



ÅRSBERÄTTELSE 2023 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
2023-01-01 - 2023-12-31



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

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	3
Händelser efter räkenskapsårets utgång	3
Aktivitetsgrad.....	4
Hållbarhet.....	4
Framtidsutsikter och planer	4
Övrigt	4
Ersättning och förmåner	5
Ekonomisk översikt	6
Nyckeltal	7
Balansräkning	8
Resultaträkning	8
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 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 under året

Fondförmögenheten ökade under perioden från 2 034,7 miljoner kronor till 2 544,6 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 274,4 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 18,9 procent.

Förvaltarkommentarer till resultatet

2022 var ett av de sämre åren någonsin på de globala värdepappersmarknaderna men 2023 kom rekyl. 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 en ny investering i Virtus GF SGA Global Growth Fund (globala aktier).

Väsentliga risker

Fonden är en aktivt förvaltnad fondandelsfond som primärt placerar sina medel globalt i aktiefonder samt börshandlade aktiefonder, så kallade ETF:er. Den påverkas av en mängd olika risker varav två värda att lyfta fram här är marknadsrisk 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 får dock anses vara relativt hög på grund av koncentrationen mot aktier, fondens målsättning är att över tid har en exponering på mellan 80 procent och 100 procent av fondens värde mot aktier.

Standardavvikelsen (två års historik) för fonden var vid årsskiftet 8,73 procent. Fondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 3 på en skala 1-7.

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.

	2023	2022
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	2 544 555 606	-	16 268 588,84	-	-	-	-
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: 0,9927

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	-	157,56	16 268 588,84	-	18,90	-	-
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 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	-	92,05	1 964 667,24	-	-7,95 2)	-	-

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 2019-06-12 - 2019-12-31

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

Nyckeltal

Andelsklass B

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	8,73
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	4,48
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	10,10

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,12
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	14 146
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	0,84
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,13
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Förvaltningskostnad

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 NOK	27,11
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 NOK/mån	1,12

*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>
Tillgångar			
Fondandelar		2 506 725 399	2 020 357 832
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 506 725 399	2 020 357 832
Bankmedel och övriga likvida medel		40 467 094	14 716 649
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		684 030	444 255
Summa tillgångar		2 547 876 523	2 035 518 736
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		253 474	853 846
Övriga skulder	2	3 067 443	527
Summa skulder		3 320 917	854 373
Fondförmögenhet	1,3	2 544 555 606	2 034 664 363
Poster inom linjen		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>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		239 436 216	-87 836 802
Ränteintäkter		1 185 370	934 710
Valutakursvinster och-förluster netto		-2 477 582	-4 191 205
Övriga intäkter		2 735 391	2 170 060
Summa intäkter och värdeförändring		240 879 395	-88 923 237
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-5 387 141	-9 635 505
Räntekostnader		-	-6 397
Övriga kostnader		-27 714	-25 459
Summa kostnader		-5 514 855	-9 667 361
Årets resultat		235 464 540	-98 590 598

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 %
Kategori 7			
ARCTIC NORW VALUE CR-B NOK, Irland, NOK	46 183	109 977 330	4,32
GQG PARTNERS EM MKT EQ-INOKA, Irland, NOK	1 831 748	288 048 906	11,32
HEREFORD-BINYUAN HC-DBANOKA, Luxemburg, NOK	1 146 639	97 105 658	3,82
HOLBERG NORGE A, Norge, NOK	107 924	105 923 304	4,16
IMPAX GLOBAL EQTY OPPO-SNOKA, Irland, NOK	195 636 767	210 716 352	8,28
JOHCM GLOBAL OPPORTUN-XNOKAC, Irland, NOK	20 823 733	254 551 554	10,00
PGIM-JN GLEO-NOK, Irland, NOK	194 717	260 789 163	10,25
SISF-GLOBAL RECOVERY-YNOKACC, Luxemburg, NOK	210 793	253 416 819	9,96
SKYLINE ARG A E/M EQ-A NOK, Irland, NOK	21 473 910	269 832 491	10,60
Aktiefond		1 850 361 578	72,72
GMO GLOBAL REAL RETRN U-AUSD, Irland, NOK	585 039	129 621 745	5,09
SYSTEMATICA ALT RSK P-ESNOK, Irland, NOK	2 116 167	250 077 973	9,83
VIRTUS GL GRW-M NOK, Irland, NOK	2 315 734	276 664 104	10,87
Blandfond		656 363 821	25,79
Summa Kategori 7		2 506 725 399	98,51
Summa Fondandelar		2 506 725 399	98,51
Summa värdepapper		2 506 725 399	98,51
Övriga tillgångar och skulder		37 830 207	1,49
Fondförmögenhet		2 544 555 606	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

	2023-12-31	2022-12-31
Upplupet kunduttag	3 067 443	-
Bankmedel med negativt saldo	-	527
Summa	3 067 443	527

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2023-01-01- 2023-12-31	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	2 034 664 363	1 903 036 430
Andelsklass B		
Andelsutgivning	510 111 020	445 406 425
Andelsinlösen	-235 684 317	-215 187 894
Andelsklass C		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	235 464 540	-98 590 598
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 544 555 606	2 034 664 363

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