

Årsberättelse för

Fronteer Harvest

515602-8465

Perioden

2016-05-26 - 2016-12-31

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2016-05-26 - 2016-12-31 avseende Fronteer Harvest, 515602-8465.

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 Fronteer Harvest utförs av Fronteer Solutions AS i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Fondens utveckling

Avkastningen var 6,78 % för fonden under 2016 (klass B – NOK). Indexet hade dock en avkastning på 10,21 % under samma period och fonden levererade alltså 3,43 % sämre avkastning än indexet. Vi är nöjda med fondens absoluta avkastning, men är inte nöjda med avkastningen i förhållande till index.

Det finns två huvudorsaker till att avkastningen var lägre än index. Först steg räntorna för långsiktiga räntor från början av hösten, särskilt i USA. Ränthöjningen kom i samband med att det nu är allt mer sannolikt att Federal Reserve kommer att genomföra ytterligare ränthöjningar framöver. För det andra utvecklades aktiemarknaden mycket väl i samband med valet av Trump som president i USA. Båda händelserna var negativa för fondens avkastning i förhållande till index. Anledningen är att fonden systematiskt väljer säkra aktier med låg volatilitet. Fonden har därför ofta en större andel av så kallade "utilities" aktier än index, och så var fallet även i höstas. När marknaden upplever stora sektor-rotationer av så kallade säkra aktier och in i mer riskfyllda aktier, och i synnerhet om marknaden har en särskilt bra "bull run", får vår fond ofta en lägre avkastning än index. Historiska analyser av vår handelsstrategi visar att portföljen har en så kallad beta till aktiemarknaderna runt 0,7. Intressant nog har fondens avkastning varit nära 70 % av avkastningen på index för 2016. Över tid och genom olika marknads-cykler, har dock vår strategi visat att den ger mycket god avkastning i absoluta tal och i förhållande till index. Vi förväntar oss att detta kommer att visa sig i framtiden.

Vi är också glada över att många kunder tycks se detta perspektiv och investerar i fonden.

Placeringsinriktning

Fonden har under 2016 investerat i cirka 40 aktier globalt, där det är sällsynt att mer än 3 % av fonden är investerad i någon enskild aktie. Fonden är väl diversifierad med hänsyn till geografi och sektorer. Vid slutet av 2016 har fonden investerat cirka 48 % i USA, 11 % i Europa och 41 % i Asien. Detta ger en betydande övervikt i Asien i förhållande till Europa. Om man tittar på olika sektorer, är fonden överviktad i "Utilities" och "Industri" och har betydligt mindre exponering än index inom finans, teknik och telekommunikation. Fondens geografiska och sektorspecifika fördelning har varit ganska oförändrad genom 2016.

Väsentliga risker

Den största risken för värdereduktion för fonden är fortfarande kopplad till en stor nedgång i aktiemarknaden i övrigt. Även om fonden sannolikt faller mindre i värde än marknaden, kommer den naturligtvis att påverkas negativt av en sådan nedgång. Det bör också noteras att fonden är exponerad för valutaområden utanför den norska kronan. En stark försämring i utländsk valuta mot kronan kommer därför också utgöra en risk för fonden. Fonden investerar i aktier från en mängd förutbestämda faktorer (värde, momentum, kvalitet etc.). Dessa faktorer har under långa perioder historiskt sett gett god avkastning i förhållande till den breda marknaden. Men det har också funnits perioder då dessa faktorer har påverkat avkastningen negativt. Då man går in i en period då faktorer ger sämre avkastning än övriga marknader, kommer detta att vara negativt för fonden i förhållande till index. Oddsens bör dock vara till fondens fördel, eftersom forskningen grundas på empiriska belägg för att faktorerna ger en genomsnittlig god avkastning i förhållande till risk.

Allmänt

Fronteer Harvest startade 26 maj med ett kapital på knappt 25 miljoner kronor (klass B). Detta har ökat till ca 67 miljoner kronor vid slutet av året. Fonden hade strax under 400 kunder vid årets slut. Vi har i huvudsak mottagit kapital från privatpersoner och genomsnittlig insättning är ca 200 000 norska kronor per kund. Detta satsningsområde fortsätter under 2017. Men som komplement till privatmarknaden satsar vi också på att ta

emot medel från institutionella kunder. Vi räknar med att få in större institutionella kunder under 2017, parallellt med stigande insättningar från privatkunder.

Organisatoriska förändringar

Sedan fondens start har man anställt 3 personer; två inom marknadsföring och försäljning och en person inom den tekniska utvecklingen och programmering. Vi förväntar oss att den senare kommer att innebära ökade resurser för att utforska nya strategier och anpassning av befintliga strategier, vilket potentiellt skulle vara positivt för fondens framtida utveckling. Det kommer också att vara positivt med större förvaltat kapital, för att få ner kostnaden per investerad krona.

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.

Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	47
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	17 247 722

Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt

1) anställda i ledande strategiska befattningar	3 805 321
2) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	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	4 513 362

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

Ersättning utgår i form av fast lön och del i ISEC-koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla koncernens 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 2016 som högst uppgått till 12 896 kr.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	67 248 578	-	597 941,00	-	-	-

Andelsklass A i SEK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	-	112,39	286 973,94	-	12,40 1)	16,17

Andelsklass A i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, NOK	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	-	106,63	286 973,94	-	6,63 1)	10,21

Andelsklass B i SEK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	-	112,55	310 967,06	-	12,55 1)	16,17

Andelsklass B i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, NOK	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	-	106,78	310 967,06	-	6,78 1)	10,21

1) Avser perioden 2016-05-26 - 2016-12-31

Jämförelseindex: Thomson Reuters Global ex Frontier Large and Mid Cap Net Return Index

Nyckeltal

	<i>Andelsklass A</i>	<i>Andelsklass B</i>
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk % 1)	**	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**
Aktiv risk % 3)	**	**
Active share, jämfört med Global Equity Index (MSCI)	1,00	1,00
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**	**

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,59	0,35
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader kr	32 562	103 023
Transaktionskostnader %	0,08	0,10
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Uppgift om årlig avgift %	**	**
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	**	**
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	**	**

Omsättning

	2016
Omsättningshastighet ggr	**
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	**
Lägsta hävstång %	**
Genomsnittlig hävstång %	**

**Ej aktuellt, fonden startad 2016-05-26

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-05-26- 2016-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		5 035 968
Ränteintäkter		4 792
Utdelningar		473 312
Valutakursvinster och-förluster netto		-249 965
Övriga intäkter		2
Summa intäkter och värdeförändring		5 264 109
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget		-114 062
Räntekostnader		-4 512
Övriga kostnader		-137 429
Summa kostnader		-256 003
Årets resultat		5 008 106

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		67 020 437
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	67 020 437
Bankmedel och övriga likvida medel		1 798 589
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		42 466
Summa tillgångar		68 861 492
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		31 766
Övriga skulder	2	1 581 148
Summa skulder		1 612 914
Fondförmögenhet	1,3	67 248 578
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.

8

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2016-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
SOUTHWESTERN ENERGY, USA, USD	15 500	1 527 184	2,27
Energi		1 527 184	2,27
BLUESCOPE STEEL, Australien, AUD	29 000	1 765 562	2,63
MITSUBISHI GAS CHM, Japan, JPY	11 000	1 707 519	2,54
NORTHERN STAR RESOURCES LTD, Australien, AUD	71 000	1 686 180	2,51
ORORA LTD, Australien, AUD	80 000	1 569 272	2,33
SONOCO PRODUCTS CO, USA, USD	3 250	1 559 647	2,32
TOSOH CORP, Japan, JPY	27 000	1 737 397	2,58
Material		10 025 576	14,91
BWX Technologies Inc, USA, USD	4 400	1 590 654	2,37
Curtiss-Wright Corp, USA, USD	1 750	1 567 433	2,33
FISCHER, Schweiz, CHF	220	1 638 109	2,44
FUJI ELECTRIC, Japan, JPY	37 000	1 744 633	2,59
HUNTINGTON INGALLS, USA, USD	1 050	1 761 115	2,62
MTU AERO ENGINE, Tyskland, EUR	1 500	1 577 019	2,35
RYDER SYSTEM INC, USA, USD	2 400	1 626 859	2,42
Industri		11 505 823	17,11
BEST BUY, USA, USD	4 000	1 554 229	2,31
CST Brands Inc, USA, USD	3 800	1 666 143	2,48
DICK'S SPORTING GOOD, USA, USD	3 400	1 644 015	2,44
HASEKO CORP, Japan, JPY	18 000	1 665 268	2,48
HUSQVARNA B	22 500	1 594 125	2,37
JB HI-FI LTD, Australien, AUD	9 000	1 655 608	2,46
NAGOYA RAILROAD CO, Japan, JPY	33 000	1 450 749	2,16
QANTAS AIRWAYS, Australien, AUD	68 000	1 485 560	2,21
RENTOKIL INITIAL, Storbritannien, GBP	65 000	1 628 506	2,42
Sällanköpsvaror		14 344 203	21,33
CASEY'S GENERAL STOR, USA, USD	1 600	1 732 053	2,58
COCA-COLA AMATIL LTD, Australien, AUD	24 000	1 593 414	2,37
Nichirei Corp, Japan, JPY	9 000	1 694 680	2,52
WH GROUP, Hong Kong, HKD	230 000	1 692 737	2,52
Dagligvaror		6 712 884	9,98
WELLCARE HEALTH PLAN, USA, USD	1 350	1 685 157	2,51
Hälsovård		1 685 157	2,51
AMERICAN FIN. GROUP, USA, USD	1 950	1 564 738	2,33
REINSURANCE GROUP OF, USA, USD	1 400	1 604 149	2,39
Finans		3 168 886	4,71

ON SEMICONDUCTOR, USA, USD	14 000	1 626 714	2,42
Informationsteknik		1 626 714	2,42
SPARK NEW ZEALAND LT, Nya Zeeland, AUD	75 000	1 618 803	2,41
TDC A/S, Danmark, DKK	35 000	1 635 108	2,43
Telekomoperatörer		3 253 912	4,84
AusNet Services, Australien, AUD	155 000	1 606 666	2,39
CENTERPOINT HOLDINGS, USA, USD	7 300	1 637 932	2,44
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC, Japan, JPY	18 000	1 775 913	2,64
NATIONAL FUEL GAS CO, USA, USD	3 100	1 598 885	2,38
PORTLAND GENERAL EL., USA, USD	4 100	1 617 726	2,41
TOHOKU ELECTRIC POW, Japan, JPY	15 000	1 723 858	2,56
UGI CORP, USA, USD	3 800	1 594 515	2,37
VECTREN, USA, USD	3 400	1 614 603	2,40
Kraftförsörjning		13 170 098	19,58
Summa Kategori 1		67 020 437	99,66
Summa Överlåtbara värdepapper		67 020 437	99,66
Summa värdepapper		67 020 437	99,66
Övriga tillgångar och skulder		228 141	0,34
Fondförmögenhet		67 248 578	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

2016-12-31

Ej likviderade köpta värdepapper	1 519 089
Ej bokat andelsköp	62 059
Summa	1 581 148

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2016-05-26- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	-
Andelsklass A	
Andelsutgivning	24 990 915
Andelsinlösen	-2 039 491
Andelsklass B	
Andelsutgivning	39 458 643
Andelsinlösen	-169 596
Periodens resultat enligt resultaträkning	5 008 107
Fondförmögenhet vid periodens slut	67 248 578

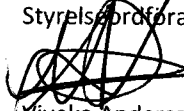
PR

Underskrifter

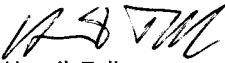
Stockholm den 26/4 - 2017



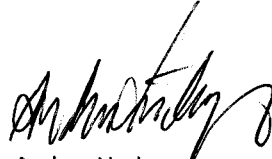
Bo Hägg
Styrelseordförande



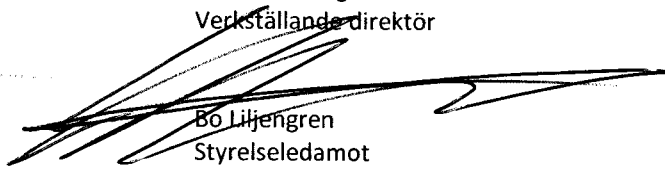
Wiveka Andersson
Styrelseledamot



Henrik Tell
Styrelseledamot

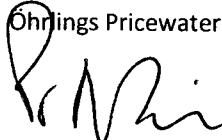


Anders Lindegren
Verkställande direktör



Bo Liljengren
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26/4 - 2017
Örnings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Fronteer Harvest, org.nr 515602-8465

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för Fronteer Harvest för år 2016.

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 Fronteer Harvest finansiella ställning per den 31 december 2016 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 eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 26 april 2017
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'P. Nilsson', written in a cursive style.

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor