

Halvårsberättelse för

FH 3

515602-8697

Perioden

2018-01-01 - 2018-06-30

Handwritten mark

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende FH 3, 515602-8697.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

FH 3 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 871 miljoner kronor vid årets början till ca 1 022 miljoner kronor vid halvårs slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden 1 januari 2018 till 30 juni 2018 var ca 73 miljoner kronor.

Avkastning i NOK:

Andelsklass	Avkastning
A	-1,38 %
B	-1,29 %
C	-1,18 %

Avkastning i SEK:

Andelsklass	Avkastning
A	8,49 %
B	8,60 %
C	8,73 %

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.

AW

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	1 021 771 762	-	8 528 611,41	-	-	-
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, %
2018-06-30	-	119,76	6 981 418,27	-	8,49	-
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, %
2018-06-30	-	108,95	6 981 418,27	-	-1,38	-
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, %
2018-06-30	-	119,54	851 460,53	-	8,60	-
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, %
2018-06-30	-	108,75	851 460,53	-	-1,29	-
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, %
2018-06-30	-	120,60	695 732,60	-	8,73	-
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, %
2018-06-30	-	109,71	695 732,60	-	-1,18	-
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

MS

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		1 008 881 871	864 138 842
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 008 881 871	864 138 842
Bankmedel och övriga likvida medel		14 214 419	19 282 769
Summa tillgångar		1 023 096 290	883 421 611
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 324 528	1 198 522
Övriga skulder	2	-	11 172 161
Summa skulder		1 324 528	12 370 683
Fondförmögenhet	1,3	1 021 771 762	871 050 928
Poster inom linjen		Inga	Inga

HO

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.

Handwritten mark

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	67 267,05	89 482 117	8,76
BLUEBAY IN GR ABS RT, Luxemburg, NOK	86 933,09	99 210 949	9,71
BLUEBAY TOTAL RETURN CREDIT FU, Luxemburg, NOK	64 121,50	77 584 859	7,59
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT, Luxemburg, NOK	7 750 928,22	88 350 537	8,65
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S,, Irland, NOK	444 840,42	101 206 719	9,91
Global Fund Europe		455 835 182	44,61
ARCTIC NORW EQ, Luxemburg, NOK	40 564,98	64 536 813	6,32
ARDEVORA - GLOBAL LONG-ONLY EQ, Irland, GBP	4 036 176,25	93 460 063	9,15
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS, Irland, USD	394 878,61	62 158 364	6,08
ODIN EIENDOM, Norge, NOK	524 491,82	72 624 402	7,11
ORBIS SICAV - GLOBAL EQUITY FUND, Luxemburg, USD	27 387,15	60 082 475	5,88
SEC GBL EQ KERNEL-P NOK HEDG, Irland, NOK	49 324,21	50 879 563	4,98
TRIENT DYNAMIC BALANCED FUND, Irland, NOK	1 217 884,09	149 305 009	14,61
Mutual Fund			
Summa Kategori 7		1 008 881 871	98,74
Summa Fondandelar		1 008 881 871	98,74
Summa värdepapper		1 008 881 871	98,74
Övriga tillgångar och skulder		12 889 891	1,26
Fondförmögenhet		1 021 771 762	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.

HGD

Not 2 Övriga skulder

	2018-06-30	2017-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	-	11 172 161
Summa	-	11 172 161

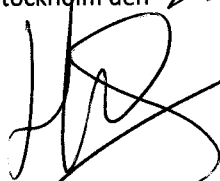
Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	871 050 928	166 593 990
Andelsklass A		
Andelsutgivning	76 852 361	613 546 154
Andelsinlösen	-39 682 589	-39 630 085
Andelsklass B		
Andelsutgivning	15 814 601	80 153 830
Andelsinlösen	-2 325 128	-7 306 322
Andelsklass C		
Andelsutgivning	24 001 235	40 432 131
Andelsinlösen	-1 806 173	-24 400
Periodens resultat enligt resultaträkning	77 866 527	17 285 630
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 021 771 762	871 050 928

HO

Underskrifter

Stockholm den 29 augusti 2018

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'HU', written over a horizontal line.

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör