



ÅRSBERÄTTELSE 2022

RP 4

Fonden är en fondandelsfond som huvudsakligen placerar sina medel globalt i aktie- och räntefonder samt börs-handlade aktiefonder, så kallade ETF:er. Fondens strategi är att välja fonder utifrån förvaltarens bedömning av fondernas organisation, placeringsinriktning samt förvaltningsteam. ETF:er används i huvudsak för placeringar med relativt korta placeringshorisonter.

Fonden eftersträvar en exponering över tid som innebär en fördelning av omkring 70 procent av fondens värde mot aktier och 30 procent mot räntor. Fondens målsättning är att åstadkomma högsta möjliga avkastning med hänsyn till den riskspridning som är förenad med Fondens placeringsinriktning och riskprofil.

FOND
RP 4

ORG.NR
515602-9364

PERIOD
2022-01-01 - 2022-12-31



ISEC SERVICES AB
Vattugatan 17
111 52 Stockholm
Tel: 08-509 31 300

www.isec.com/funds

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01 - 2022-12-31 avseende RP 4, 515602-9364. 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 minskade under perioden från 216,3 miljoner kronor till 204,6 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var -1,9 miljoner kronor. Fondens andelsvärde minskade under perioden med 7,81 procent.

Förvaltarkommentar

Marknadskommentar – året som gick

December månad avslutades med negativ avkastning på de stora internationella aktiemarknaderna. Mätt i dollar föll världsindex, S&P 500 och Nasdaq med 4,1 procent, 6 procent respektive 9,1 procent. Mätt i norska kronor var avkastningen något svagare med en nedgång på 5,6 procent, 7,2 procent respektive 10,3 procent vilket beror på att den norska kronan försvagades något under december. Månaden markerar slutet på ett av de värsta åren någonsin för internationella aktieinvestorer. Världsindex hade en värdeutveckling på 19,5 procent mätt i dollar, och är det fjärde sämsta året sedan indexets början. Om vi tittar på S&P 500 och Nasdaq så hade de en värdeutveckling på 19,4 procent och 33,0 procent mätt i dollar. För S&P 500, som har en längre historia än de flesta index (introducerades 1957), var året det sjunde sämsta året, medan Nasdaq hade sitt fjärde sämsta år (introducerades 1971).

Det är fortfarande stor spänning till de ekonomiska nyckeltal som ska redovisas framöver, och i vilken utsträckning nyckeltalen kommer att indikera en framtida lågkonjunktur.

Bland världsindexets sektorsammansättning slutade de allra flesta sektorer med negativ värdeutveckling under månaden. Försörjningssektorn hade den bästa avkastningen med en avkastning på 0 % i dollar. Hälsa, konsumentvaror och industri var de sektorer som föll minst i dollar, och hade en värdeutveckling på 1,3 procent, 1,9 procent respektive 2,1 procent. Konsumtion, IT och kommunikation var de sektorer som föll mest, respektive 8,6 procent, 8,1 procent och 6,4 procent mätt i dollar. Om vi delar upp världsindexets aktier i faktorgrupper sjönk alla faktorgrupper i värde. Den bästa aktiegruppen blev aktier med låga kursfluktuationer, men även momentumaktier och värdeaktier gick bra. Kvalitetsaktier hade ungefär samma värdeutveckling som världsindex, medan tillväxtandelar var den faktorgrupp som hade den i särklass lägsta utvecklingen. För år 2022 fanns värdeaktier och aktier med låga kursfluktuationer som hade den bästa värdeutvecklingen. Tillväxtaktier och kvalitetsaktier har haft lägst värdeutveckling. Momentumaktier gjorde ungefär samma sak som världsindex.

Marknadsentimentet i november fortsatte in i december, med en solid förbättring av kreditspreadarna. Detta var särskilt märkbart under första halvan av december, samtidigt som nyemissionsmarknaden fortsatte att vara aktiv. Mot slutet av månaden minskade den dock både posten i kreditpåslag, emissionsvolymerna och 2-handsvolymerna. Det kan tyda på att julstämningen kom tidigt på kreditmarknaderna. Räntorna var också volatila i december. De norska räntorna sjönk kraftigt under första halvan av månaden för att sedan delvis återhämta sig mot slutet. Detta skedde samtidigt som räntorna steg i både Europa, Sverige och USA. Norges Bank var en av de första centralbankerna att höja räntorna hösten 2021 och är nu bland de första som uppger

att de närmar sig räntetoppen. Norska 5-åriga swapräntor slutade året på cirka 3,25 %, 0,75 % lägre än toppen från oktober, medan europeiska räntor avslutade året på sin högsta nivå. I ekonomiska sammanhang handlar det mest om huruvida en lågkonjunktur kommer, och i så fall hur djup och långvarig den blir.

Det diskuteras även om de senaste inflationssiffrorna tyder på att centralbankerna har kontroll över inflationsutvecklingen eller inte. Framtidsindikatorerna för Norge, Europa och USA fortsätter att visa en dystert bild, medan faktiska siffror är relativt stabila. Detta kan tyda på att ekonomin har en stor förmåga att anpassa sig!

Vi väljer att tolka marknaden positivt där vi ser en mild och kortsiktig konjunkturedgång, samt en snabb normalisering av inflationsnivån, men det finns en viss sannolikhet att lågkonjunktturen blir starkare än väntat eller att det blir svårare att sänka inflationsnivån tillbaka till normal nivå. Detta kan leda till osäkerhet och fluktuationer i avkastningen de första månaderna 2023.

Väsentliga risker

Fonden är en blandfond som placerar globalt i både aktie- och ränterelaterade fonder. Fonden påverkas därför av marknadsrisk, dvs. risken för förändringar i priser på fondens underliggande innehav. Exponering mot aktiemarknader och räntemarknaden uppnås genom placeringar i fondandelar. Marknadsrisken i fonden minskas genom att fonden har en global diversifierad portfölj med exponering mot både aktie- och räntemarknaden samt en god spridning på olika fonder med olika inriktningar.

Då fonden delvis investerar i fonder som innehåller räntebärande värdepapper så är fonden även exponerad för ränterisk. Det innebär att värdet av fondens räntebärande instrument kan minska i värde om underliggande marknadsräntor stiger. Eftersom fonden allokeringar fondförmögenheten mellan aktie- och räntemarknaden förväntas fonden ha en lägre marknadsrisk än exempelvis en aktiefond.

Eftersom Fonden placerar sina tillgångar globalt är fonden exponerad mot valutarisk. När Fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än Fondens referensvaluta så uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fonden har möjlighet, enligt fondbestämmelser, att använda sig av valutaderivat för att valutasäkra sina innehav men detta används i normalfallet inte.

Fonden har möjlighet att investera i fonder som investerar i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument utgivna av emittenter med låga kreditbetyg eller som saknar kreditbetyg av kreditvärderingsinstitut. Detta innebär att fondens tillgångar kan vara exponerade för kreditrisk som är högre jämfört med finansiella instrument utgivna av företag med hög kreditvärdighet. Kreditrisken innebär ökade möjligheter till avkastning men också att värdet på fondens tillgångar kan minska om kreditvärdigheten hos utgivaren av instrumenten försämras. Det är också en högre risk att utgivaren av instrumentet inte kan möta sina betalningsåtaganden för instrumentet vilket kan innebära att delar eller hela värdet av instrumentet går förlorat. Fonden minskar kreditrisken vidare genom en god spridning mellan många olika fonder som i sin tur har många underliggande innehav.

Fonden är till viss del exponerad mot likviditetsrisk. Med likviditetsrisk avses risken att finansiella instrument inte kan avyttras eller köpas till en rimlig kostnad och inom rimlig tid. Fondens likviditetsrisk bedöms som låg på grund av fondens storlek, placeringsinriktning och spridning på innehaven. Underliggande fonder som fonden äger är i normalfallet öppna för teckning/inlösen dagligen vilket ytterligare begränsar likviditetsrisken. För beräkning av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas åtagandemetoden som riskbedömningsmetod.

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

Valuta

Fonden har möjlighet, enligt fondbestämmelser, att använda sig av valutaderivat för att valutasäkra sina innehav men detta har inte använts under 2022.

Derivatinstrument

RP 4 kan investera i derivatinstrument, men har inte gjort det 2022.

Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Avgifter i underliggande fonder

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

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden har det inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

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.

Hållbarhet

Fonden har för år 2022 klassificerats som en artikel 6-fond. Hållbarhetsrisker har integrerats i investeringsbesluten, utan att fonden har främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller hade hållbara investeringar som mål.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser efter årets utgång.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Christian Grosch hos Alfred Berg Kapitalförvaltning AS.

Ersättning och förmåner

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	15	51
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	9 417 763	13 444 321
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	2 191 844	2 976 963
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 295 839	3 928 289
4) risktagare	-	-
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	-	-
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 487 684	6 905 252

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).

Genomförandet av ersättningspolicyn har under året varit föremål för oberoende granskning av Internrevisionsfunktionen utan några väsentliga avvikelser.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj SEK

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2022-12-31	204 631 254	-	1 605 930,15	-	-	-	-
2021-12-31	216 274 440	-	1 619 933,13	-	-	-	-
2020-12-31	177 003 130	-	1 566 620,84	-	-	-	-
2019-12-31	164 399 084	-	1 389 615,94	-	-	-	-
2018-12-31	117 600 022	-	1 200 846,39	-	-	-	-
2017-12-31	29 609 276	-	292 109,43	-	-	-	-

Använd valutakurs: NOK/SEK 1,0628

Andelsklass A i NOK valuta

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-12-31	-	-	-	-	-	-	-
2021-12-31	-	-	-	-	-	-	-
2020-12-31	-	-	-	-	-	-	-
2019-12-31	-	-	-	-	-	-	-
2018-12-31	-	95,36	572 712,33	-	-6,00	-	-
2017-12-31	-	101,45	235 767,38	-	1,45 1)	-	-

Andelsklass B i NOK valuta

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-12-31	-	119,89	1 605 930,15	-	-7,81	-	-
2021-12-31	-	130,04	1 619 933,13	-	10,46	-	-
2020-12-31	-	117,73	1 566 620,84	-	6,15	-	-
2019-12-31	-	110,91	1 389 615,94	-	16,11	-	-
2108-12-31	-	95,52	11 202,55	-	-5,87	-	-
2017-12-31	-	101,48	20 243,60	-	1,48 1)	-	-

Andelsklass C i NOK valuta

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-12-31	-	-	-	-	-	-	-
2021-12-31	-	-	-	-	-	-	-
2020-12-31	-	-	-	-	-	-	-
2019-12-31	-	-	-	-	-	-	-
2018-12-31	-	95,73	616 931,52	-	-5,68	-	-
2017-12-31	-	101,49	36 098,45	-	1,49 1)	-	-

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

**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 2017-12-06 - 2017-12-31

RP 4 Andelsklass C lades ner 2019-06-13

Nyckeltal

Andelsklass B

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	6,24
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	0,91
Genomsnittlig årsavkastning sedan 2017-12-06 %	3,39

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,50
Transaktionskostnader kr	13 231
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift%	1,04
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen

Sparandets kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	49,21
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	3,31

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,66
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

*Fonden saknar jämförelseindex

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		-8 562 686	32 826 278
Ränteintäkter		109 938	3 379
Valutakursvinster och-förluster netto		-576 121	538 414
Övriga intäkter		321 602	338 364
Summa intäkter och värdeförändring		-8 707 267	33 706 435
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 037 834	-1 003 052
Räntekostnader		-5 577	-41 194
Övriga kostnader		-13 232	-10 616
Summa kostnader		-1 056 643	-1 054 862
Årets resultat		-9 763 910	32 651 573

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-12-31</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		202 259 327	208 382 995
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	202 259 327	208 382 995
Bankmedel och övriga likvida medel		2 730 178	7 816 893
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		64 927	184 019
Summa tillgångar		205 054 432	216 383 907
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		86 466	106 100
Övriga skulder	2	336 712	3 367
Summa skulder		423 178	109 467
Fondförmögenhet	1,3	204 631 254	216 274 440
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 2022-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
GMO GLOBAL REAL RETRN U-AUSD, Irland, NOK	94 641	20 386 395	9,96
Liquid Alternatives		20 386 395	9,96
BLUEBAY-EMRG MKT HY C B-INOK, Luxemburg, NOK	4 723	5 078 216	2,48
VONTOBEL TWF ST INC-HI NOK, Luxemburg, NOK	111 022	12 192 302	5,96
Fixed Income		17 270 518	8,44
ARCTIC NORW VALUE CR-B NOK, Irland, NOK	2 578	6 084 688	2,97
ARDEV GB LG ONLY EQ SRI-ENOK, Irland, NOK	12 666 963	14 618 873	7,14
GQG PARTNERS EM MKT EQ-INOKA, Irland, NOK	118 494	14 922 049	7,29
HEREFORD-BINYUAN HC-DBANOKA, Luxemburg, NOK	58 413	6 494 992	3,17
HOLBERG NORGE A, Norge, NOK	6 957	6 365 364	3,11
IMPAX GLOBAL EQTY OPPO-SNOKA, Irland, NOK	12 322 819	11 917 990	5,82
JHHF-GLOBAL H/Y BND-I2 HNOK, Luxemburg, NOK	61 546	7 785 169	3,80
JOHCM GLOBAL OPPORTUN-XNOKAC, Irland, NOK	1 322 254	14 964 947	7,31
PGIM-JN GLEO-NOK, Irland, NOK	14 335	14 079 354	6,88
SCHRO ISF-AL SE I-C NOK ACC, Luxemburg, NOK	9 753	10 381 248	5,07
SISF-GLOBAL RECOVERY-YNOKACC, Luxemburg, NOK	14 247	14 765 528	7,22
SKYLINE ARG A E/M EQ-A NOK, Irland, NOK	1 514 563	16 971 309	8,29
STORM FUND II STRM B-ICLNOKA, Luxemburg, NOK	38 327	4 883 621	2,39
SYSTEMATICA ALT RSK P-ESNOK, Irland, NOK	169 563	20 367 283	9,95
Mutual Fund		164 602 414	80,44
Summa Kategori 7		202 259 327	98,84
Summa Fondandelar		202 259 327	98,84
Summa värdepapper		202 259 327	98,84
Övriga tillgångar och skulder		2 371 927	1,16
Fondförmögenhet		204 631 254	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

	2022-12-31	2021-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	-	-
Uppl. kunduttag	336 712	3 367
Summa	336 712	3 367

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	216 274 440	177 003 130
Andelsklass A		
Andelsinlösen	-	-
Överfört vid fusion	-	-
Andelsklass B		
Andelsutgivning	26 927 173	26 727 157
Andelsinlösen	-28 806 449	-20 107 420
Tillfört vid fusion	-	-
Andelsklass C		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-9 763 910	32 651 573
Fondförmögenhet vid periodens slut	204 631 254	216 274 440

Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Lars Melander
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör

Mikkel Mördrup
Styrelseledamot

Therece Selin
Styrelseledamot

Marie Friman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Victoria Brushammar
Auktoriserad revisor