

Halvårsberättelse för

FH 4

515602-9364

Perioden

2018-01-01 - 2018-06-30

100

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende FH 4, 515602-9364.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

FH 4 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 29,6 miljoner kronor vid årets början till ca 91,7 miljoner kronor vid halvårets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden i perioden var ca 57 miljoner kronor.

Avkastning i NOK:

Andelsklass	Avkastning
A	-1,46 %
B	-1,40 %
C	-1,30 %

Avkastning i SEK:

Andelsklass	Avkastning
A	8,42 %
B	8,48 %
C	8,59 %

Portfölj- och marknadskommentar

Efter en lång period av kontinuerlig ökning på de globala aktiemarknaderna har det under första halvåret 2018 bjudit 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.

Portföljavgkastning

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.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	91 735 102	-	834 259,87	-	-	-
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, %
2018-06-30	-	109,89	558 141,46	-	8,42	-
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, %
2018-06-30	-	99,97	558 141,46	-	-1,46	-
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, %
2018-06-30	-	109,99	32 362,93	-	8,48	-
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, %
2018-06-30	-	100,06	32 362,93	-	-1,40	-
2017-12-31	-	101,48	20 243,60	-	1,48 1)	-

KES

Andelsklass C i SEK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	110,11	243 755,49	-	8,59	-
2017-12-31	-	101,40	36 098,45	-	-0,43 1)	-

Andelsklass C i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	100,17	243 755,49	-	-1,30	-
2017-12-31	-	101,49	36 098,45	-	1,49 1)	-

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

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

AW

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		89 849 348	29 284 048
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	89 849 348	29 284 048
Bankmedel och övriga likvida medel		4 517 541	6 350 796
Summa tillgångar		94 366 889	35 634 844
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		109 593	22 578
Övriga skulder	2	2 522 194	6 002 990
Summa skulder		2 631 787	6 025 568
Fondförmögenhet	1,3	91 735 102	29 609 276
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsberättelsen 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.

KWS

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
BLUEBAY GLB HY BD-M, Luxemburg, NOK	153 424,61	7 003 951	7,63
BLUEBAY GLB HY BD-M, Luxemburg, NOK		161 582	0,18
BLUEBAY IN GR ABS M, Luxemburg, NOK	111 972,92	4 373 717	4,77
BLUEBAY IN GR ABS M, Luxemburg, NOK		118 714	0,13
BLUEBAY TOTAL RET M, Luxemburg, NOK	119 885,10	4 350 314	4,74
BLUEBAY TOTAL RET M, Luxemburg, NOK		127 507	0,14
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT, Luxemburg, NOK	569 370,36	5 236 227	5,71
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT, Luxemburg, NOK		120 912	0,13
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S, Irland, NOK	108 311,23	5 303 593	5,78
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S, Irland, NOK		93 432	0,10
Mutuals and Fixed Income			
ARCTIC NORW EQ, Luxemburg, NOK	239 938,04	7 856 167	8,56
ARCTIC NORW EQ, Luxemburg, NOK		258 312	0,28
ARDEVORA - GLOBAL LONG-ONLY EQ, Irland, GBP	491 707,55	10 267 366	11,19
ARDEVORA - GLOBAL LONG-ONLY EQ, Irland, GBP		570 824	0,62
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS, Irland, USD	83 342,89	7 782 871	8,48
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS, Irland, USD		303 541	0,33
ODIN EIENDOM, Norge, NOK	240 116,49	7 908 704	8,62
ODIN EIENDOM, Norge, NOK		201 154	0,22
ORBIS SICAV - GLOBAL EQUITY FUND, Luxemburg, EUR	19 897,35	7 819 325	8,52
ORBIS SICAV - GLOBAL EQUITY FUND, Luxemburg, EUR		169 405	0,18
SEC GBL EQ KERNEL-P NOK HEDG, Irland, NOK	176 945,63	6 133 112	6,69
SEC GBL EQ KERNEL-P NOK HEDG, Irland, NOK		187 963	0,20
TRIENT DYNAMIC BALANCED FUND, Irland, NOK	298 421,54	13 291 806	14,49
		208 848	0,23
Financial Fund			
Summa Kategori 7		89 849 348	97,94
Summa Fondandelar		89 849 348	97,94
Summa värdepapper		89 849 348	97,94
Övriga tillgångar och skulder		1 885 754	2,06
Fondförmögenhet		91 735 102	100,00

MJD

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

	2018-06-30	2017-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	2 522 194	6 002 990
Summa	2 522 194	6 002 990

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-12-06- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	29 609 276	-
Andelsklass A		
Andelsutgivning	35 596 866	23 979 734
Andelsinlösen	-2 192 102	-
Andelsklass B		
Andelsutgivning	1 263 276	2 061 608
Andelsinlösen	-4 942	-
Andelsklass C		
Andelsutgivning	22 564 375	3 652 901
Andelsinlösen	-620	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	4 898 973	-84 967
Fondförmögenhet vid periodens slut	91 735 102	29 609 276

MAS

Underskrifter

Stockholm den 29 augusti 2018

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'HUS', with a long horizontal stroke extending to the right.

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör