

Årsberättelse för

**FH 4**

515602-9364

Perioden

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

*FH*

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-12-06 - 2017-12-31 avseende FH4, 515602-9364.

Fondbolaget ISEC Services AB tillhandahåller huvudsakligen tjänsterelaterade erbjudanden såsom fondadministration, en IT hosting-tjänst för Secura-systemet, riskhantering, samt ett så kallat fondhotell.

Förvaltningen av FH4 utförs av Förvaltningshuset Norge AS i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

### Allmänt om verksamheten

#### Placeringsinriktning

FH4 är en aktivt förvaltd fondandelsfond som placerar sina medel globalt i aktie- och räntefonder samt börshandlade aktie- och räntefonder, så kallade ETF:er.

#### Fondens utveckling

Fonden startades 6 december 2017. Nettot av in- och utflöde i fonden i perioden var ca.30 miljoner NOK.

Avkastning i NOK:

Andelsklass	Avkastning
A	1,45 %
B	1,48 %
C	1,49 %

#### Portfölj- och marknadskommentar

December var en positiv månad på aktiemarknaderna. Låga räntor, minskad politisk risk och optimism i världsekonomin har bidragit till fortsatt låg volatilitet på marknaden.

Världsekonomin är i en växande fas med synkroniserad uppgång på de flesta marknader. Inflationen är under kontroll, och centralbankerna i många länder arbetar fortfarande med en lös penningpolitik. Amerikanska räntor stiger, men i många delar av världen är de fortfarande mycket låga. Vi ser också att företagen försiktigt har börjat öka investeringsgraden. Sammantaget kan riskabla tillgångar fortsätta att stiga i framtiden, utan att aktiemarknaden blir för dyr. I den del av cykeln vi är i nu kan vissa delar av marknaden dock vara dyra och det är därför viktigt för en väldiversifierad portfölj med olika tillgångsklasser att ha en god spridning av riskfaktorer.

#### Positiv utveckling i aktieportföljen

Aktiefonderna i portföljen gav positiv avkastning i december. Aktieexponeringen fördelas över flera fonder och har ett globalt fokus. Våra rekommenderade fonder har en balanserad och solid strategi där de kan utnyttja marknadens bredd och positionera sig utan att ta för mycket sektorrisk så att de fortsätter med marknaden under uppgångar men kan också klara av en eventuell korrigerings. Vissa delar av marknaden tycks vara dyra, särskilt i USA. Även om avkastningen främst är hänförlig till ökade förväntningar på resultat, såg vi några ökade multiplar vid årets slut. Vi har ett stabilt makroklimat, och vi kan fortfarande vänta oss att aktier förväntas stiga ytterligare, dock med mer volatilitet i marknaden.

#### Ränteportföljen är väl positionerad

Både norska och globala räntor har stigit marginellt under året, men förblev relativt platt i december. De norska räntorna steg försiktigt i december på grund av en generell förbättring i den norska ekonomin, och att

den norska centralbanken något överraskande föreslog en räntehöjning så tidigt som i slutet av 2018. Portföljen är placerad mot en räntehöjning, med lägre duration än den breda marknaden. Indexintensiva investment grade fonder har både ränterisk och kreditrisk, särskilt i BBB-segmentet. Vi använder därför aktiva fonder med förmågan att anpassa sig marknadsförhållandena och dessutom är de selektiva i kreditexponeringen.

Exponeringen för globala högavkastningsobligationer gav en positiv avkastning i december. Trots att kreditmarginalerna ligger på låga nivåer hävdar de grundläggande faktorerna att kreditmarknaden är fortsatt robust, både i USA och i Europa. Vi vill dock ha en konservativ exponering för högavkastningsobligationer och använda fonder som är selektiva vid exponering och försöker skydda nedsidan genom eventuell utbredning/korrigerig.

### Valuta

Vi säkrar alla våra räntefonder, men vanligtvis inte de globala aktiefonderna. Idag är den globala aktieportföljen delvis valutasäkrad, på grund av en historiskt låg norsk krona. Detta är en strategisk riskreducerande åtgärd och inte valutaspekulation.

### Väsentliga risker

Fondens värde kan öka liksom minska till följd av aktie- och räntemarknadens utveckling (marknadsrisk). I fonden minskas denna risk genom att fonden äger aktie- och räntefonder i flera olika geografiska områden och med olik inriktning, vilket ger diversifiering. Likviditetsrisken i fonden är begränsad vid nuvarande storlek och sammansättning.

### Organisatoriska förändringar

Det har inte varit någon personella eller organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse.

### Avgifter i underliggande fonder

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

- För andelsklass A: 1,7% per år av fondens värde
- För andelsklass B: 1,5% per år av fondens värde
- För andelsklass C: 1,25% per år av fondens värde

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

### 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>2017</u>	<u>2016</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	44	47
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	17 196 849	17 247 722
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	384 945	318 062
<u>Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt</u>		
1) anställda i ledande strategiska befattningar	3 881 307	3 805 321
2) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	1 654 635	708 041
3) risktagare	-	-

4) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	-	-
Summa ersättning till särskild reglerad personal	5 535 942	4 513 362

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 som högst uppgått till 11 466 kr (f.g. år 12 896 kr).

**Ekonomisk översikt**

**Huvudportfölj**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	29 609 276	-	292 109,43	-	-	-

**Andelsklass A i SEK valuta**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	-	101,36	235 767,38	-	-0,48 1)	-

**Andelsklass A i NOK valuta**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	-	101,45	235 767,38	-	1,45 1)	-

**Andelsklass B i SEK valuta**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	-	101,39	20 243,60	-	-0,44 1)	-

**Andelsklass B i NOK valuta**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	-	101,48	20 243,60	-	1,48 1)	-

**Andelsklass C i SEK valuta**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	-	101,40	36 098,45	-	-0,43 1)	-

*Handwritten signature*

### Andelsklass C i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	-	101,49	36 098,45	-	1,49 1)	-

1) Avser perioden 2017-12-06 - 2017-12-31

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

### Nyckeltal

Andelsklass A    Andelsklass B    Andelsklass C

### Risk & avkastningsmått

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

\*\* Ej aktuellt, fonden saknar jämförelseindex

### Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,70	1,50	1,25
Transaktionskostnader kr	2 853	380	419
Transaktionskostnader %	0,01	0,01	0,01
Analyskostnader kr	-	-	-
Analyskostnader %	-	-	-
Årlig avgift%	*	*	*
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen	Ingen	Ingen

### Sparandets kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	*	*	*
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	*	*	*

### Omsättning

2017

Omsättningshastighet ggr	*
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

\*Ej aktuellt, fonden startade 2017-12-06

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

2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på

månadsdata och skall 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 skall avse de senaste 24 månaderna.

*Handwritten signature*

## Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-06- 2017-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på fondandelar		-21 518
Valutakursvinster och-förluster netto		-40 602
Övriga intäkter		8
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-62 112</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-22 578
Räntekostnader		-277
<b>Summa kostnader</b>		<b>-22 855</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-84 967</b>

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar		29 284 048
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>29 284 048</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		6 350 796
<b>Summa tillgångar</b>		<b>35 634 844</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		22 578
Övriga skulder	2	6 002 990
<b>Summa skulder</b>		<b>6 025 568</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,3</b>	<b>29 609 276</b>

Poster inom linjen

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.



## Noter

### Not 1 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
BLUEBAY GLB HY BD-M, Luxemburg, NOK	1 926,55	1 928 204	6,51
BLUEBAY GLB HY BD-M, Luxemburg, NOK		415 626	1,40
BLUEBAY IN GR ABS M, Luxemburg, NOK	1 201,72	1 208 090	4,08
BLUEBAY IN GR ABS M, Luxemburg, NOK		259 766	0,88
BLUEBAY TOTAL RET M, Luxemburg, NOK	1 149,87	1 205 448	4,07
BLUEBAY TOTAL RET M, Luxemburg, NOK		259 766	0,88
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT, Luxemburg, NOK	96 742,22	1 021 645	3,45
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT, Luxemburg, NOK		718 271	2,43
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S, Irland, NOK	4 987,42	1 034 607	3,49
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S, Irland, NOK		721 322	2,44
SEC GBL EQ KERNEL-P NOK HEDG, Irland, NOK	1 778,26	1 693 444	5,72
SEC GBL EQ KERNEL-P NOK HEDG, Irland, NOK		363 672	1,23
<b>Mutual Fund Fixed Income</b>		<b>10 829 861</b>	<b>36,58</b>
ARCTIC NORW EQ, Luxemburg, NOK	1 625,97	2 193 054	7,41
ARCTIC NORW EQ, Luxemburg, NOK		467 579	1,58
ARDEVORA - GLOBAL LONG-ONLY EQ, Irland, GBP	139 459,04	2 856 363	9,65
ARDEVORA - GLOBAL LONG-ONLY EQ, Irland, GBP		620 898	2,10
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS, IRLAND, USD	15 436,85	2 138 755	7,22
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS, IRLAND, USD		462 526	1,56
ODIN EIENDOM, NORGE, NOK	16 971,20	2 184 432	7,38
ODIN EIENDOM, NORGE, NOK		467 579	1,58
ORBIS SICAV - GLOBAL EQUITY FUND, Luxemburg, EUR	1 053,63	2 188 320	7,39
ORBIS SICAV - GLOBAL EQUITY FUND, Luxemburg, EUR		466 687	1,58
TRIENT DYNAMIC BALANCED FUND, Irland, NOK	31 659,39	3 628 696	12,26
TRIENT DYNAMIC BALANCED FUND, Irland, NOK		779 298	2,63
<b>Mutual Fund</b>		<b>18 454 187</b>	<b>62,33</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>29 284 048</b>	<b>98,90</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>29 284 048</b>	<b>98,90</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>29 284 048</b>	<b>98,90</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>325 228</b>	<b>1,10</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>29 609 276</b>	<b>100,00</b>

*Handwritten signature*

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**

2017-12-31

Ej likviderade köpta värdepapper

6 002 990

**Summa**

**6 002 990**

**Not 3 Förändring av fondförmögenhet**

2017-12-06-  
2017-12-31

Fondförmögenhet vid årets början

-

**Andelsklass A**

Andelsutgivning

23 979 734

Andelsinlösen

-

**Andelsklass B**

Andelsutgivning

2 061 608

Andelsinlösen

-

**Andelsklass C**

Andelsutgivning

3 652 901

Andelsinlösen

-

Periodens resultat enligt resultaträkning

-84 967

**Fondförmögenhet vid periodens slut**

**29 609 276**

**Underskrifter**

Stockholm den 24/4-2018



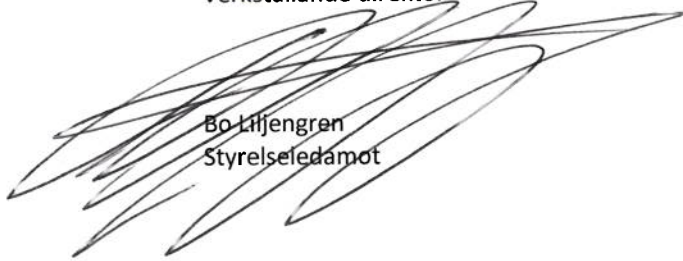
Lars Melander  
Styrelseordförande



Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör



Viveka Andersson  
Styrelseledamot



Bo Liljengren  
Styrelseledamot



Henrik Tell  
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats den 27/4-2018  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor



## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i FH 4, org.nr 515602-9364

---

### Rapport om årsberättelse

#### *Uttalanden*

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för FH 4 för år 2017.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av FH 4 finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

#### *Grund för uttalanden*

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### *Fondbolagets ansvar*

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### *Revisorns ansvar*

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig (oss) om effektiviteten i den interna kontrollen.



- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 27 april 2018  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'P. Nilsson', written over the printed name.

Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor