



ÅRSBERÄTTELSE 2022

RP 5

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 ska ha en exponering över tid på mellan 80 procent och 100 procent av fondens värde mot aktier. Fondens målsättning är att åstadkomma högsta möjliga avkastning med hänsyn till den riskspridning som är förenad med Fondens placeringsinriktning och riskprofil.

FOND
RP 5

ORG.NR
515602-9901

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 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 1 903,0 miljoner kronor till 2 034,7 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 230,2 miljoner kronor. Fondens andelsvärde minskade under perioden med 8,20 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 lågkonjunkturen 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 fondandelsfond som placerar globalt i aktierelaterade fonder. Fonden påverkas därför av marknadsrisk, dvs. risken för förändringar i priser på fondens underliggande innehav. Exponering mot aktiemarknader uppnås genom placeringar i fondandelar. Marknadsrisken i fonden minskas genom att fonden har en global diversifierad portfölj med en god spridning på olika fonder med olika inriktningar.

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 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 5 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	4 247 839	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	2 034 664 363	-	14 447 633,38	-	-	-	-
2021-12-31	1 903 036 430	-	12 841 338,99	-	-	-	-
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: 1,0628

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	-	132,51	14 447 633,38	-	-8,20	-	-
2021-12-31	-	144,34	12 841 338,99	-	14,63	-	-
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 % *	Aktiv risk % **
2022-12-31	-	-	-	-	-	-	-
2021-12-31	-	-	-	-	-	-	-
2020-12-31	-	-	-	-	-	-	-
2019-12-31	-	-	-	-	-	-	-
2018-12-31	-	92,05	1 964 667,24	-	-7,95 2)	-	-

*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 2019-06-12 - 2019-12-31

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

RP 5 Andelsklass C lades ner 2019-06-13

Nyckeltal

Andelsklass B

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	7,32
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	2,58
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	7,67

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	24 978
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	1,08
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,66
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Förvaltningskostnad

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	48,93
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	3,32

*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		-87 836 802	264 488 210
Ränteintäkter		934 710	301 384
Valutakursvinster och-förluster netto		-4 191 205	5 197 527
Övriga intäkter		2 170 060	1 726 516
Summa intäkter och värdeförändring		-88 923 237	271 713 637
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-9 635 505	-6 918 765
Räntekostnader		-6 397	-101 455
Övriga kostnader		-25 459	-477 973
Summa kostnader		-9 667 361	-7 498 193
Årets resultat		-98 590 598	264 215 444

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-12-31</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		2 020 357 832	1 828 973 532
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 020 357 832	1 828 973 532
Bankmedel och övriga likvida medel		14 716 649	80 336 123
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		444 255	1 311 245
Summa tillgångar		2 035 518 736	1 910 620 900
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		853 846	890 552
Övriga skulder	2	527	6 693 918
Summa skulder		854 373	7 584 470
Fondförmögenhet	1,3	2 034 664 363	1 903 036 430
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	472 777	101 840 085	5,01
Liquid Alternatives		101 840 085	5,01
ARCTIC NORW VALUE CR-B NOK, Irland, NOK	36 447	86 023 851	4,23
ARDEV GB LG ONLY EQ SRI-ENOK, Irland, NOK	179 197 669	206 811 048	10,16
GQG PARTNERS EM MKT EQ-INOKA, Irland, NOK	1 777 504	223 843 131	11,00
HEREFORD-BINYUAN HC-DBANOKA, Luxemburg, NOK	734 926	81 716 543	4,02
HOLBERG NORGE A, Norge, NOK	96 091	87 913 816	4,32
IMPAX GLOBAL EQTY OPPO-SNOKA, Irland, NOK	171 914 189	166 266 464	8,17
JOHCM GLOBAL OPPORTUN-XNOKAC, Irland, NOK	18 883 023	213 713 466	10,50
PGIM-JN GLEO-NOK, Irland, NOK	210 189	206 433 925	10,15
SISF-GLOBAL RECOVERY-YNOKACC, Luxemburg, NOK	206 872	214 395 178	10,54
SKYLINE ARGA E/M EQ-A NOK, Irland, NOK	20 097 996	225 206 468	11,07
SYSTEMATICA ALT RSK P-ESNOK, Irland, NOK	1 716 614	206 193 858	10,13
Mutual Fund		1 918 517 747	94,29
Summa Kategori 7		2 020 357 832	99,30
Summa Fondandelar		2 020 357 832	99,30
Summa värdepapper		2 020 357 832	99,30
Övriga tillgångar och skulder		14 306 531	0,70
Fondförmögenhet		2 034 664 363	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	-	6 693 918
Uppl. kunduttag	-	-
Bankmedel med negativt saldo	527	-
Summa	527	6 693 918

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 903 036 430	954 077 532
Andelsklass B		
Andelsutgivning	445 406 425	790 981 864
Andelsinlösen	-215 187 894	-106 238 410
Tillfört vid fusion	-	-
Andelsklass C		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
Överfört vid fusion	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-98 590 598	264 215 444
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 034 664 363	1 903 036 430

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