



## ÅRSBERÄTTELSE 2023 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**  
2023-01-01 - 2023-12-31



**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
Väsentliga risker.....	3
Valuta.....	3
Derivatinstrument .....	3
Avgifter i underliggande fonder.....	3
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser .....	4
Händelser efter räkenskapsårets utgång .....	4
Aktivitetsgrad.....	4
Hållbarhet.....	4
Framtidsutsikter och planer .....	4
Övrigt .....	4
Ersättning och förmåner .....	5
Ekonomisk översikt .....	6
Nyckeltal .....	8
Balansräkning .....	9
Resultaträkning .....	9
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer.....	9

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2023-01-01 - 2023-12-31 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 under året

Fondförmögenheten ökade under perioden från 204,6 miljoner kronor till 218,1 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var -2,9 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 15,8 procent.

#### Förvaltarkommentarer till resultatet

2022 var ett av de sämre åren någonsin på de globala värdepappersmarknaderna men 2023 kom rekylen. Förra året var ett bra år för investerare, både på aktie- och obligationsmarknaderna och speciellt för globala aktier. Det globala aktieindexet (MSCI World) steg med solida 24,4 procent. Norska investerare kan lägga till ytterligare 3,8 procent avkastning på grund av den norska kronans försvagning under förra året. Det är särskilt en sektor och sju enskilda aktier, "The Magnificent Seven", som sticker ut som vinnarna 2023. Nasdaq 100-indexet, som visar utvecklingen för de största teknikaktierna, steg hela 55,1 procent förra året. Företagen Nvidia, Meta, Tesla, Amazon, Alphabet, Microsoft och Apple steg alla mellan 49 procent och 239 procent förra året. Tillsammans stod dessa sju för 19 procent av världsindex vid årsskiftet. Även bortom dessa bolag var börsutveckling i allmänhet god, tillväxtmarknaderna, med undantag för Kina som har problem i bland annat fastighetssektorn, steg med 20 procent (MSCI EM ex China) under året. Den kinesiska börsen föll 11,1 procent (MSCI China).

Det var stora rörelser i avkastningskurvorna under året. Norges Bank höjde räntan sex gånger från 2,75 procent till 4,5 procent. Den svenska centralbanken var inte mycket sämre och höjde med 1,5 procentenheter till 4 procent. ECB och FED höjde räntorna sex gånger under 2023 till 4,5 procent respektive intervallet 5,25 procent till 5,5 procent. 2023 hade vi den högsta korta räntenivån på många år, som en återspeglning av hög inflation och en stram arbetsmarknad. De långa räntorna varierade kraftigt. 2023 började med stigande räntor innan oroligheterna i Silicon Valley Bank och Credit Suisse under mars månad skickade ner räntorna igen. Från april steg räntorna kraftigt innan de nådde en topp i oktober. Under det fjärde kvartalet 2023 drevs marknaden huvudsakligen av att inflationen föll tillbaka på bred front och bedömningen att centralbankerna sannolikt närmade sig slutet av sina räntehöjningscykler varpå de långa räntorna föll kraftigt.

Under året har fonden gjort nya investeringar i Vontobel Fund - Twentyfour Sustainable Short Term Bond Income och Virtus GF SGA Global Growth Fund (globala aktier).

## Väsentliga risker

Fonden är en aktivt förvaltd fondandelsfond som primärt placerar sina medel globalt i aktie- och räntefonder samt börshandlade aktiefonder, så kallade ETF:er. Den påverkas av en mängd olika risker varav tre värda att lyfta fram här är marknadsrisk, ränterisk samt likviditetsrisk.

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 fonden har en diversifierad portfölj med god spridning på olika sektorer och branscher. Fonden har även en bred geografisk diversifiering med en stor del investerat i globala fonder och ETF:er. Marknadsrisken är även något begränsad då fondens målsättning över tid är att ha en fördelning av omkring 70 procent av fondens värde mot aktier och 30 procent mot räntor.

Standardavvikelsen (två års historik) för fonden var vid årsskiftet 7,38 procent. Fondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 3 på en skala 1-7.

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

Likviditetsrisk: Fonden 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 återspeglas inte helt i indikatorn. Likviditetsrisken anses vara låg då fonden till stor del investerar i större fonder och ETF:er med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

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 2023.

## Derivatinstrument

RP 5 kan investera i derivatinstrument, men har inte gjort det 2023. 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.

Fonden sänkte den gällande förvaltningsavgiften från 0,5% till 0,12% per den 2 maj 2023.

## Händelser efter räkenskapsårets utgång

Fonden bytte i januari 2024 ansvarig förvaltare till Mats Wandrell hos Alfred Berg Kapitalförvaltning AS.

## 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. Eftersom fonden saknar ett jämförelseindex finns det ingen aktiv risk att redovisa.

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 2023 klassificerats som en artikel 6-fond. Fonden har inte beaktat hållbarhetsrisker eftersom tillgången på hållbarhetsdata än är begränsad för i fond-i-fond med global investeringsinriktning. Förhoppningen är dock att detta förbättras i takt med att hållbarhetsarbetet i branschen utvecklas.

## Framtidsutsikter och planer

I början av 2024 är huvudscenariot på marknaden ett "Goldilocks"-scenario, vilket innebär svagt positiv tillväxt och fallande inflation. Om så sker kommer de korta räntorna att falla, medan de långa räntorna blir stabila. Aktier har goda förutsättningar att gå bra i denna miljö men geopolitik är den stora osäkerhetsfaktorn och volatiliteten på marknaden förväntas bli fortsatt hög.

## 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. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	21	15
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	10 515 786	9 417 763
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	2 277 487	2 191 844
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 860 452	4 295 839
4) risktagare		
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen		
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	7 111 155	6 487 684

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 (SEK)	Andels- värde (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (SEK)	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2023-12-31	218 142 109	-	1 582 274,09	-	-	-	-
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 NOK

	Fond- förmögenhet kr (NOK)	Andels- värde (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-12-31	-	-	-	-	-	-	-
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 NOK

	Fond- förmögenhet kr (NOK)	Andels- värde (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-12-31	-	138,88	1 582 274,09	-	15,84	-	-
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 NOK

	Fond- förmögenhet kr (NOK)	Andels- värde (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total-Jämförelse- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-12-31	-	-	-	-	-	-	-
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)	-	-

Andelsklass C lades ner 2019-06-13

\*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



## Nyckeltal

### Andelsklass B

#### Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	7,38
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	3,34
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	7,77

#### Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,12
Transaktionskostnader kr	1 018
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	0,81
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen

#### Sparandets kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 NOK	26,5
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 NOK/mån	1,11

#### Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,15
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

## Balansräkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2023-12-31</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		208 565 496	202 259 327
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>208 565 496</b>	<b>202 259 327</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		9 548 667	2 730 178
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		49 333	64 927
<b>Summa tillgångar</b>		<b>218 163 496</b>	<b>205 054 432</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		21 387	86 466
Övriga skulder	2	-	336 712
<b>Summa skulder</b>		<b>21 387</b>	<b>423 178</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,3</b>	<b>218 142 109</b>	<b>204 631 254</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Resultaträkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på fondandelar		16 713 864	-8 562 686
Ränteintäkter		121 486	109 938
Valutakursvinster och-förluster netto		-175 929	-576 121
Övriga intäkter		226 534	321 602
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>16 885 955</b>	<b>-8 707 267</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-505 789	-1 037 834
Räntekostnader		-	-5 577
Övriga kostnader		-8 020	-13 232
<b>Summa kostnader</b>		<b>-513 809</b>	<b>-1 056 643</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>16 372 146</b>	<b>-9 763 910</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 2023-12-31 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel %
<b>Kategori 7</b>			
ARCTIC NORW VALUE CR-B NOK, Irland, NOK	2 578	6 138 932	2,81
GQG PARTNERS EM MKT EQ-INOKA, Irland, NOK	107 475	16 900 857	7,75
HEREFORD-BINYUAN HC-DBANOKA, Luxemburg, NOK	58 413	4 946 868	2,27
HOLBERG NORGE A, Norge, NOK	6 591	6 468 898	2,97
IMPAX GLOBAL EQTY OPPO-SNOKA, Irland, NOK	11 477 748	12 362 448	5,67
JOHCM GLOBAL OPPORTUN-XNOKAC, Irland, NOK	1 301 393	15 908 363	7,29
PGIM-JN GLEO-NOK, Irland, NOK	11 941	15 993 320	7,33
SISF-GLOBAL RECOVERY-YNOKACC, Luxemburg, NOK	13 003	15 632 540	7,17
SKYLINE ARG A E/M EQ-A NOK, Irland, NOK	1 188 770	14 937 610	6,85
<b>Aktiefond</b>		<b>109 289 836</b>	<b>50,10</b>
GMO GLOBAL REAL RETRN U-AUSD, Irland, NOK	95 779	21 220 849	9,73
SYSTEMATICA ALT RSK P-ESNOK, Irland, NOK	165 166	19 518 448	8,95
VIRTUS GL GRW-M NOK, Irland, NOK	135 014	16 130 328	7,39
<b>Blandfond</b>		<b>56 869 625</b>	<b>26,07</b>
JHHF-GL HY-GU2HN, Luxemburg, NOK	60 519	8 722 554	4,00
SCHRO ISF-AL SE I-C NOK ACC, Luxemburg, NOK	9 753	10 582 401	4,85
STORM FUND II STRM B-ICLNOKA, Luxemburg, NOK	41 519	5 458 576	2,50
VONTOBEL TWF ST INC-HI NOK, Luxemburg, NOK	111 022	12 385 536	5,68
VONTOBEL-24 SUS S/T B-HI HD, Luxemburg, NOK	50 812	5 256 968	2,41
<b>Räntefond</b>		<b>42 406 035</b>	<b>19,44</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>208 565 496</b>	<b>95,61</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>208 565 496</b>	<b>95,61</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>208 565 496</b>	<b>95,61</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>9 576 613</b>	<b>4,39</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>218 142 109</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 Övriga skulder

	2023-12-31	2022-12-31
Uppl. kunduttag	-	336 712
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>336 712</b>

## Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2023-01-01- 2023-12-31	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	204 631 254	216 274 440
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	21 952 703	26 927 173
Andelsinlösen	-24 813 994	-28 806 449
<b>Andelsklass C</b>		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	16 372 146	-9 763 910
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>218 142 109</b>	<b>204 631 254</b>

## Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Jonas Eliasson  
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör

Andréas Serrander  
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