

Halvårsberättelse för

FH 2

515602-9372

Perioden

2018-01-01 - 2018-06-30

168

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende FH 2, 515602-9372.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

FH 2 är en aktivt förvaltd fondandelsfond som placerar sina medel globalt i aktie- och räntefonder samt börshandlare aktie- och räntefonder, så kallade ETF:er.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från ca 29 miljoner kronor vid årets början till ca 103 miljoner kronor vid halvårets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden 1 januari 2018 till 30 juni 2018 var ca 69 miljoner kronor.

Avkastning i NOK:

Andelsklass	Avkastning
A	-1,93 %
B	-1,81 %
C	-1,45 %

Avkastning i SEK:

Andelsklass	Avkastning
A	7,91 %
B	8,03 %
C	8,14 %

Portfölj- och marknadskommentar

Efter en lång period av kontinuerlig ökning på de globala aktiemarknaderna har det under första halvåret 2018 bjudits på utmaningar. Bland annat har man sett en ökad volatilitet, politisk osäkerhet och att centralbankerna går mot en normalisering av penningpolitiken. Världsekonomin ligger i en fas av global synkroniserad tillväxt och företagens resultat är starka. Arbetslösheten faller och vi ser inflationens utveckling i flera områden. En stor del av denna globala uppgång beror på att centralbankerna under en längre period har stimulerat ekonomin genom låga styrräntor och/eller systematiska köp av värdepapper. Nu är vi inne i en period där de långa räntorna har börjat vända, just eftersom ekonomin har blivit bättre och centralbankerna underlättar stimulans. Stigande räntor har en inverkan på den framtida utvecklingen av aktier och marknadens reaktion på denna vändpunkt ledde till börsoro och omvärdering av tillgångar under det första kvartalet. De långa räntorna steg kraftigt efter årsskiftet och har varit på ungefär samma nivå under första halvåret 2018.

Ökad volatilitet, tillbaka till normalitet.

2017 var ett år med onormalt låg volatilitet i aktiemarknaderna. Börsfallet i början av februari var ganska brutalt och markerade en förändring; volatiliteten var tillbaka. Det breda amerikanska aktieindexet S&P 500 föll som mest med 6 procent den 5 februari 2018, och detsamma skedde med industritunga Dow Jones. Överraskande lönetillväxtsiffror i USA var en utlösande faktor för nedgången på aktiemarknaden, men tekniska faktorer bidrog till att nedgången kom så plötsligt och var så stor. Volatilitetindexet CBOE VIX hade sin största dagliga rörelse sedan starten 1990, och överskred både kollapsen av Lehman i 2008 och terroristattackerna

2001. En orsak till denna enorma en-dagsrörelsen var att många investerare hade positionerat sig mot en fortsättning av den låga volatiliteten som markerade marknaderna under sista halvåret 2016 och under 2017.

Politisk risk tillbaka på dagordningen

Ett potentiellt handelskrig mellan USA och Kina har varit ett återkommande tema under hela första halvåret och kommer att fortsätta påverka marknaderna. Osäkerheten är en följd av de handelskonflikter som pågår och företagets vilja att bibehålla eller öka investeringstakten. Eventuella handelshinder kan ha negativ inverkan på den ekonomiska tillväxten, men det är osäkert hur stor effekten kommer bli.

Portföljavkastning

Första halvåret 2018 har varit krävande för både aktie- och ränteförvaltare. Sammantaget levererade portföljen negativ avkastning under första halvåret. Avkastningen varierade i de olika tillgångsklasserna, men också inom olika regioner och fonder. I de globala aktiefonderna så ser vi speciellt att fonder med övervikt mot teknik, value och momentum, fortsatte den positiva trenden från 2017. Vid den andra änden har de mer traditionella värdefonderna levererat svagare avkastning. Vi ser också att skillnaderna har varierat mellan olika regioner. Globala aktier har en generellt positiv avkastning på indexnivå, medan tillväxtmarknaderna har haft en tung start på året. Detta kan eventuellt förklaras av en starkare amerikansk dollar. Den starka dollarn kan påverka företag i tillväxtekonomier negativt då upplåningskostnaderna för många företag kan gå upp (företag har ofta lån i US-dollar) eller genom att kostnader ökas. Norska aktier har ökat mest på indexnivå med en ökning på över 7 procent under första halvåret (OSEFX). En positiv utveckling av oljepriset har ökat energisektorn, och höga laxpriser har stärkt laxsektorn.

Räntedelen av portföljen utgörs av globala förvaltare med flexibla mandat, men också ett indexnära Global Investment Grade (IG) fond. Investment grade fonder har ofta en löptid som motsvarar den stora breda obligationsindexet Bloomberg Barclays Global Aggregate (cirka 5-7 år). Sådana medel har traditionellt fungerat som en motvikt i nedgångar på aktiemarknaden, men då fallet i aktiemarknaden i februari till stor del var relaterad till en kraftig ökning av räntorna så föll även sådana medel i värde. Det är ett något ovanligt scenario, men också förväntat. Vi har därför en betydande andel flexibla räntefonder som kan anpassas för räntefrekvens. Dessa medel placeras mot en räntehöjning (negativ löptid) och levererade positiva avkastningar under dessa månader.

HS

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	102 808 108	-	946 929,95	-	-	-
2017-12-31	29 210 114	-	290 376,00	-	-	-

Andelsklass A i SEK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	108,61	658 320,12	-	7,91	-
2017-12-31	-	100,65	246 789,46	-	-1,17 1)	-

Andelsklass A i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	98,80	658 320,12	-	-1,93	-
2017-12-31	-	100,74	246 789,46	-	0,74 1)	-

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

Andelsklass B i SEK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	108,34	16 511,85	-	8,03	-
2017-12-31	-	100,29	16 557,20	-	-0,80 2)	-

Andelsklass B i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	98,56	16 511,85	-	-1,81	-
2017-12-31	-	100,38	16 557,20	-	0,38 2)	-

FWS

Andelsklass C i SEK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	108,48	272 097,98	-	8,14	-
2017-12-31	-	100,31	27 029,34	-	-0,79 2)	-

Andelsklass C i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	98,94	272 097,98	-	-1,45	-
2017-12-31	-	100,40	27 029,34	-	0,40 2)	-

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

2) Avser perioden 2017-12-13 - 2017-12-31

HS

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		100 715 535	28 956 987
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	100 715 535	28 956 987
Bankmedel och övriga likvida medel		3 587 237	4 172 769
Summa tillgångar		104 302 772	33 129 756
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		124 159	25 339
Övriga skulder	2	1 370 505	3 894 303
Summa skulder		1 494 664	3 919 642
Fondförmögenhet	1,3	102 808 108	29 210 114
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsberättelsen 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 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
BLUEBAY GLOBAL HIGH YIELD BOND, Luxemburg, NOK	7 504,58	9 982 983	9,71
BLUEBAY IN GR ABS RT, Luxemburg, NOK	13 121,47	14 974 659	14,57
BLUEBAY TOTAL RETURN CREDIT FU, Luxemburg, NOK	12 401,51	15 005 414	14,60
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT, Luxemburg, NOK	873 718,97	9 959 264	9,69
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S, Irland, NOK	159 966,62	10 002 952	9,73
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S, Irland, NOK		127 507	0,12
Mutual Fund - Fixed Income			
ARCTIC NORW EQ, Luxemburg, NOK	144 836,67	2 922 052	2,84
ARCTIC NORW EQ, Luxemburg, NOK		157 185	0,15
ARDEVORA - GLOBAL LONG-ONLY EQ, Irland, GBP	326 901,48	6 810 095	6,62
ARDEVORA - GLOBAL LONG-ONLY EQ, Irland, GBP		387 640	0,38
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS, Irland, USD	48 497,19	4 926 533	4,79
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS, Irland, USD		154 009	0,15
ODIN EIENDOM, Norge, NOK	272 150,86	4 867 207	4,73
ODIN EIENDOM, Norge, NOK		260 510	0,25
ORBIS SICAV - GLOBAL EQUITY FUND, Luxemburg, EUR	2 339,64	4 947 966	4,81
TRIENT DYNAMIC BALANCED FUND, Irland, NOK	379 914,55	14 945 966	14,54
TRIENT DYNAMIC BALANCED FUND, Irland, NOK		283 594	0,28
Mutual Fund			
Summa Kategori 7		100 715 535	97,96
Summa Fondandelar		100 715 535	97,96
Summa värdepapper		100 715 535	97,96
Övriga tillgångar och skulder		2 092 573	2,04
Fondförmögenhet		102 808 108	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.

Handwritten initials: *HO*

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

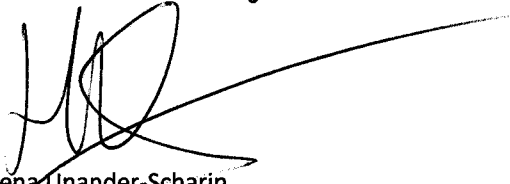
	2018-06-30	2017-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	1 370 446	3 894 303
Övrigt	59	-
Summa	1 370 505	3 894 303

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-12-06- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	29 210 114	-
Andelsklass A		
Andelsutgivning	44 020 503	25 065 636
Andelsinlösen	-1 240 243	-8 118
Andelsklass B		
Andelsutgivning	-	1 673 933
Andelsinlösen	-4 655	-
Andelsklass C		
Andelsutgivning	26 011 116	2 703 141
Andelsinlösen	-37 488	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	4 848 761	-224 478
Fondförmögenhet vid periodens slut	102 808 108	29 210 114

Underskrifter

Stockholm den 29 augusti 2018

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör