



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 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 3 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 revisionsmed 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

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

FH 3

515602-8697

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende FH 3, 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 FH 3 utförs av Förvaltningshuset Norge AS i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

FH 3 är en aktivt förvaltd fondandelsfond som placerar sina medel globalt i aktie- och räntefonder samt börshandlade aktie- och räntefonder, så kallade ETF:er.

Förändring i portföljen under 2018 gjordes genom att 5 fonder löstes in och 5 nya fonder köptes.

Fondens utveckling

Fonden startades den 7:e december 2016. Nettot av in- och utflöde i fonden under 2018 var ca 85 miljoner SEK.

Avkastning i NOK:

Andelsklass	Avkastning
A	-5,40%
B	-5,25 %
C	-4,96 %

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.

Portföljvkastning

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.

Räntefonderna i portföljen har flexibla mandat. Med detta förstår vi att de har möjlighet att anpassa sig till räntekänslighet och kreditkvalitet i större utsträckning än traditionella räntefonder samt exponering för olika regioner. Sammantaget hade portföljen låg räntekänslighet, vilket bidrog positivt när de långa räntorna steg kraftigt i början av året. När aktiemarknaderna föll kraftigt tillbaka under det sista kvartalet föll också de långa räntorna, vilket medförde att en del av avkastningen i samband med ränteförändringar nollställdes. Utvecklingen av kreditspreadarna försämrades också under de senaste månaderna, vilket var särskilt tydligt på marknaden för high yield (investerare kräver högre premier för att hålla denna typ av obligationer). Portföljen hade mindre exponering mot high yield mot årets slut, och mer i investment grade och statsobligationer. Detta bidrog positivt till portföljnivå.

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.

Portföljens räntefond är valutasäkrade och påverkades inte nämnvärt av valutakursförändringar.

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 A: 1,7 procent per år av fondens värde

För andelsklass B: 1,5 procent per år av fondens värde

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	925 981 971	-	8 634 817,17	-	-	-
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, %
2018-12-31	-	107,12	6 657 076,30	-	-2,96	-
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, %
2018-12-31	-	104,51	6 657 076,30	-	-5,40	-
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, %
2018-12-31	-	106,99	843 931,68	-	-2,80	-
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, %
2018-12-31	-	104,39	843 931,68	-	-5,25	-
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, %
2018-12-31	-	108,14	1 133 809,20	-	-2,51	-
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, %
2018-12-31	-	105,51	1 133 809,20	-	-4,96	-
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)	7,80	7,81	7,80
Totalrisk för jämförelseindex % 2) *	-	-	-
Aktiv risk % 3) *	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	0,21	0,40	0,67
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	-0,65	-0,44	-0,19

* Ej aktuellt, fonden saknar jämförelseindex

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,70	1,50	1,25
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-
Transaktionskostnader kr	164 577	20 474	18 973
Transaktionskostnader %	0,01	0,01	0,01
Analyskostnader kr	-	-	-
Analyskostnader %	-	-	-
Årlig avgift%	2,35	2,15	1,91
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen	Ingen	Ingen

Sparandets kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	174,81	154,39	128,82
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	11,43	10,09	8,41

Omsättning

2018

Omsättningshastighet ggr

0,79

Omsättning genom närstående värdepappersbolag

Ingen

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>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		-11 682 001	27 184 002
Valutakursvinster och-förluster netto		-3 195 430	-739 269
Övriga intäkter		1 371 244	624 357
Summa intäkter och värdeförändring		-13 506 187	27 069 090
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-16 126 245	-9 571 279
Räntekostnader		-2 203	-10 349
Övriga kostnader		-206 824	-201 832
Summa kostnader		-16 335 272	-9 783 460
Årets resultat		-29 841 459	17 285 630

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		914 124 252	864 138 842
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	914 124 252	864 138 842
Bankmedel och övriga likvida medel		13 162 259	19 282 769
Summa tillgångar		927 286 511	883 421 611
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 304 241	1 198 522
Övriga skulder	2	299	11 172 161
Summa skulder		1 304 540	12 370 683
Fondförmögenhet	1,3	925 981 971	871 050 928
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 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
BLUEBAY IN GR ABS RT, Luxemburg, NOK	124 674,98	129 086 571	13,94
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT, Luxemburg, NOK	8 015 007,48	87 403 144	9,44
VONTOBEL TWF ST INC-HI NOK, Luxemburg, NOK	1 292 993,49	129 921 532	14,03
Mutual Fund Fixed Income		346 411 247	37,41
ARCTIC NORW VALUE CR-B NOK, Irland, NOK	54 919,72	87 039 738	9,40
ARDEVORA - GLOBAL LONG-ONLY EQ, Irland, GBP	3 935 429,15	78 783 328	8,51
ARTEMIS LUX-GLOBL EM-I A USD, Luxemburg, USD	7 768 882,65	64 824 325	7,00
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS, Irland, USD	394 878,62	53 865 102	5,82
FONDORDER NOK, Norge, NOK	1 500 000	1 537 350	0,17
GMO GLOBAL REAL RETRN U-AUSD, Irland, NOK	683 872,63	136 647 670	14,76
ORBIS SICAV - GLOBAL EQUITY FUND, Luxemburg, USD	28 498,38	52 499 429	5,67
SEC GBL EQ KERNEL-P NOK HEDG, Irland, NOK	51 297,23	44 082 696	4,76
SYSTEMATICA ALT RSK P-AGBPND, Irland, NOK	459 485,22	48 433 368	5,23
Mutual Fund		567 713 005	61,31
Summa Kategori 7		914 124 252	98,72
Summa Fondandelar		914 124 252	98,72
Summa värdepapper		914 124 252	98,72
Övriga tillgångar och skulder		11 857 719	1,28
Fondförmögenhet		925 981 971	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 Övriga skulder

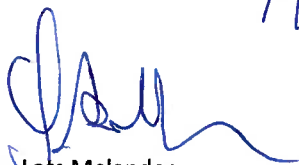
	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Ej likviderade köpta värdepapper	-	11 172 161
Summa	-	11 172 161

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	871 050 928	166 593 990
Andelsklass A		
Andelsutgivning	95 220 962	613 546 154
Andelsinlösen	-96 631 986	-39 630 085
Andelsklass B		
Andelsutgivning	16 715 244	80 153 830
Andelsinlösen	-4 018 650	-7 306 322
Andelsklass C		
Andelsutgivning	79 630 155	40 432 131
Andelsinlösen	-6 143 223	-24 400
Periodens resultat enligt resultaträkning	-29 841 459	17 285 630
Fondförmögenhet vid periodens slut	925 981 971	871 050 928

Underskrifter

Stockholm den 24/4 - 2019



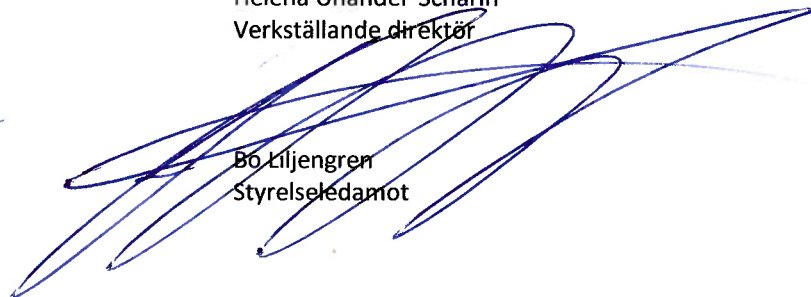
Lars Melander
Styrelseordförande



Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör



Frida Korneliusson
Styrelseledamot



Bo Liljengren
Styrelseledamot



Therece Selin
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

25/4 - 2017



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor