

Halvårsredogörelse för

# **Fronteer Harvest**

515602-8465

Perioden

**2017-01-01 - 2017-06-30**

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2017-01-01 - 2017-06-30 avseende Fronteer Harvest, 515602-8465.

### Allmänt om verksamheten

#### Förvaltningsberättelse

Fronteer Harvest startades 26 maj 2016 med en kapital på drygt 26 miljoner kronor (klass B). Fondförmögenheten har ökat från 67 miljoner kronor vid årets början till 139 miljoner kronor vid halvårsskiftet. Netto av in- och utflöde i fonden under första halvåret var ett inflöde om ca 70 miljoner kronor. Fonden hade ungefär 400 kunder vid årets slut. Antalet kunder ökade till 800 inom 30 juni 2017.

Avkastningen på fonden under första halvåret uppgick till 8,27% (Klass A - NOK, 3,67% i SEK), vilket är ungefär dubbelt så mycket som du kan förvänta dig på aktiemarknaden under en period på sex månader. Indexet hade en avkastning på 7,75% under samma period och fonden hade således en meravkastning på 0,52%. Vi är nöjda med fondens absoluta avkastning och i förhållande till referensindex.

Sedan starten av fonden har 3 nya personer varit anställda; två inom marknadsföring och försäljning och en inom teknisk utveckling och programmering. Dessa utnämningar ägde rum 2016 och det har inte skett några ytterligare förändringar i år. Vi ser att de ökade resurserna har resulterat i både större operativ säkerhet och ökad kundåtkomst.

Fonden har haft en relativt stabil portfölj under första halvår. Vi har investerat i mellan 40 och 45 aktier globalt, med ungefär samma belopp i varje aktie. Fonden är diversifierad geografiskt och sektoriellt. Geografiskt har fonden placerat cirka 52% i Amerika, 10% i Europa och 38% i Asien. Detta ger en betydande övervikt i Asien jämfört med Europa. Om man tittar på sektorsammansättningen är fonden överviktig i elförsörjningen (17,48%) och industrin (15,02%), medan den är mycket mindre än index i Hälsovård (2,45%) och Teleoperatörer (4,92%). Fonden kan därför göra det svagare än indexet om de geografiska områden och sektorer som fonden är underviktat i gör det bättre än indexet.

Den största risken för fonden är fortfarande kopplad till ett stort fall på aktiemarknaden i allmänhet och i synnerhet i de företag där fonden är placerad. Fonden är dock strukturerat för att investera i relativt stabila aktier och vi anser därför att fonden kommer att falla mindre än referensindexet vid ett generellt fall i aktiemarknaden. Fonden är dessutom exponerad i valutor utanför norska kronan. Det innebär att en starkare norsk krona i förhållande till andra valutor påverkar fondens värde i norska kronor negativt. Vi har upplevt en sådan förstärkning av kronan de senaste månaderna, och man kan inte förvänta att detta inte fortsätter. Det finns dock anledning att tro att valutaförändringar är ett "nollsumspel" där man inte kan basera sig på långsiktiga rörelser enbart i en riktning.

**Ekonomisk översikt**

**Huvudportfölj**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	138 850 000	-	1 190 646,91	-	-	-
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, %
2017-06-30	-	116,52	743 720,39	-	3,67	3,18
2016-12-31	-	112,39	286 973,94	-	12,40 1)	16,17 1)

**Andelsklass A i NOK valuta**

	Fond- förmögenhet, NOK	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	-	115,45	743 720,39	-	8,27	7,75
2016-12-31	-	106,63	286 973,94	-	6,63 1)	10,21 1)

**Andelsklass B i SEK valuta**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	-	116,79	446 875,36	-	3,77	3,18
2016-12-31	-	112,55	310 967,06	-	12,55 1)	16,17 1)

**Andelsklass B i NOK valuta**

	Fond- förmögenhet, NOK	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	-	115,71	446 875,36	-	8,36	7,75
2016-12-31	-	106,78	310 967,06	-	6,78 1)	10,21 1)

**Andelsklass K i SEK valuta**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	-	115,04	51,16	-	-3,15 2)	-2,07 2)

**Andelsklass K i NOK valuta**

	Fond- förmögenhet, NOK	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	-	113,98	51,16	-	-2,81 2)	-1,73 2)

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

2) Avser perioden 2017-06-28 - 2017-06-30

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

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		138 000 745	67 020 437
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>138 000 745</b>	<b>67 020 437</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		10 515 187	1 798 589
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		193 992	42 466
<b>Summa tillgångar</b>		<b>148 709 924</b>	<b>68 861 492</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		83 019	31 766
Övriga skulder	2	9 776 905	1 581 148
<b>Summa skulder</b>		<b>9 859 924</b>	<b>1 612 914</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,3</b>	<b>138 850 000</b>	<b>67 248 578</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

### Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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 2017-06-30 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
GS HOLDINGS, Sydkorea, KRW	6 000	3 010 796	2,17
IDEMITSU KOSAN CO LTD, Japan, JPY	14 000	3 345 570	2,41
<b>Energi</b>		<b>6 356 366</b>	<b>4,58</b>
TAIHEIYO CEMENT, Japan, JPY	125 000	3 829 876	2,76
TEIJIN LTD, Japan, JPY	21 000	3 399 581	2,45
TOSOH CORP, Japan, JPY	41 500	3 578 284	2,58
<b>Material</b>		<b>10 807 742</b>	<b>7,78</b>
BWX Technologies Inc, USA, USD	9 000	3 697 083	2,66
DONALDSON CO., USA, USD	9 500	3 645 513	2,63
FUJI ELECTRIC, Japan, JPY	77 000	3 414 789	2,46
HUNTINGTON INGALLS, USA, USD	2 300	3 607 915	2,60
MTU AERO ENGINE, Tyskland, EUR	2 700	3 209 256	2,31
RYDER SYSTEM INC, USA, USD	5 400	3 275 274	2,36
<b>Industri</b>		<b>20 849 830</b>	<b>15,02</b>
BEST BUY, USA, USD	7 000	3 381 599	2,44
DARDEN RESTAURANTS INC, USA, USD	4 500	3 429 376	2,47
LUFTHANSA AG, Tyskland, EUR	20 000	3 835 323	2,76
QANTAS AIRWAYS, Australien, AUD	98 000	3 630 299	2,61
RENTOKIL INITIAL, Storbritannien, GBP	102 000	3 059 736	2,20
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>17 336 333</b>	<b>12,49</b>
CASEY'S GENERAL STOR, USA, USD	4 000	3 610 207	2,60
Nichirei Corp, Japan, JPY	13 000	3 067 646	2,21
WH GROUP, Hong Kong, HKD	390 000	3 316 290	2,39
<b>Dagligvaror</b>		<b>9 994 143</b>	<b>7,20</b>
WELLCARE HEALTH PLAN, USA, USD	2 250	3 404 350	2,45
<b>Hälsovård</b>		<b>3 404 350</b>	<b>2,45</b>
AMERICAN FIN. GROUP, USA, USD	4 000	3 349 325	2,41
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT - A, USA, USD	15 000	3 343 174	2,41
CHIMERA INVESTMENT CORP, USA, USD	20 000	3 139 677	2,26
REINSURANCE GROUP OF, USA, USD	3 000	3 245 596	2,34
TORCHMARK CORP, USA, USD	5 000	3 223 098	2,32
WR BERKLEY CORP, USA, USD	6 000	3 497 125	2,52
<b>Finans</b>		<b>19 797 995</b>	<b>14,26</b>
CDW CORP/DE, USA, USD	6 000	3 161 417	2,28
CINEMARK HOLDINGS OR, USA, USD	11 000	3 601 022	2,59
JABIL CIRCUIT, USA, USD	14 500	3 566 516	2,57
ON SEMICONDUCTOR, USA, USD	30 000	3 549 200	2,56

<b>Informationsteknik</b>		<b>13 878 154</b>	<b>10,00</b>
LG UPLUS CORP, Sydkorea, KRW	29 000	3 328 651	2,40
SPARK NEW ZEALAND LT, Nya Zeeland, AUD	150 000	3 497 148	2,52
<b>Telekomoperatörer</b>		<b>6 825 799</b>	<b>4,92</b>
AusNet Services, Australien, AUD	315 000	3 539 405	2,55
CENTERPOINT HOLDINGS, USA, USD	15 000	3 460 722	2,49
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC, Japan, JPY	33 000	3 371 939	2,43
PORTLAND GENERAL EL., USA, USD	9 000	3 465 020	2,50
TOHOKU ELECTRIC POW, Japan, JPY	29 000	3 378 157	2,43
UGI CORP, USA, USD	8 500	3 467 337	2,50
VECTREN, USA, USD	7 300	3 594 803	2,59
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>24 277 384</b>	<b>17,48</b>
VANGUARD EMERGING, USA, USD	13 000	4 472 649	3,22
<b>ETF</b>		<b>4 472 649</b>	<b>3,22</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>138 000 745</b>	<b>99,39</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>138 000 745</b>	<b>99,39</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>138 000 745</b>	<b>99,39</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>849 254</b>	<b>0,61</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>138 850 000</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 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**

	2017-06-30	2016-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	6 991 703	1 519 089
Ej bokad andelsköp	2 781 308	62 059
Övrigt	3 894	-
<b>Summa</b>	<b>9 776 905</b>	<b>1 581 148</b>

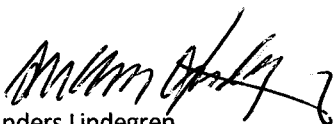


**Not 3 Förändring av fondförmögenhet**

	2017-01-01- 2017-06-30	2016-05-26- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	67 248 578	-
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	58 295 049	24 990 915
Andelsinlösen	-4 402 152	-2 039 491
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	16 067 981	39 458 643
Andelsinlösen	-256 656	-169 596
<b>Andelsklass K</b>		
Andelsutgivning	6 077	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 891 123	5 008 107
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>138 850 000</b>	<b>67 248 578</b>

**Underskrifter**

Stockholm den 30/8-17

  
Anders Lindegren  
Verkställande direktör