

Årsberättelse för

**FH 3**

515602-8697

Perioden

**2017-01-01 - 2017-12-31**

*MS*

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende FH3, 515602-8697. 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 FH3 utförs av Förvaltningshuset Norge AS i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

### Allmänt om verksamheten

#### Placeringsinriktning

FH3 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 7 december 2016. Nettot av in- och utflöde i fonden i perioden var ca. 668 miljoner SEK.

Avkastning i NOK:

Andelsklass	Avkastning
A	9,17%
B	9,39 %
C	9,67 %

#### Portfölj- och marknadskommentar

Sammantaget var 2017 ett bra år för de flesta finansiella tillgångarna. Speciellt var det ett bra år för aktier och high yield-obligationer. På regional nivå var tillväxtmarknader bäst, följt av USA och Europa. Låga räntor, minskad politisk risk och optimism i världsekonomin har bidragit till låg volatilitet i marknaden.

Världsekonomin är i en växande fas med synkroniserad uppgång i dom 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. I USA kommer ett antal företag också att dra nytta av lägre skatt under det kommande året som ett resultat av Trumps nya skattereform. Sammantaget kan riskabla tillgångar fortsätta att stiga i framtiden, utan att aktiemarknaden blir för dyr. I den del av cykeln som vi är i nu, kan vissa delar av marknaden dock vara dyra och det är därför viktigt att ha en väl-diversifierad portfölj med olika tillgångsklasser, med en god spridning av riskfaktorer.

#### Positiv utveckling i aktieportföljen

Aktiefonderna i portföljen gav god avkastning 2017. Aktieexponeringen fördelas över flera fonder och har ett globalt fokus. Våra rekommenderade förvaltare 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 kan tyckas vara dyra, särskilt i USA. Även om avkastningen främst är hänförlig till ökade förväntningar på vinst, 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 långräntor ökade marginellt under året. Dom norska räntorna steg mot bakgrund av en allmän förbättring av den norska ekonomin och att den norska centralbanken något överraskande angav en räntehöjning så tidigt som i slutet av 2018. För året som helhet steg globala statsobligationsräntorna med 12 punkter (Barclays Global Treasury Index). Ränteportföljen placeras mot en räntehöjning, med en lägre löptid än den breda marknaden. Indexintensiva investment grade fonder har både ränterisk och kreditrisk, särskilt i BBB-segmentet. Vi använder därför aktiva förvaltare med förmågan att anpassa sig hela tiden, och dessutom är de selektiva i kreditexponeringen.

Exponering för globala högavkastningsobligationer har gett en god avkastning under dom senaste åren, även i 2017. Även om kreditspreadarna är på låga nivåer talar fundamentala faktorer för kreditmarknaden fortfarande ser stark ut, både i USA och Europa. Vi vill fortfarande ha en konservativ exponering mot högavkastande obligationer och använda förvaltare som är selektiva om exponering och försöka skydda nedsidan vid spridning i riskpremien/korrigerig i marknaden.

### 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

Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt

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	871 050 928	-	7 890 628,71	-	-	-
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, %
2017-12-31	-	110,39	6 649 559,44	-	3,49	-
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, %
2017-12-31	-	110,48	6 649 559,44	-	9,17	-
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, %
2017-12-31	-	110,07	731 748,97	-	3,70	-
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, %
2017-12-31	-	110,17	731 748,97	-	9,39	-
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, %
2017-12-31	-	110,92	509 320,30	-	3,95	-
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, %
2017-12-31	-	111,02	509 320,30	-	9,67	-
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

**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
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-
Transaktionskostnader kr	171 288	17 858	10 528
Transaktionskostnader %	0,01	0,01	0,01
Analyskostnader kr	-	-	-
Analyskostnader %	-	-	-
Årlig avgift%	2,31	2,11	1,86
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen	Ingen	Ingen

**Sparandets kostnader**

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

*Handwritten signature*

**Omsättning**

**2017**

Omsättningshastighet ggr

0,12

Omsättning genom närstående värdepappersbolag

Ingen

\*Ej aktuellt, fonden startade 2016-12-07

\*\*Ej aktuellt, fonden startade 2016-12-14

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.

## Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-12-07- 2016-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på fondandelar		27 184 002	-2 412 292
Valutakursvinster och-förluster netto		-739 269	118 340
Övriga intäkter		624 357	-
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>27 069 090</b>	<b>-2 293 952</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-9 571 279	-150 118
Räntekostnader		-10 349	-830
Övriga kostnader		-201 832	-
<b>Summa kostnader</b>		<b>-9 783 460</b>	<b>-150 948</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>17 285 630</b>	<b>-2 444 900</b>

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		864 138 842	161 571 409
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>864 138 842</b>	<b>161 571 409</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		19 282 769	21 849 385
<b>Summa tillgångar</b>		<b>883 421 611</b>	<b>183 420 794</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 198 522	129 436
Övriga skulder	2	11 172 161	16 697 368
<b>Summa skulder</b>		<b>12 370 683</b>	<b>16 826 804</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,3</b>	<b>871 050 928</b>	<b>166 593 990</b>

## Poster inom linjen

Inga

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 GLOBAL HIGH YIELD BOND, Luxemburg, NOK	63 071,07	76 997 176	8,84
BLUEBAY GLOBAL HIGH YIELD BOND, Luxemburg, NOK		840 505	0,10
BLUEBAY IN GR ABS RT, Luxemburg, NOK	82 389,04	85 852 784	9,86
BLUEBAY IN GR ABS RT, Luxemburg, NOK		611 850	0,07
BLUEBAY TOTAL RETURN CREDIT FU, Luxemburg, NOK	60 473,88	68 489 679	7,86
BLUEBAY TOTAL RETURN CREDIT FU, Luxemburg, NOK		657 555	0,08
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT, Luxemburg, NOK	7 005 457,50	73 981 043	8,49
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT, Luxemburg, NOK		3 211 500	0,37
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S,, Irland, NOK	402 532,48	83 502 599	9,59
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S,, Irland, NOK		3 034 334	0,35
SEC GBL EQ KERNEL-P NOK HEDG, Irland, NOK	45 391,13	43 226 068	4,96
SEC GBL EQ KERNEL-P NOK HEDG, Irland, NOK		378 237	0,04
<b>Mutual Fund Fixed Income</b>		<b>440 783 330</b>	<b>50,60</b>
ARCTIC NORW EQ, Luxemburg, NOK	38 566,86	52 017 637	5,97
ARCTIC NORW EQ, Luxemburg, NOK		78 330	0,01
ARDEVORA - GLOBAL LONG-ONLY EQ, Irland, GBP	3 694 643,20	75 672 703	8,69
ARDEVORA - GLOBAL LONG-ONLY EQ, Irland, GBP		1 011 439	0,12
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS, Irland, USD	365 113,27	50 585 958	5,81
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS, Irland, USD		633 345	0,07
ODIN EIENDOM, Norge, NOK	477 316,01	61 437 278	7,05
ORBIS SICAV - GLOBAL EQUITY FUND, Luxemburg, USD	24 760,01	52 062 248	5,98
TRIENT DYNAMIC BALANCED FUND, Irland, NOK	1 126 724,56	129 141 510	14,83
TRIENT DYNAMIC BALANCED FUND, Irland, NOK		715 064	0,08
<b>Mutual Fund</b>		<b>423 355 512</b>	<b>48,60</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>864 138 842</b>	<b>99,21</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>864 138 842</b>	<b>99,21</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>864 138 842</b>	<b>99,21</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>6 912 086</b>	<b>0,79</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>871 050 928</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande

*Handwritten signature*

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	2016-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	11 172 161	16 697 368
<b>Summa</b>	<b>11 172 161</b>	<b>16 697 368</b>

**Not 3 Förändring av fondförmögenhet**

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-12-07- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	166 593 990	-
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	613 546 154	147 606 270
Andelsinlösen	-39 630 085	-
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	80 153 830	6 121 287
Andelsinlösen	-7 306 322	-
<b>Andelsklass C</b>		
Andelsutgivning	40 432 131	20 541 342
Andelsinlösen	-24 400	-5 230 009
Periodens resultat enligt resultaträkning	17 285 630	-2 444 900
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>871 050 928</b>	<b>166 593 990</b>

*Handwritten signature*

**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 3, org.nr 515602-8697

---

### Rapport om årsberättelse

#### *Uttalanden*

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för FH 3 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 3 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 *Revisorans 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.

#### *Revisorans 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

Örnings PricewaterhouseCoopers AB

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

Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor