

Halvårsredogörelse för

FH60 Investringsprofil

515602-8697

Perioden

2017-01-01 - 2017-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2017-01-01 - 2017-06-30 avseende FH60 Investeringsprofil, 515602-8697.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

FH 60 Investeringsprofil är en aktivt förvaltd fondandelsfond som placerar sina medel globalt i aktie- och räntefonder samt börs handlade aktie- och räntefonder (ETF).

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 167 miljoner kronor vid årets början till 624 miljoner kronor vid halvårets slut. Nettot av in-och utflöde i fonden i perioden var ca 460 miljoner kronor.

Avkastning i NOK:

Andelsklass	Avkastning
A	4,19 %
B	4,30 %
C	4,42 %

Portfölj och marknadskommentar

Första halvåret var en bra period för världens aktiemarknader. Ökad ekonomisk tillväxt, solida ekonomiska nyckeltal och stabil inflation har hjälpt till att lyfte priserna på aktier och kreditobligationer. Politisk osäkerhet har minskat i euroområdet, medan den nya presidenten i USA verkar vara ännu mer kontroversiell än vad som antogs från början. Räntemarknaderna präglas fortfarande av centralbanker i olika takt, där vissa regioner går mot normalisering av räntorna, och andra regioner är fortfarande beroende av att stimulera penningpolitiken.

Den politiska osäkerheten som kännetecknades förra året följde 2017. Med Brexit och Trump i minnet följde marknaderna valet i Frankrike och Nederländerna noga, där populistiska partier utmanade de mer EU-vänliga alternativen. I båda fallen vann de EU-vänliga parterna. Detta sågs som positivt för ytterligare stabilitet i euroområdet. Vi ser en generellt god utveckling i Europa; företagsinvesteringarna ökar, bankerna verkar vara mer solida och arbetslösheten faller. Detta har återspeglats i form av högre aktiekurser och lägre riskpremier på kreditmarknaden. Inflationen är låg, men stabil, och centralbanken (ECB) betonar att de kommer att fortsätta stimulera penningpolitiken tills de ser tydligare tecken på att inflationen stiger och närmar sig långsiktiga mål.

Det har varit mycket osäkerhet kopplad till president Trump och om han kan leva upp till förväntningarna om skattesänkningar, infrastrukturinvesteringar och andra Wall Street-vänliga mål. Marknaderna har nedgraderat sina förväntningar något under första halvåret, eftersom några av Trump-administrationens reformförslag har blivit avvisade. Utvecklingen i den amerikanska ekonomin har varit tillräckligt bra för amerikanska centralbanken att fortsätta på vägen mot normalisering av räntorna. Sedan 2015 har Fed höjt räntorna fyra gånger, där två av räntehöjningarna kom under första halvåret 2017. I USA ligger också inflationen under de långsiktiga målen. Men det här är något som centralbanken ser på som övergående, och inflationen förväntas hämta i framtiden. Fed har fortfarande en utmanande uppgift att hålla ekonomin i balans. Om de höjer räntorna för snabbt riskerar de att sakta ner tillväxten i ekonomin. Om de väntar för länge riskerar de överhettning av ekonomin.

Portföljen har levererat en god avkastning över dom olika klasserna. Portföljens räntedel består av globala fonder med flexibla mandat. Detta gör det möjligt för dem att dra nytta av bredden på den globala räntemarknaden samtidigt som de är kritiska till regioner som verkar högt prissatt. Kreditval, särskilt på högavkastningsmarknaden, är särskilt viktigt nu när riskpremien ligger på historiskt låga nivåer. Aktieportföljen

har haft en solid utveckling under första halvåret. Speciellt har globala fonder lämnat solida avkastningar i förhållande till sina referensindex.

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. Valutaexponeringen i fonden uppgår till ca 30 % av total fondförmögenhet. Likviditetsrisken i fonden är begränsad vid nuvarande storlek och sammansättning.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	624 280 339	-	5 867 742,11	-	-	-
2016-12-31	166 593 990	-	1 562 064,63	-	-	-

Andelsklass A i SEK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	-	106,42	4 900 736,49	-	-0,23	-
2016-12-31	-	106,67	1 364 549,62	-	-1,75 1)	-

Andelsklass A i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	-	105,44	4 900 736,49	-	4,19	-
2016-12-31	-	101,20	1 364 549,62	-	1,20 1)	-

Andelsklass B i SEK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	-	106,01	627 229,52	-	-0,13	-
2016-12-31	-	106,15	57 253,60	-	-1,68 2)	-

Andelsklass B i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	-	105,04	627 229,52	-	4,30	-
2016-12-31	-	100,71	57 253,60	-	0,71 2)	-

Andelsklass C i SEK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	-	106,69	339 776,11	-	-0,01	-
2016-12-31	-	106,70	140 261,42	-	-1,72 1)	-

Andelsklass C i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	-	105,71	339 776,11	-	4,42	-
2016-12-31	-	101,23	140 261,42	-	1,23 1)	-

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

- 1) Avser perioden 2016-12-07 - 2016-12-31
- 2) Avser perioden 2016-12-14 - 2016-12-31

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		613 486 492	161 571 409
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	613 486 492	161 571 409
Bankmedel och övriga likvida medel		19 041 452	21 849 385
Summa tillgångar		632 527 944	183 420 794
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		821 420	129 436
Övriga skulder	2	7 426 185	16 697 368
Summa skulder		8 247 605	16 826 804
Fondförmögenhet	1,3	624 280 339	166 593 990
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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 2017-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY INVEST, LUXEMBURG, NOK	59 754,46	61 442 196	9,84
BLUEBAY GLOBAL HIGH YIELD BOND, LUXEMBURG, NOK	45 697,06	54 833 568	8,78
BLUEBAY TOTAL RETURN CREDIT FU, LUXEMBURG, NOK	44 769,61	48 856 428	7,83
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT, LUXEMBURG, NOK	5 084 536,88	54 859 189	8,79
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S, IRLAND, NOK	294 805,81	60 857 390	9,75
Mutual Fund Fixed Income		280 848 771	44,99
ARCTIC NORW EQ, LUXEMBURG, NOK	30 458,98	36 409 888	5,83
ARDEVORA - GLOBAL LONG-ONLY EQ, IRLAND, GBP	2 877 457,15	53 640 516	8,59
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS, IRLAND, USD	279 202,97	36 160 628	5,79
FONDORDER NOK, NORGE, NOK	7 356 314	7 424 728	1,19
ODIN EIENDOM, NORGE, NOK	347 613,70	42 473 478	6,80
ORBIS SICAV - GLOBAL EQUITY FU, LUXEMBURG, USD	18 767,67	35 455 870	5,68
SEC GBL EQ KERNEL-P NOK HEDG, Irland, NOK	34 651,46	29 859 858	4,78
TRIENT DYNAMIC BALANCED FUND, IRLAND, NOK	821 715,71	91 212 756	14,61
Mutual Fund		332 637 721	53,28
Summa Kategori 7		583 626 634	93,49
Summa Fondandelar		583 626 634	93,49
Summa värdepapper		613 486 492	98,27
Övriga tillgångar och skulder		10 793 847	1,73
Fondförmögenhet		624 280 339	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

	2017-06-30	2016-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	7 424 728	16 697 368
Likvida medel	1 449	-
Övrigt	8	-
Summa	7 426 185	16 697 368

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2017-01-01- 2017-06-30	2016-12-07- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	166 593 990	-
Andelsklass A		
Andelsutgivning	401 715 791	147 606 270
Andelsinlösen	-18 593 389	-
Andelsklass B		
Andelsutgivning	61 504 393	6 121 287
Andelsinlösen	-19 562	-
Andelsklass C		
Andelsutgivning	21 717 010	20 541 342
Andelsinlösen	-6 598	-5 230 009
Periodens resultat enligt resultaträkning	-8 631 296	-2 444 900
Fondförmögenhet vid periodens slut	624 280 339	166 593 990

Underskrifter

Stockholm den 30/8-17

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Anders Lindegren', written over the printed name and title.

Anders Lindegren
Verkställande direktör