



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i FH 5, org.nr 515602-9901

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för FH 5 för år 2018.

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 5 finansiella ställning per den 31 december 2018 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 25 april 2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Peter Nilsson', is written over the printed name.

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

FH 5

515602-9901

Perioden

2018-09-19 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-09-19 - 2018-12-31 avseende FH 5, 515602-9901. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

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 FH 5 utförs av Förvaltningshuset Norge AS i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

FH5 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 19:e september 2018. Nettot av in- och utflöde i fonden i perioden var ca 201 miljoner SEK.

Portfölj- och marknadskommentar

2018 blev ett utmanande år i aktie- och räntemarknaden med ökad volatilitet och politisk osäkerhet. En cocktail av reducerade stimulanser från centralbanker, protektionism, handelskonflikt, stigande räntor och nedjusterade globala tillväxtprognoser ledde till en svag utveckling för både aktier och räntor.

Året började med fullt av optimism. Ledande ekonomiska indikatorer var på höga nivåer, låg arbetslöshet och företagets resultat var bra. I USA bidrog skattesänkningarna från Trump-administrationen till ett ytterligare lyft i en ekonomi som redan var stark. Amerikanska BNP-tillväxten (årlig) ökade med 4,2 procent under andra kvartalet, långt över trenden dom senaste åren. Optimismen saktade ned mot hösten, vilket var särskilt tydligt på aktiemarknaderna under fjärde kvartalet. Bekymmer kring den minskande effekten av skattesänkningar i USA, ökade spänningar i samband med den pågående handelskonflikten och bekymmer om minskande global tillväxt var bland de problem som påverkat marknaderna under de sista månaderna i 2018.

Ökad volatilitet

Aktier har gynnats av den stimulerande penningpolitiken som har genomförts i stora delar av världen efter finanskrisen. Företagens tillgång till billigt kapital har gjort det möjligt för dem att växa och stärka balansräkningen, samtidigt som ökad global tillväxt har bidragit till ökad efterfrågan. Låga räntor har dämpat priserna på obligationer, vilket i sin tur har ökat efterfrågan på aktier som har gett investerarna bättre avkastning. Nu när den ekonomiska tillväxten har hämtat sig, har räntorna återigen börjat stiga och centralbankens penningpolitik går från att stimulera till att bli mer restriktiva. Som ett resultat har investerare börjat fokusera på hur högre räntor kommer att påverka tillgångspriserna på längre sikt, och därför såg vi en uppgång i volatiliteten i marknaderna under 2018.

Portföljavkastning

Aktiefonderna gav en positiv totalavkastning under årets tre första kvartal, men slutade på minus efter ett svagt fjärde kvartal. I de globala aktiefonderna såg vi speciellt att fonderna, som varit överviktade mot teknik och tillväxt vilket gav stöd till den fortsatta positiva utvecklingen från 2017 under första halvåret men föll tillbaka under dom sista sex månaderna. Vi ser också att skillnaderna har varierat mellan olika regioner. Utvecklade marknader har utvecklats bättre än tillväxtmarknaderna under första halvåret och vice versa under sista kvartalet. Detta kan möjligen förklaras av en starkare amerikansk dollar under första halvåret. Valutakurs appreciering kan påverka företagen i tillväxtekonomierna negativt genom höjda lånekostnaderna för många

företag (företag har ofta amerikanska dollar) eller genom ökade inköpskostnader. Norska aktier hade en solid ökning under de tre första kvartalen, med hjälp av en bra utveckling i oljepriset. Energirelaterade företag uppgår till cirka 35 procent av börsens marknadsvärde, och det är därför naturligt att förvänta sig att oljeprisfluktuationerna också påverkar indexet som helhet. På samma sätt föll norska aktier i linje med oljepriset under sista kvartalet (oljepriset minskade med mer än 30 procent från toppen i oktober). Vår norska aktiefond utvecklades ändå relativt bättre än indexet under året.

Valuta

US-dollar stärktes med 5,2 procent mot den norska kronan. Isolerat hade detta en positiv effekt på de globala aktiefonderna med öppen valuta. Euron föll med 0,8 procent mot norska kronor och påverkade de globala aktiefonderna med öppen valuta negativt.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

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.

Organisation

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 C: 1,25 procent 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.

	2018	2017
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	46	44
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	19 300 918	17 196 849
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	0	384 945
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	4 606 208	3 881 307
2) anställda i ledande strategiska befattningar	0	0
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	1 978 107	1 654 635
4) risktagare	0	0
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	0	0
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 584 315	5 535 942

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 (f.g. år uppgick utdelningen till högst 11 466 kr).

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	185 350 793	-	1 964 667,24	-	-	-

Andelsklass C i SEK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	-	94,34	1 964 667,24	-	-13,36 1)	-

Andelsklass C i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	-	92,05	1 964 667,24	-	-7,95 1)	-

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

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

Nyckeltal

Andelsklass C

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)*	-
Aktiv risk 24 mån % 3)*	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,25
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	17 515
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-

FH 5
515602-9901

5

Årlig avgift %

-

Insättnings - och uttagsavgifter %

Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr

**

Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr

Ingen

Förvaltningskostnad

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

**

Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr

**

*Ej aktuellt, fonden saknar jämförelseindex

** Ej aktuellt, fonden startade 2018-09-19

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-09-19- 2018-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar		-18 516 023
Ränteintäkter		26 369
Valutakursvinster och-förluster netto		3 425 794
Övriga intäkter		681
Summa intäkter och värdeförändring		-15 063 179
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget		-433 497
Räntekostnader		-5 489
Övriga kostnader		-17 972
Summa kostnader		-456 958
Årets resultat		-15 520 137

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>
Tillgångar		
Fondandelar		182 200 994
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	182 200 994
Bankmedel och övriga likvida medel		6 512 357
Summa tillgångar		188 713 351
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		185 554
Övriga skulder		3 177 004
Summa skulder		3 362 558
Fondförmögenhet	1,2	185 350 793
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 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
ARCTIC NORW VALUE CR-B NOK, Irland, NOK	19 969,01	31 647 961	17,07
ARCTIC NORW VALUE CR-B NOK, Irland, NOK		1 242 179	0,67
ARDEVORA - GLOBAL LONG-ONLY EQ, Irland, GBP	1 212 384,29	24 270 712	13,09
ARDEVORA - GLOBAL LONG-ONLY EQ, Irland, GBP		1 488 997	0,80
ARTEMIS LUX-GLOBL EM-I A USD, Luxemburg, USD	2 544 203,66	21 229 087	11,45
ARTEMIS LUX-GLOBL EM-I A USD, Luxemburg, USD		466 220	0,25
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS, Irland, USD	173 242,17	23 631 838	12,75
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS, Irland, USD		1 217 845	0,66
GMO GLOBAL REAL RETRN U-AUSD, Irland, NOK	90 615,57	18 106 304	9,77
ORBIS SICAV - GLOBAL EQUITY FUND, Luxemburg, EUR	10 661,04	18 813 150	10,15
ORBIS SICAV - GLOBAL EQUITY FUND, Luxemburg, EUR		1 175 833	0,63
SEC GBL EQ KERNEL-P NOK HEDG, Irland, NOK	34 875,74	29 970 755	16,17
SYSTEMATICA ALT RSK P-AGBPND, Irland, NOK	82 626,74	8 709 510	4,70
SYSTEMATICA ALT RSK P-AGBPND, Irland, NOK		230 602	0,12
Mutual Fund		182 200 994	98,30
Summa Kategori 7		182 200 994	98,30
Summa Fondandelar		182 200 994	98,30
Summa värdepapper		182 200 994	98,30
Övriga tillgångar och skulder		3 149 798	1,70
Fondförmögenhet		185 350 793	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 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2018-09-19- 2018-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	-
Andelsutgivning	201 258 716
Andelsinlösen	-387 786
Periodens resultat enligt resultaträkning	-15 520 137
Fondförmögenhet vid periodens slut	185 350 793

Underskrifter

Stockholm den 24/4 - 2019



Lars Melander
Styrelseordförande



Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör



Frida Korneliusson
Styrelseledamot

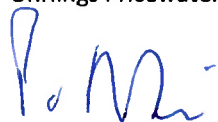


Bo Liljengren
Styrelseledamot



Therece Selin
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25/4 - 2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor