

Halvårsredogörelse för

**RP 4**

515602-9364

Perioden

**2019-01-01 - 2019-06-30**

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2019-01-01 - 2019-06-30 avseende RP 4, 515602-9364.

### Allmänt om verksamheten

#### Placeringsinriktning

RP 4 Fonden är en fondandelsfond som huvudsakligen placerar sina medel globalt i aktie- och räntefonder samt börshandlade aktiefonder, så kallade ETF:er.

#### Fondens utveckling

Fonden startade 12 juni 2017. Nettot av in- och utflöde i fonden var under första halvåret 2019 cirka 17 miljoner SEK. Avkastningen var under perioden, räknat i NOK, 8,98 procent (15,74 procent i SEK).

Trots en mycket svag avslutning på 2018 förändrades tonen på marknaden under julen samma år, en positiv vändning som fortsatte in i 2019. Efter nyår presenterades bra sysselsättningssiffror från USA, vilka tillsammans med stöttande kommentarer från Fed avseende framtida penningpolitik, mottogs väl av marknaden. Detta trots osäkerhet kopplat till den pågående handelskonflikten mellan USA och, i synnerhet, Kina. Samtidigt som diskussionerna mellan USA och Kina respektive EU och Storbritannien fortsätter utan några till synes konkreta framsteg, signalerar de ledande centralbankerna att man är redo att använda de penningpolitiska verktyg som finns tillgängliga för att säkerställa att den ekonomiska expansionen fortsätter.

Den generella försvagningen av global ekonomisk aktivitet, har totalt sett, inte påverkat fondens utveckling negativt. Detta då man haft god avkastning för innehav på ränte-, kredit- och aktiemarknader.

#### Portföljavgkastning

Samtliga aktiefonder uppvisade en positiv avkastning under första halvåret 2019 och de globala aktiefonderna med momentumstrategier presterade högst avkastning. De utvecklade marknaderna presterade under perioden bättre än både tillväxtmarknader och norska aktier. På utvecklade marknader var USAs aktier, i synnerhet teknologisektorn, den största bidragsgivaren till uppsvinget. Detta förklarar till stor del skillnaderna i avkastning bland våra globala fonder, medan både våra norska aktiefonder och aktiefonder som fokuserade på tillväxtmarknader överträffade sina respektive referensindex under perioden.

Portföljens räntefonder har flexibla mandat, detta innebär att de kan justera räntekänslighet, kreditkvalitet samt exponering mot olika regioner i större utsträckning än traditionella fonder. Trots en låg räntekänslighet genererade alla räntefonder en positiv avkastning, även om inte alla följde den allmänna räntemarknaden (vars avkastning främst förklaras av fondens räntekänslighet på en marknad med fallande räntesatser). Inkomst av kreditpremier (extra avkastning som en investerare vill ha för att investera i räntepapper med större risk än statsobligationer) bidrog också positivt, särskilt till räntefonder som har något lägre kreditkvalitet.

De fonder som definierats som likvida alternativ har levererat en positiv avkastning. Det här är fonder med flexibla mandat som söker låg korrelation mellan aktiemarknader och räntemarknader med hjälp av mer icke-traditionella tekniker och strategier för att uppnå avkastning. Med tanke på den starka uppgången på aktiemarknaden levererade fonderna med den högsta korrelationen till aktiemarknaden den högsta avkastningen.

## **Valuta**

Den amerikanska dollarn och euron försvagades under perioden med 1,5 respektive 1,9 procent mot den norska kronan. Detta påverkar de globala aktiefonder som inte är valutasäkrade, då investerarna får en lägre avkastning mätt i norska kronor. Räntedelen och allokeringen mot likvida alternativa strategier i portföljen är valutasäkrade och påverkas inte av valutaförändringar.

## **Organisatoriska eller andra väsentliga händelser**

Den 24 juni bytte fonden portföljförvaltare från Jo Alexander Koppang (Förvaltningshuset) till Jonas Olavi (Alfred Berg).

Fonden bytte under perioden namn från FH 4 till RP 4 och har nu två andelsklasser, A och B.

Under perioden har det, utöver ovan, inte skett några personella eller organisatoriska förändringar med väsentlig betydelse för fonden, ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

**Ekonomisk översikt**

**Huvudportfölj**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2019-06-30	153 684 216	-	1 356 456,12	-	-	-
2018-12-31	117 600 022	-	1 200 846,39	-	-	-
2017-12-31	29 609 276	-	292 109,43	-	-	-

**Andelsklass A i SEK valuta**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2019-06-30	-	-	-	-	-	-
2018-12-31	-	97,73	572 712,33	-	-3,58	-
2017-12-31	-	101,36	235 767,38	-	-0,48 1)	-

**Andelsklass A i NOK valuta**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2019-06-30	-	-	-	-	-	-
2018-12-31	-	95,36	572 712,33	-	-6,00	-
2017-12-31	-	101,45	235 767,38	-	1,45 1)	-

**Andelsklass B i SEK valuta**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2019-06-30	-	113,30	1 356 456,12	-	15,74	-
2018-12-31	-	97,89	11 202,55	-	-3,45	-
2017-12-31	-	101,39	20 243,60	-	-0,44 1)	-

### Andelsklass B i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2019-06-30	-	104,10	1 356 456,12	-	8,98	-
2018-12-31	-	95,52	11 202,55	-	-5,87	-
2017-12-31	-	101,48	20 243,60	-	1,48 1)	-

### Andelsklass C i SEK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2019-06-30	-	-	-	-	-	-
2018-12-31	-	98,12	616 931,52	-	-3,23	-
2017-12-31	-	101,40	36 098,45	-	-0,43 1)	-

### Andelsklass C i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2019-06-30	-	-	-	-	-	-
2018-12-31	-	95,73	616 931,52	-	-5,68	-
2017-12-31	-	101,49	36 098,45	-	1,49 1)	-

1) Avser perioden 2017-12-06 - 2017-12-31

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

Andelsklass C lades ner 2019-06-13

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2019-06-30</i>	<i>2018-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		121 239 325	114 927 322
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>121 239 325</b>	<b>114 927 322</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		39 389 552	2 820 018
<b>Summa tillgångar</b>		<b>160 628 877</b>	<b>117 747 340</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		109 509	147 318
Övriga skulder	2	6 835 152	-
<b>Summa skulder</b>		<b>6 944 661</b>	<b>147 318</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,3</b>	<b>153 684 216</b>	<b>117 600 022</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

### Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), 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.

## Noter

### Not 1 Finansiella Instrument

Per 2019-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
<b>Kategori 7</b>			
GMO GLOBAL REAL RETRN U-AUSD, Irland, NOK	70 212	15 770 525	10,26
SYSTEMATICA ALT RSK P-AGBPND, Irland, NOK	78 341,22	8 995 880	5,85
<b>Liquid Alternatives</b>		<b>24 766 405</b>	<b>16,12</b>
ICEGlobalcrdFunds(NOK), Luxemburg, NOK	6 280,00	6 835 152	4,45
VONTOBEL TWF ST INC-HI NOK, Luxemburg, NOK	139 967,08	15 819 003	10,29
<b>Fixed Income</b>		<b>22 654 155</b>	<b>14,74</b>
ARCTIC NORW VALUE CR-B NOK, Irland, NOK	10 059,91	19 013 179	12,37
ARDEVORA - GLOBAL LONG-ONLY EQ, Irland, GBP	715 214,31	18 044 589	11,74
ARTEMIS LUX-GLOBL EM-I A USD, Luxemburg, USD	1 561 753,04	15 374 035	10,00
HEREFORD-BIN YUAN GR CHN-L2U, Luxemburg, USD	2 338,23	2 006 912	1,31
JOHCM GLOBAL OPPORTUNIT-XGBP, Irland, GBP	224 132,14	4 728 387	3,08
PGIM-JN GLEO-EURIA, Irland, EUR	4 176,17	4 668 994	3,04
SEC GBL EQ KERNEL-P NOK HEDG, Irland, NOK	5 212,30	5 293 201	3,44
SISF-GLOBAL RECOVERY-C USD, Luxemburg, USD	3 609,05	4 689 466	3,05
<b>Mutual Fund</b>		<b>73 818 764</b>	<b>48,03</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>121 239 325</b>	<b>78,89</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>121 239 325</b>	<b>78,89</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>121 239 325</b>	<b>78,89</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>32 444 891</b>	<b>21,11</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>153 684 216</b>	<b>100,00</b>



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 Övriga skulder**

	<i>2019-06-30</i>	<i>2018-12-31</i>
Ej likviderade köpta värdepapper	6 835 152	-
<b>Summa</b>	<b>6 835 152</b>	<b>-</b>

**Not 3 Förändring av fondförmögenhet**

	<i>2019-01-01- 2019-06-30</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	117 600 022	29 609 276
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	2 426 880	41 872 273
Andelsinlösen	-6 055 125	-6 975 598
Överfört	-58 997 111	
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	1 195 540	1 630 921
Andelsinlösen	-2 752 210	-2 703 273
Tillfört vid fusion	149 198 773	
<b>Andelsklass C</b>		
Andelsutgivning	25 415 742	69 639 538
Andelsinlösen	-3 251 663	-6 890 958
Överfört vid fusion	-90 201 662	
Periodens resultat enligt resultaträkning	19 105 030	-8 582 157
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>153 684 216</b>	<b>117 600 022</b>

## Underskrifter

Stockholm den 29/8-19

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör