

2020

Årsberättelse

RP 5

515602-9901



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-01-01 - 2020-12-31 avseende RP 5, 515602-9901. Fonden är värdepappersfonder enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av fonden utförs av Alfred Berg Kapitalförvaltning AS baserat på ett uppdragsavtal mellan Alfred Berg Kapitalförvaltning AS och ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade under perioden från 571 miljoner SEK till 954 miljoner SEK. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var cirka 336 miljoner SEK. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 13,58 procent i NOK.

Portfölj- och marknadskommentarer

Till och med den första globala pandemin på mer än 100 år misslyckades med att stoppa den starka utvecklingen på världens aktiemarknader sedan finanskrisen. Globala aktier ökade med 13 procent år 2020. Få teknikaktier, svaga olje- och laxpriser är en stor del av förklaringen till en svagare utveckling på Oslo Börs. Nordiska aktier i stort utmärkte sig dock som förra årets vinnare med en utveckling på 25 procent under 2020.

Teknikbranschen står för cirka en fjärdedel av det globala aktieindexet och är den överlägset största sektorn. Teknikaktier gick mycket bra 2020. Med en ökning med cirka 40 procent bidrog denna sektor till huvuddelen av avkastningen på globala aktier. Tesla, Amazon, Facebook, Google och Netflix ingår inte i tekniksektorn. Om vi tar med dessa aktier står teknikbeståndet för mer än 75 procent av avkastningen i världsindexet under 2020.

De sju största företagen på teknikbörsen Nasdaq ökade sitt totala marknadsvärde under perioden med otroliga 29 000 miljarder norska kronor. Detta motsvarar nästan tre norska oljefonder. Endast Apple stod för nästan 30 procent av ökningen, motsvarande 8 000 miljarder norska kronor. Företaget har nu ett marknadsvärde motsvarande nästan två norska oljefonder. Tesla-aktien stod för den största procentuella ökningen av dessa, med en formidabel uppgång på 743 procent under 2020. Således ökade företagets marknadsvärde med mer än 5 000 miljarder norska kronor under året.

Året 2020 dominerades av Covid 19. Ekonomin gick in i en djup lågkonjunktur. Trots detta gav obligationsfonderna en god avkastning men med ett rekordstort fall i mars. Frikopplingen mellan ekonomin och finansmarknaderna under andra halvåret var slående. På väg in i 2021 finns en ömtålig balans. Låga räntor innebär att sannolikheten för en negativ avkastning är hög. Norska investerare bör överväga noga över hur ränteportföljen ska se ut under 2021.

De verkliga ekonomiska konsekvenserna av den största pandemin på 100 år var enorma och påverkade räntemarknaderna i mars kraftigt. Politisk oro i USA, handelskonflikt mellan USA och Kina samt Brexit påverkade inte de finansiella marknaderna väsentligt. Att stora händelser inte ger en större påverkan förklaras av låga räntor och centralbankernas stödköp av obligationer. Dessa kommer att fortsätta in i 2021 vilket leder till att räntorna kommer att förbli låga och detta gör att mycket likviditet kommer in på marknaderna.

Som en följd av krisen i mars sänkte Norges Bank för första gången centralbankens ränta till 0 procent. På samma sätt sänkte Fed de amerikanska korträntorna medan de europeiska centralbankernas räntor förblev stabila med negativa räntor. Det mest intressanta hände i den långa delen av avkastningskurvan. Vi hade i förväg frågat: skulle negativa europeiska räntor sjunka om ekonomin gick in i en lågkonjunktur? I mars fick vi facit. De 5-åriga europeiska swapräntor steg under denna månad. Detta var en ny upplevelse. Den 5-åriga norska och de amerikanska räntorna låg på 1,4 - 1,7 procent när krisen inträffade. Under loppet av en månad föll de med mer än 1 procentenhet.

Valuta

Den amerikanska dollarn försvagades med 2,4 procent mot den norska kronan. Isolerat hade detta en negativ effekt på de globala aktiefonderna med öppen valuta (ej valutasäkrad mot USD). Euron stärktes med 6,1 procent mot den norska kronan och hade en positiv effekt på globala aktiefonder med öppen valuta.

Portföljens räntefond är valutasäkrad och påverkades inte nämnvärt av valutakursförändringar.

Derivatinstrument

RP 5 kan investera i derivatinstrument, men har inte gjort det 2020. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Organisatoriska eller andra viktiga händelser

Inga förändringar har skett under perioden.

Väsentliga risker

Fondens värde kan öka såväl som minska till följd av utvecklingen på aktiemarknaden och räntemarknaden (marknadsrisk). I fonden minimeras denna risk genom att fonden äger aktiefonder och räntefonder i flera olika geografiska områden och med olika placeringsinriktningar, vilket ger diversifiering. Likviditetsrisken i fonden är begränsad vid nuvarande storlek och sammansättning.

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.

Fondens målsättning är att uppnå en långsiktigt god kapitaltillväxt, givet fondens riskspridning och placeringsinriktning, som överträffar den genomsnittliga utvecklingen för de tillgångsmarknader och geografiska marknader som fonden får placera i. Fondens exponering mot aktier och räntor kan variera över tid och placeringar kan ske utan begränsning av bransch eller geografiskt område. Därför har fonden inget jämförelseindex som gör det möjligt att mäta aktivitetsgrad genom ett relativt mått som t ex aktiv risk.

Avgifter i underliggande fonder

Den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden per år:

För andelsklass A: 2 % per år av fondens värde, gällande avgift är 2 %.

För andelsklass B: 0,5 % per år av fondens värde, gällande avgift är 0,5 %.

Förvaltningsavgifter för underliggande fonder får ej överstiga 5 procent i årlig fast förvaltningsavgift samt 30 procent i prestationsbaserad ersättning.

Hållbarhet

Fonden har inte under 2020 beaktat hållbarhet, men sedan 10 mars 2021 gäller nya regelverket, Disclosure-förordningen. Fonden beaktar sedan dess hållbarhet per nedan redogörelse.

I förvaltningen av fonderna RP 2, RP 3, RP 4 och RP 5 följs principer för hållbarhet. Nedan följer en redogörelse av dessa. Redogörelsen är upprättad i linje med Fondbolagens förening framtagna branschstandard.

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering:

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper.
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål.
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan).

Bolagets kommentar:

Fonden investerar uteslutande i fonder och är därmed en fond-i-fond. ESG överväganden är därför inbyggda i löpande utvärderingar och beslut kring den strategiska aktiva allokeringen och valet av investeringar.

Vi fokuserar på aktiva tillgångsslag där ESG överväganden kan integreras. För aktiva fonder där ESG överväganden inte kan integreras på ett effektivt sätt, men där fonden bidrar till möjligheten att nå fondens placeringsmål, prioriteras dessa investeringar.

Vi integrerar ESG i förvaltarurvalsprocessen i alla investeringar. Processen visar i vilken utsträckning ESG är relevant för investeringen och utvärderar sedan varje enskild förvaltares förmåga att integrera ESG överväganden i sin investeringsprocess, både absolut och relativt mot sina konkurrenter. Vi föredrar förvaltare som integrerar ESG faktorer på ett sätt som följer bästa praxis och eller har en komparativ fördel jämfört med sina konkurrenter, men detta är endast en av många faktorer som beaktas i urvalsprocessen. Om den utvalda förvaltaren inte följer bästa praxis eller har en komparativ fördel kommer vi aktivt att påverka förvaltaren till att förbättra detta. Vi förväntar oss att en utvald förvaltare kontinuerligt utvärderar och tar hänsyn till ESG-faktorer för våra andelsägares bästa, och att detta återspeglas i fondens innehav. Detta övervakas av vårt investeringsteam samt av vår investeringskonsult.

Vi anser att fondförvaltare har ett ansvar att skydda andelsägarnas intressen genom att utöva aktivt ägande och inflytande genom dialog med företagets styrelser och ledning. Denna dialog syftar till att hantera risker och kan både skapa och bevara företagets värde. Den direkta uppföljningen av de företag som våra andelsägare exponeras mot, genom de underliggande investeringarna i aktier och eller obligationer, görs av våra utvalda förvaltare.

Vi förväntar oss en högre långsiktig avkastning genom att investera i företag och tillgångar som bidrar till en hållbar utveckling av världsekonomin.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden, eller som ingår i fondens målsättning:

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

Bolagets kommentar:

Referensvärden:

Fonden har följande index som referensvärde:

Fondbolagets kommentar:

Inget index har valts som referensvärde

Fondbolagets kommentar:

Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

Fonden väljer in:

Bolagets kommentar:

Fonden väljer bort:

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker, eller i den koncern där bolaget ingår, får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

Klusterbomber, personminor

Bolagets kommentar: Underliggande fonder kontrolleras avseende företag som har verksamhet med klusterbomber och personminor.

Kemiska och biologiska vapen

Kärnvapen

Vapen och/eller krigsmateriel

Alkohol

Tobak

Kommersiell spelverksamhet

Pornografi

Fossila bränslen (olja, gas, kol)

Kol

Uran

Genetiskt modifierade organismer (GMO)

Övrigt:

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av Bolaget självt eller av en underleverantör.

Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som Bolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Länder

Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Detta alternativ avser fonder som gör en landspecifik hållbarhetsanalys som resulterar i att bolag

involverade i vissa länder exkluderas eller att räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater exkluderas.

Övrigt

Övrigt.

Bolagets kommentar:

Bolaget påverkar

Bolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor. Bolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi.
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
- Bolagspåverkan genom externa leverantör/konsulter

Bolagets kommentar:

Fonder delegerar den aktiva bolagspåverkan i de underliggande bolagen till de utvalda fonderna. Detta redovisas i samband med urvalsprocessen och vid efterföljande övervakningsarbete av de fonder som har valts ut.

- Röstar på bolagsstämmor
- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
- Annan bolagspåverkan

Ersättning och förmåner

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	51	53
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	19 789 781	20 997 210
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	0	0
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	3 774 037	4 251 130
2) anställda i ledande strategiska befattningar	0	0
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 083 727	2 053 427
4) risktagare	0	0
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	0	0
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	7 857 764	6 304 557

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

Huvudportfölj SEK

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-12-31	954 077 532	-	7 895 242,96	-	-	-
2019-12-31	571 177 115	-	4 829 987,84	-	-	-
2018-12-31	185 350 793	-	1 964 667,24	-	-	-

Använd valutakurs NOK/SEK 0,9597

Andelsklass B i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-12-31	-	125,92	7 895 242,96	-	13,58	-
2019-12-31	-	110,86	4 829 987,84	-	8,81 1)	-

Andelsklass C i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2019-12-31	-	-	-	-	-	-
2018-12-31	-	92,05	1 964 667,24	-	-7,95 2)	-

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

1) Avser perioden 2019-06-12 - 2019-12-31

2) Avser perioden 2018-09-19 - 2018-12-31

Andelsklass C lades ner 2019-06-13

Nyckeltal

Andelsklass B

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*
Aktiv risk 24 mån % 3)	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	39 927
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	1,22
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	1,45
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Förvaltningskostnad

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	51,46
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	3,45

*Ej aktuellt, fonden saknar jämförelseindex

** Ej aktuellt, fonden startade 2019-06-12

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

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

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		50 936 732	71 688 726
Ränteintäkter		174 939	243 928
Valutakursvinster och-förluster netto		-1 699 877	-1 246 218
Övriga intäkter		1 394 732	755 555
Summa intäkter och värdeförändring		50 806 526	71 441 991
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-3 459 280	-2 840 335
Räntekostnader		-21	-26 711
Övriga kostnader		-35 809	-65 430
Summa kostnader		-3 495 110	-2 932 476
Årets resultat		47 311 416	68 509 515

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-12-31</i>	<i>2019-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		936 766 318	549 446 144
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	936 766 318	549 446 144
Bankmedel och övriga likvida medel		66 325 687	41 121 096
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		377 672	-
Övriga tillgångar		91 965	-
Summa tillgångar		1 003 561 642	590 567 240
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		404 226	246 573
Övriga skulder	2	49 079 884	19 143 552
Summa skulder		49 484 110	19 390 125
Fondförmögenhet	1,3	954 077 532	571 177 115
Poster inom linjen		Inga	Inga

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), 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 2020-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
GMO GLOBAL REAL RETRN U-AUSD,	235 765	46 809 332	4,91
SYSTEMATICA ALT RSK P-AGBPND,	1 013 469	93 253 445	9,77
Liquid Alternatives		140 062 777	14,68
ARCTIC NORW VALUE CR-B NOK, Irland,	43 977	85 267 870	8,94
ARDEV GB LG ONLY EQ SRI-ENOK,	80 495 346	98 611 391	10,34
ARTEMIS LUX-GLOBL EM-I A USD,	10 935 913	104 169 650	10,92
GQG PARTNERS EM MKT EQ-INOKA,	782 945	102 933 226	10,79
HEREFORD-BIN YUAN GREATER CHINA	34 765	36 782 037	3,86
IMPAX GLOBAL EQTY OPPO-EURSA,	7 002 836	79 041 346	8,28
JOHAMBRO GLOBAL OPPORTUNIT-X,	1 288 573	14 510 298	1,52
JOHCM GLOBAL OPPORTUN-XNDEUR,	7 735 875	82 183 582	8,61
PGIM-JN GLEO-EURIA, Irland, EUR	52 197	95 519 964	10,01
SISF-GLOBAL RECOVERY-C USD,	83 247	97 684 177	10,24
Equities		796 703 540	83,51
Summa Kategori 7		936 766 318	98,19
Summa Fondandelar		936 766 318	98,19
Summa värdepapper		936 766 318	98,19
Övriga tillgångar och skulder		17 311 214	1,81
Fondförmögenhet		954 077 532	100,00

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 Övriga skulder

	2020-12-31	2019-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	48 953 750	19 139 620
Bankmedel med negativt saldo	-	3 932
Summa	48 953 750	19 143 552

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2020-01-01- 2020-12-31	2019-01-01- 2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	571 177 115	185 350 793
Andelsklass B		
Andelsutgivning	-	209 965 926
Andelsinlösen	-	-29 804 074
Tillfört vid fusion	-	347 256 750
Andelsklass C		
Andelsutgivning	409 258 608	141 768 291
Andelsinlösen	-73 669 607	-4 613 336
Överfört vid fusion	-	-347 256 750
Periodens resultat enligt resultaträkning	47 311 416	68 509 515
Fondförmögenhet vid periodens slut	954 077 532	571 177 115

Underskrifter

Stockholm den dagen som framgår av min elektroniska underskrift

Lars Melander
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör

Mikkel Mördrup
Styrelseledamot

Therece Selin
Styrelseledamot

Marie Friman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dagen som framgår av vår elektroniska underskrift
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Martin Skough
Auktoriserad revisor