



# Årsberättelse 2025

## FINANSCO DYNAMISK ALLOKERING A

Finansco Dynamisk Allokering A är en matarfond som investerar minst 85 procent av sin förmögenhet i mottagarfonden Finansco Dynamisk Allokering. Fondens jämförelseindex är Solactive NOK Fixed Duration Index med ett tillägg om tre procentenheter per år. Avkastningen i matarfonden speglar utvecklingen i mottagarfonden, med avvikelser som kan uppstå till följd av avgifter och likviditetsnivåer.

**Fond**  
Finansco Dynamisk Allokering A

**ORG.NR**  
515602-9836

**PERIOD**  
2025-01-01 – 2025-12-31



**ISEC Services AB**  
Vattugatan 17  
111 52 Stockholm  
Tel: 08-509 31 300  
[www.isec.com/funds](http://www.isec.com/funds)

## Innehållsförteckning

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

## Förvaltningsberättelse

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 A, 515602–9836. 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 730,3 miljoner SEK till 1084,4 miljoner SEK. Nettot av in- och utflödet i fonden uppgick under perioden till 325,6 miljoner SEK. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 9,3 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 med dominans från amerikanska aktier. Samtidigt kännetecknades året av ökad geopolitisk osäkerhet.

Finansco Dynamisk Allokering A (FDA A) levererade under 2025 en total avkastning på 9,3 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 genom användning av valutasäkrade globala aktieinvesteringar. Valutautvecklingen, särskilt en svagare amerikansk dollar, var en viktig faktor i allokeringsbesluten. Fonden ökade även sin allokering mot tillväxtmarknader under året.

Fondens riskexponering låg 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 matarfond som investerar i mottagarfonden Finansco Dynamisk Allokering, nedan kallad Mottagarfonden, som förvaltas av Fondbolaget. Den påverkas därför i väldigt stor utsträckning av samma risker som mottagarfonden, 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 mottagarfonden har en diversifierad portfölj med god spridning på olika sektorer och branscher. Mottagarfonden har även en bred geografisk diversifiering med en stor del investerat i globala fonder och ETF:er. Marknadsrisken är även något begränsad då mottagarfondens 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 matarfonden var vid årsskiftet 4,59 procent. Matarfondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 3 på en skala 1-7.

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

**Likviditetsrisk:** Mottagarfonden 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 mottagarfonden till stor del investerar i större fonder och ETF:er med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

**Valutarisk:** Mottagarfonden placerar globalt i värdepapper som prissätts i olika valutor. När mottagarfonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än mottagarfondens och matarfondens referensvaluta, norska kronor, uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Mottagarfondens 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 matarfonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil

## Valuta

Fonden valutasäkras inte.

## Derivatinstrument

Fonden får inte använda derivatinstrument.

## Avgifter i underliggande fonder

Fonden är en matarfond till Finansco Dynamisk Allokering, för vilken det inte tas ut någon förvaltningsavgift.

## **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.

Fonden är en matarfond som enbart investerar i Finansco Dynamisk Allokering, en blandfond. 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). Fondens använder high-water mark på referensindexet.

Tabellen nedan visar fondens aktiva risk baserat på 24 månader.  
Finansco Dynamisk Allokering A startade 2018-10-03.

### Aktiv risk (tracking error)

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
4,54	4,58	6,30	5,37	5,74	6,30	N/A	N/A		

Fondens uppnådda aktivitetsmått innebär att fonden avviker från sitt jämförelseindex. Detta förklaras av att fonden är aktivt förvaltat 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.

Fonden investerar uteslutande i artikel 8-fonder och ETF:er.

## 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.

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
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	1 084 365 397	185,77	6 390 536,46	-	9,34	7,03	4,52
2024-12-31	730 300 214	169,90	4 422 815,61	-	14,38	7,30	4,58
2023-12-31	522 667 344	148,54	3 544 637,13	-	19,10	6,30	6,30
2022-12-31	424 651 589	124,72	3 203 711,37	-	-5,72	4,23	5,37
2021-12-31	363 747 820	132,28	2 678 361,11	-	9,78	3,11	5,74
2020-12-31	239 921 495	120,49	2 074 807,72	-	14,48	3,64	6,30
2019-12-31	237 773 581	105,25	2 117 916,96	-	9,36	4,19	-
2018-12-31	190 157 314	96,24	1 927 941,79	-	-3,76 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 2018-10-03 - 2018-12-31

## Nyckeltal

2025-12-31

### Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	4,55
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	0,18
Duration	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	11,83
Genomsnittlig årsavkastning sedan start 2018-10-04 %	9,04

### Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,56
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	730 060
Transaktionskostnader %	0,22
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	0,87
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

### Sparandets kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 NOK	54,67
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 NOK	3,13

### Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,01
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

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>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		1 063 566 713	716 157 241
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>1 063 566 713</b>	<b>716 157 241</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		21 111 677	15 386 527
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	11 592
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 084 678 390</b>	<b>731 555 360</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		288 392	1 255 145
Övriga skulder		24 601	-
<b>Summa skulder</b>		<b>312 993</b>	<b>1 255 145</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>1 084 365 397</b>	<b>730 300 214</b>
<b>Poster inom linjen</b>		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>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på fondandelar		34 312 673	75 343 978
Ränteintäkter		364 062	499 934
Valutakursvinster och-förluster netto		-1 093 210	-108 380
Övriga intäkter		1	-
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>33 583 526</b>	<b>75 735 532</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-5 069 569	-12 041 970
Ersättning till förvaringsinstitutet		-16 632	-
Övriga kostnader		-43 240	-105 262
<b>Summa kostnader</b>		<b>-5 129 441</b>	<b>-12 147 232</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>28 454 085</b>	<b>63 588 300</b>

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK 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.

<b>Värdepapper</b>			
<b>Bransch</b>	<b>Antal</b>	<b>Marknadsvärde</b>	<b>Andel %</b>
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
FINANSCO DYNAMISK ALLOKERING, NOK	5 638 316	1 063 566 713	98,08
<b>Aktiefond</b>		<b>1 063 566 713</b>	<b>98,08</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>1 063 566 713</b>	<b>98,08</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>1 063 566 713</b>	<b>98,08</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>1 063 566 713</b>	<b>98,08</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>20 798 684</b>	<b>1,92</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>1 084 365 397</b>	<b>100,00</b>

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

	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	730 300 214	522 667 344
Andelsutgivning	411 786 470	252 668 099
Andelsinlösen	-86 175 372	-108 623 529
Periodens resultat enligt resultaträkning	28 454 085	63 588 300
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 084 365 397</b>	<b>730 300 214</b>