



Årsberättelse 2025

FINANSCO DYNAMISK ALLOKERING

Finansco Dynamisk Allokering är en globalt inriktad blandfond som förvaltas aktivt och exklusivt för matarfonden Finansco Dynamisk Allokering A. Fonden anpassar allokeringen mellan aktie- och ränteplaceringar för att dra nytta av långsiktiga marknadsförändringar. Målet är att över en treårsperiod överträffa fondens jämförelseindex – Solactive NOK Fixed Duration Index med ett tillägg om tre procentenheter per år. Fondens aktieandel kan variera mellan 0 och 100 procent beroende på marknadsutsikterna.

Fond
Finansco Dynamisk Allokering

ORG.NR
515602-9810

PERIOD
2025-01-01 – 2025-12-31



ISEC Services AB
Vattugatan 17
111 52 Stockholm
Tel: 08-509 31 300
www.isec.com/funds

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse 2025	2
Allmänt om verksamheten	2
Fondens utveckling under året	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Valuta	3
Derivatinstrument	4
Avgifter i underliggande fonder	4
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	4
Händelser efter räkenskapsårets utgång	4
Aktivitetsgrad	5
Hållbarhet	6
Framtidsutsikter och planer	6
Övrigt	6
Ersättning och förmåner	7
Ekonomisk översikt	8
Nyckeltal	9
Balansräkning	10
Resultaträkning	10
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	11
Not 1. Finansiella Instrument	12
Not 2. Förändring av fondförmögenhet	13

Förvaltningsberättelse 2025

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2025-01-01 - 2025-12-31 avseende Finansco Dynamisk Allokering, 515602-9810. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av fonden utförs av Finansco AS baserat på ett uppdragsavtal mellan Finansco AS och ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling under året

Fondförmögenheten ökade under perioden från 716,4 miljoner SEK till 1063,6 miljoner SEK. Nettot av in- och utflödet i fonden uppgick under perioden till cirka 313,3 miljoner SEK. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 9,9 procent i NOK.

Jämförelseindexet, Solactive NOK Fixed Duration 0,25 years Government Bonds & Bills Index (SOL1X) med tillägg om 3 procentenheter per år, ökade med 7,0 procent under samma period.

Förvaltarkommentarer till resultatet

2025 präglades av en bredare avkastningsutveckling på finansmarknaderna, där flera regioner och tillgångsslag bidrog efter en period då amerikanska aktier dominerat utvecklingen. Samtidigt kännetecknades året av ökad geopolitisk osäkerhet.

Finansco Dynamisk Allokering (FDA) levererade under 2025 en totalavkastning på 9,9 procent. Resultatet speglar både gynnsamma marknadsförhållanden och aktiva allokeringsbeslut inom fondens flexibla mandat.

Inflationen stabiliserades under året, vilket gav utrymme för gradvisa räntesänkningar från centralbankerna. Räntemarknaderna var sammantaget relativt stabila, med fallande långa räntor i USA och låga kreditspreadar. Fondens ränte- och kreditinvesteringar, huvudsakligen i den norska och nordiska marknaden och med begränsad valutarisk, bidrog positivt till avkastningen.

De globala aktiemarknaderna utvecklades positivt under 2025. I enlighet med fondens strategi justerades aktieexponeringen under året baserat på relativa värderingar och marknadsförhållanden, med ökad vikt mot Norge och Norden samt användning av valutasäkrade globala aktieinvesteringar. Valutautvecklingen, särskilt en svagare amerikansk dollar, var en viktig faktor i allokeringsbesluten. Fonden ökade även sin allokering till tillväxtmarknader under året.

Fondens riskexponering var under året i linje med mandatet. Vid ingången av 2026 bedöms marknadsbilden fortsatt vara osäker, och fonden förvaltas vidare med fokus på flexibilitet, riskhantering och attraktiva riskjusterade avkastningsmöjligheter.

Väsentliga risker

Fonden är en blandfond som placerar globalt i både aktie- och ränterelaterade instrument. Exponeringen kan ske genom placeringar i andra fonder eller genom direktinvesteringar i överlåtbara värdepapper, derivatinstrument eller penningmarknadsinstrument. Den påverkas av en mängd olika risker varav fyra värda att lyfta fram här: marknadsrisk, ränterisk, likviditetsrisk samt valutarisk.

Marknadsrisk: Marknadsrisken består i risken för förändringar i priser på fondens underliggande aktier, aktierelaterade finansiella instrument och fondandelar inklusive börshandlade fonder, så kallade ETF:er. Exponering mot aktiemarknader uppnås huvudsakligen genom placeringar i aktiefonder samt ETF:er. Marknadsrisken minskas genom att fonden har en diversifierad portfölj med god spridning på olika sektorer och branscher. Fonden har även en bred geografisk diversifiering med en stor del investerat i globala fonder och ETF:er. Marknadsrisken är även något begränsad då fondens målsättning över tid är att ha en fördelning av omkring 60 procent av fondens värde mot aktier och 40 procent mot räntor.

Standardavvikelsen (två års historik) för fonden var vid årsskiftet 4,83 procent. Fondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 3 på en skala 1-7.

Ränterisk: Fondens investeringar i olika räntefonder medför en ränterisk, risken att investeringarna tappar i värde till följd av förändringar i marknadsräntorna. Då fonden investerar en betydande del i räntefonder är den även exponerad mot denna risk.

Likviditetsrisk: Fonden kan placera i värdepapper vilka skulle kunna uppvisa svag likviditet och kan därför vara exponerad mot likviditetsrisk. Med likviditetsrisk menas den risk som finns att ett värdepapper inte omedelbart kan köpas eller säljas utan att priset påverkas. Likviditetsrisken anses vara låg då fonden till stor del investerar i större fonder och ETF:er samt valutaterminer med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

Valutarisk: Fonden placerar globalt i värdepapper som prissätts i olika valutor. När fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än fondens referensvaluta, norska kronor, uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fondens värde kommer därigenom att påverkas av valutafluktuationer. Vid utgången av 2025 var 46,72 procent av fonden exponerad mot en annan valuta än NOK. Där EUR (45,49 procent), samt YEN (1,01 procent) utgör övriga exponeringar. Man har under året inte valutasäkrat sina exponeringar vilket speglas i de exponeringar som nämns ovan. Valutarisken anses vara medelhög givet detta.

Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Valuta

Fonden har mandat att använda valutasäkringar genom derivat och fondinvesteringar. Under 2025 har fonden allokerat en högre vikt till norska och nordiska aktier, mot bakgrund av den svaga kronkursen mot USD och EUR. Fonden har även investerat i globala indexfonder valutasäkrade till NOK för att minska valutaexponeringen.

Man har under året inte valutasäkrat sina exponeringar vilket speglas i de exponeringar som nämns ovan.

Derivatinstrument

Fonden får investera i derivatinstrument men har inte använt derivatinstrument under 2025. Vid beräkning av den sammanlagde exponeringen i fonden tillämpas som bedömningsmetod den så kallade åtagande metoden.

Avgifter i underliggande fonder

Det finns ingen begränsning i hur hög förvaltningsavgiften för de underliggande fonder och ETF;er får vara.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Från och med den 2 maj 2025 tog Erik Tesli Haugen över som ansvarig för portföljförvaltningen hos Finansco. Per den 31 december 2025 har Kjetil Gregersen gått i pension och är inte längre förvaltare för fonden. Espen Seidel tillträder som ny medförvaltare av fonden under 2026. Fonden kommer därmed fortsatt att ha två förvaltare.

Under perioden har inga övriga organisatoriska förändringar inträffat som haft väsentlig betydelse för fonden. Det har inte heller skett några förändringar i fondens placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

ISEC Services erhöll den 27 mars 2026 tillstånd från Finansinspektionen att fusionera Finansco Dynamisk Allokering A (matarfonden) med Finansco Dynamisk Allokering (mottagarfonden) samt att byta förvaringsinstitut från Danske Bank till DNB. Fusion och förvaringsinstitutsbyte planeras ske efter halvårsskiftet 2026.

Aktivitetsgrad

Fondens aktivitetsgrad mäts med måttet aktiv risk, som fokuserar på avkastning. Aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning skiljer sig från avkastningen hos dess jämförelseindex. Det beräknas genom att mäta volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och avkastningen hos dess jämförelseindex baserat på månadsdata från de två senaste åren. Ju högre aktiv risk som fonden har, desto mer avviker fondens avkastning från jämförelseindexet.

Finansco Dynamisk Allokering (FDA) är en blandfond. Neutral allokering i FDA är 60 procent allokering till globala aktier och 40 procent till den norska kortsiktiga penningmarknaden.

Fonden förvaltas aktivt och tar över tid betydande avvikelser i portföljen från den neutrala allokeringen och risknivån, vilket beskrivits både i denna och tidigare årsberättelser. Fokus ligger främst på absolut avkastning över tid snarare än relativ avkastning. Ett index för absolut avkastning har därför valts som referensindex. Detta index består av SOL1X Index med ett tillägg för en riskpremie på 3 procent. SOL1X är ett totalavkastningsindex för norska statscertifikat med en löptid på tre månader. För globala aktier används en riskpremie på 5 procent, baserat på den historiska riskpremien för den globala aktiemarknaden. Baserat på en neutral 60/40-allokering uppskattas riskpremien för hela fonden till 3 procent (0,6 x 5 procent). Fonden använder high-water mark på referensindexet.

Tabellen nedan visar fondens aktiva risk baserat på 24 månader.
Finansco Dynamisk Allokering startade 2018-10-04.

Aktiv risk (tracking error)

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
4,80	4,72	6,41	5,61	5,97	7,39	N/A	N/A		

Fondens uppnådda aktivitetsmått innebär att fonden avviker från sitt jämförelseindex. Detta förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att förvaltare inte nyttjar något index som utgångspunkt för investeringsbeslut. Aktivitetsgraden beror på hur fondens avkastning samvarierar med sitt jämförelseindex och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsgraden beror alltså på hur fondens placeringar och portföljvikter avviker mot dess jämförelseindex.

Hållbarhet

Fonden har för år 2025 klassificerats som en artikel 6-fond.

Hållbarhetsrisker har integrerats i investeringsbesluten, men fonden har varken främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller haft hållbara investeringar som mål.

Framtidsutsikter och planer

Fondens strategi och förvaltningsprocess har levererat goda resultat sedan start, vilket bekräftas av fondens nuvarande Morningstar-rating. Det finns därför inga planer på att förändra hur FDA förvaltas framöver.

Med ytterligare en förvaltare på plats stärks förvaltningen och blir mer robust.

Övrigt

Under perioden var Kjetil Gregersen ansvarig förvaltare, och från och med maj tillträdde Erik Tesli Haugen som medförvaltare.

Ersättning och förmåner

Fondens fondbolag är ISEC Services AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet såsom riskhanteringstjänster till andra fondbolag. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

	2025	2024
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	20	21
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	11 313 337	10 128 948
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	2 398 554	1 644 953
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 505 570	4 976 763
4) risktagare	1 725 841	
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen		
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	8 629 965	6 621 716

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats:

Ersättning utgår i form av fast lön och del i koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla medarbetare tilldelas belopp enligt samma fördelningsgrund, oavsett befattning och lönenivå. Basen för vinstdelningen utgörs av ISEC-koncernens vinstutfall överstigande budget. Vinstdelningsbeloppet, uttryckt som bruttolön per medarbetare, har under året utgått till noll kr. (f.g. år 0 kr).

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kr (SEK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	1 063 566 076	206,52	5 638 315,76	-	9,94	7,03	4,80
2024-12-31	716 370 536	187,85	3 923 790,27	-	17,11	7,30	4,72
2023-12-31	515 905 218	160,36	3 240 875,89	-	20,18	6,30	6,41
2022-12-31	417 740 102	133,43	2 945 734,99	-	-5,24	4,23	5,61
2021-12-31	359 217 619	140,81	2 484 762,26	-	12,16	3,11	5,97
2020-12-31	236 634 882	125,55	1 963 967,96	-	17,55	3,64	7,39
2019-12-31	235 120 760	106,80	2 063 843,86	-	11,22	4,19	-
2018-12-31	187 112 704	96,03	1 901 170,95	-	-3,97 1)	0,89 1)	-

Använd valutakurs

2025: NOK/SEK 0,9134

2024: NOK/SEK 0,9719

2023: NOK/SEK 0,9927

2022: NOK/SEK 1,0628

2021: NOK/SEK 1,0267

2020: NOK/SEK 0,9597

*Jämförelseindex: ST1X + 3% (NOK) fram till 2021-01-31, därefter SOL1X + 3% (NOK)

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2018-10-04 - 2018-12-31

Nyckeltal

2025-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	4,83
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	0,18
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	13,48
Genomsnittlig årsavkastning sedan start 2018-10-04 %	10,47

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	-
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	508 736
Transaktionskostnader %	0,03
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	0,18
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,69
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	-
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	-

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		940 034 857	596 156 123
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	940 034 857	596 156 123
Bankmedel och övriga likvida medel		113 493 268	119 238 221
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		10 037 951	1 260 861
Summa tillgångar		1 063 566 076	716 655 205
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-	284 669
Summa skulder		-	284 669
Fondförmögenhet	1,2	1 063 566 076	716 370 536
Poster inom linjen		Inga	Inga

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-	-1 763 600
Värdeförändring på fondandelar		25 770 211	73 565 713
Ränteintäkter		4 763 757	2 563 034
Utdelningar		11 864 149	2 036 946
Valutakursvinster och-förluster netto		-9 039 971	-1 755 463
Övriga intäkter		802 523	1 076 726
Summa intäkter och värdeförändring		34 160 669	75 723 356
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-	-
Ersättning till förvaringsinstitutet		-200	-
Räntekostnader		-6 868	-1 805
Övriga kostnader		-254 661	-201 433
Summa kostnader		-261 729	-203 238
Årets resultat		33 898 940	75 520 118

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer och förordningar, samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen, om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande, ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1. Finansiella Instrument

Per 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch Antal Marknadsvärde Andel %

Fondandelar

Kategori 2

AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI, Luxemburg, EUR	153 485	140 970 834	13,25
AMUNDI USA ESG LEADERS EXT UCITS DR, Irland, EUR	208 871	107 258 851	10,08
ISHARES CORE MSCI JAPAN, Irland, EUR	15 185	9 720 089	0,91
ISHARES CORE EM IMI2 EURO, Irland, EUR	146 146	60 639 682	5,70
ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED USD-A, Irland, EUR	205 000	14 632 806	1,38
SPDR S&P 500 ESG LEADERS ETF ACC, Irland, EUR	215 300	98 842 637	9,29
X MSCI WORLD HEALTH CARE, Irland, EUR	95 425	51 717 850	4,86

Aktiefond **483 782 747** **45,49**

Summa Kategori 2 **483 782 747** **45,49**

Kategori 7

ALFRED BERG NORDIC I, Norge, NOK	359 421	49 281 372	4,63
ALFRED BERG INDEKS-I NOK, Norge, NOK	62 724	42 663 917	4,01
DAN IN A GL IN FX H-NOK I H, Danmark, NOK	876 984	97 990 904	9,21
SSGA JAPAN IND EQ-I JPY, Luxemburg, JPY	6 453 156	10 788 704	1,01
STOREBRAND INDEKS NORGE-C, Norge, NOK	28 717	34 388 899	3,23

Aktiefond **235 113 795** **22,11**

ALFRED BERG NOR IG D, NOK 901 780 80 616 524 7,58

STOREBRAND NORSK KRDITT IG B, Norge, NOK 102 745 96 889 295 9,11

STOREBRAND NORDIC HIGH YIELD BNI, Norge, NOK 44 808 43 632 494 4,10

Räntefond **221 138 314** **20,79**

Summa Kategori 7 **456 252 109** **42,90**

Summa Fondandelar **940 034 857** **88,39**

Summa värdepapper **940 034 857** **88,39**

Övriga tillgångar och skulder **123 531 220** **11,61**

Fondförmögenhet **1 063 566 076** **100,00**

Exponering av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag i en och samma företagsgrupp

ALFRED BERG INDEKS-I NOK, Norge, NOK 62 724 42 663 917 4,01

ALFRED BERG NOR IG D, NOK 901 780 80 616 524 7,58

ALFRED BERG NORDIC I, Norge, NOK 359 421 49 281 372 4,63

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS			16,22
ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED USD-A, Irland, EUR	205 000	14 632 806	1,38
ISHARES CORE MSCI JAPAN, Irland, EUR	15 185	9 720 089	0,91
ISHARES CORE EM IMI2 EURO, Irland, EUR	146 146	60 639 682	5,70
BlackRock Asset Management Ireland Limited			7,99
SSGA JAPAN IND EQ-I JPY, Luxemburg, JPY	6 453 156	10 788 704	1,01
SPDR S&P 500 ESG LEADERS ETF ACC, Irland, EUR	215 300	98 842 637	9,29
State Street Global Advisors Europe Limited			10,31
STOREBRAND NORSK KRDITT IG B, Norge, NOK	102 745	96 889 295	9,11
STOREBRAND INDEKS NORGE-C, Norge, NOK	28 717	34 388 899	3,23
STOREBRAND NORDIC HIGH YIELD BNI, Norge, NOK	44 808	43 632 494	4,10
Storebrand Asset Management AS			16,45

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2. Förändring av fondförmögenhet

	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	716 370 536	515 905 218
Andelsutgivning	322 719 900	164 615 700
Andelsinlösen	-9 423 300	-39 670 500
Periodens resultat enligt resultaträkning	33 898 940	75 520 118
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 063 566 076	716 370 536