

Årsberättelse för

# **Fronteer Harvest**

515602-8465

Perioden

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

*RS*

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende Fronteer Harvest, 515602-8465. 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 Fronteer Harvest utförs av Fronteer Solutions AS i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

### Allmänt om verksamheten

2017 var ett bra år för fonden Fronteer Harvest. Avkastningen på fonden uppgick till 17,44% (Klass A - NOK, 11,33% i SEK), vilket är mer än dubbelt så mycket som du kan förvänta dig på aktiemarknaden under en period på ett år. Med tanke på att fonden är designad för att ha lägre risk än aktiemarknaden generellt är vi nöjda med att ha haft nästan samma avkastning som referensindexet i ett mycket starkt år för aktier. Fondens absoluta avkastning är stark.

Vid starten av 2017 var totala tillgångar 67 miljoner kronor, och inom slutet av året ökade totala tillgångar till ca 183 miljoner kronor. Fonden hade ungefär 400 kunder vid starten av 2017 och har ökat till 1077 vid årets slut. Det har därmed varit en hög ökning i både kunder och tillgångar på ungefär 170%.

Sedan starten av fonden har fyra nya personer anställts; två inom marknadsföring, försäljning och en inom teknisk utveckling och programmering hos förvaltningsbolaget Fronteer Solutions AB. Vi ser att de ökade resurserna har resulterat i både större operativ säkerhet och ökad kundnöjdhet.

Fonden har haft en relativt stabil portfölj under året, men några förändringar har skett. Vi har genom hela året investerat i mellan 40 och 45 aktier globalt, med ungefär samma belopp i varje aktie. Fonden är diversifierad geografiskt och sektoriellt. Geografiskt var fonden under första halvåret placerad cirka 50% i Amerika, 10% i Europa och 40% i Asien. Under andra halvåret blev allokeringen till Amerika reducerad till ungefär 40%, 30% i Europa och 30% i Asien. Medan året startade med en betydande övervikt i Asien jämfört med Europa hade vi under sista halvåret en mindre undervikt i Amerika mot en mindre övervikt i Asien, medan våra placeringar i Europa var ungefär som referensindexet.

Om man tittar på sektorsammansättningen är fonden överviktad i material (17,07%) och industrin (18,71%), medan den är mycket mindre än index i Informationsteknik (2,67%) och Teleoperatörer (4,73%). Fonden kan därför utvecklas svagare än indexet om de geografiska områden och sektorer som fonden är underviktat i avkastar 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 som fonden har investerat i. Fonden är dock strukturerad för att investera i relativt stabila aktier och vi anser därför att fonden kommer att falla mindre än referensindexet vid ett generellt fall på aktiemarknaden. Fonden är dessutom exponerad mot valutor utöver norska kronan. Det innebär att en starkare norsk krona i förhållande till andra valutor påverkar fondens värde i norska kronor negativt.

### 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
<u>Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt</u>		
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).

MUS

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	182 850 228	-	1 460 863,57	-	-	-
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, %
2017-12-31	-	125,12	1 006 909,47	-	11,33	-
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, %
2017-12-31	-	125,23	1 006 909,47	-	17,44	-
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, %
2017-12-31	-	125,28	451 148,85	-	11,31	-
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, %
--	---------------------------	------------------	-----------------------------	----------------------------	--------------------------	-------------------------

**Fronteer Harvest**  
515602-8465

4

2017-12-31	-	125,39	451 148,85	-	17,43	-
2016-12-31	-	106,78	310 967,06	-	6,78 1)	10,21 1)

1) Avser perioden 2016-05-26 - 2016-12-31, jämförelseindex: Thomson Reuters Global ex Frontier Large and Mid Cap Net Return Index

**Andelsklass K i SEK valuta**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	-	124,50	2 805,24	-	4,82 2)	-

**Andelsklass K i NOK valuta**

	Fond- förmögenhet, NOK	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	-	124,62	2 805,24	-	6,26 2)	-

2) Avser perioden 2017-06-28 - 2017-12-31, jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

*Handwritten signature*

**Nyckeltal**

	<i>Andelsklass A</i>	<i>Andelsklass B</i>	<i>Andelsklass K</i>
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>			
Totalrisk % 1)	**	**	***
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**	***
Aktiv risk % 3)	**	**	***
Active share, jämfört med Globalt index	1,00	1,00	1,00
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**	**	***
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**	**	***

**Kostnader**

Förvaltningsavgift, fast %	0,59	0,35	0,99
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-
Transaktionskostnader kr	227 288	149 582	***
Transaktionskostnader %	0,01	0,01	***
Analyskostnader kr	-	-	***
Analyskostnader %	-	-	***
Uppgift om årlig avgift %	0,64	0,41	0,99
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen	Ingen

**Förvaltningskostnad**

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

**Omsättning**

**2017**

Omsättningshastighet ggr 0,93  
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr Ingen

**Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden**

Högsta hävstång %  
Lägsta hävstång %  
Genomsnittlig hävstång %

\*\*Ej aktuellt, fonden startade 2016-05-26

\*\*\*Ej aktuellt, fonden startade 2017-06-28

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>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-05-26- 2016-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		11 640 068	5 035 968
Ränteintäkter		6 951	4 792
Utdelningar		2 539 779	473 312
Valutakursvinster och-förluster netto		-460 660	-249 965
Övriga intäkter		15 773	2
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>13 741 911</b>	<b>5 264 109</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-476 146	-114 062
Räntekostnader		-43 841	-4 512
Övriga kostnader		-405 152	-137 429
<b>Summa kostnader</b>		<b>-925 139</b>	<b>-256 003</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>12 816 772</b>	<b>5 008 106</b>

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		182 502 010	67 020 437
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>182 502 010</b>	<b>67 020 437</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		3 439 407	1 798 589
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		308 923	42 466
Övriga tillgångar		989	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>186 251 329</b>	<b>68 861 492</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		80 370	31 766
Övriga skulder	2	3 320 731	1 581 148
<b>Summa skulder</b>		<b>3 401 101</b>	<b>1 612 914</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,3</b>	<b>182 850 228</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

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>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
DULUXGROUP LTD, Australien, AUD	80 000	3 921 736	2,14
NORTHERN STAR RESOURCES LTD, Australien, AUD	141 830	5 536 784	3,03
OJI HOLDINGS CORP, Japan, JPY	80 000	4 368 120	2,39
OWENS CORNING, USA, USD	5 000	3 770 919	2,06
SMURFIT KAPPA GROUP PLC, Irland, EUR	19 220	5 332 728	2,92
TAIHEIYO CEMENT, Japan, JPY	12 500	4 427 272	2,42
TOSOH CORP, Japan, JPY	20 750	3 858 178	2,11
<b>Material</b>		<b>31 215 737</b>	<b>17,07</b>
ACS ACTIVIDADES CONS, Spanien, EUR	15 910	5 108 050	2,79
BWX Technologies Inc, USA, USD	9 000	4 465 795	2,44
EIFFAGE, Frankrike, EUR	5 510	4 953 517	2,71
FISCHER, Schweiz, CHF	350	3 795 195	2,08
KAJIMA CORP, Japan, JPY	53 000	4 182 621	2,29
MTU AERO ENGINE, Tyskland, EUR	2 700	3 970 227	2,17
VOESTALPINE AG, Österrike, EUR	8 000	3 924 755	2,15
VOLVO B	25 000	3 817 500	2,09
<b>Industri</b>		<b>34 217 660</b>	<b>18,71</b>
HASEKO CORP, Japan, JPY	35 000	4 461 671	2,44
LUFTHANSA AG, Tyskland, EUR	20 000	6 047 171	3,31
QANTAS AIRWAYS, Australien, AUD	149 980	4 837 528	2,65
RENTOKIL INITIAL, Storbritannien, GBP	125 000	4 402 233	2,41
SERVICE CORP INT, USA, USD	13 000	3 979 767	2,18
VISTEON CORP, USA, USD	3 800	3 900 789	2,13
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>27 629 159</b>	<b>15,11</b>
CECONOMY AG, Tyskland, EUR	35 000	4 342 221	2,37
Nichirei Corp, Japan, JPY	17 000	3 855 230	2,11
WH GROUP, Hong Kong, HKD	440 000	4 074 840	2,23
<b>Dagligvaror</b>		<b>12 272 291</b>	<b>6,71</b>
CHARLES RIVER LABORATORIES, USA, USD	5 570	5 000 848	2,73
GRIFOLS SA - B, Spanien, EUR	28 240	5 285 207	2,89
WELLCARE HEALTH PLAN, USA, USD	2 500	4 124 263	2,26
<b>Hälsovård</b>		<b>14 410 319</b>	<b>7,88</b>
AMERICAN FIN. GROUP, USA, USD	5 750	5 119 533	2,80
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT - A, USA, USD	15 000	4 118 316	2,25
CHIMERA INVESTMENT CORP, USA, USD	32 190	4 879 728	2,67
REINSURANCE GROUP OF, USA, USD	3 000	3 837 281	2,10
TORCHMARK CORP, USA, USD	5 500	4 092 518	2,24

*Handwritten signature*

<b>Finans</b>		<b>22 047 377</b>	<b>12,06</b>
LG ELECTRONICS INC, Sydkorea, KRW	6 000	4 889 164	2,67
<b>Informationsteknik</b>		<b>4 889 164</b>	<b>2,67</b>
LG UPLUS CORP, Sydkorea, KRW	44 000	4 735 416	2,59
SPARK NEW ZEALAND LT, Nya Zeeland, AUD	185 000	3 907 017	2,14
<b>Telekomoperatörer</b>		<b>8 642 433</b>	<b>4,73</b>
KANSAI ELEC PWR, Japan, JPY	50 600	5 083 618	2,78
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC, Japan, JPY	58 700	5 046 977	2,76
PORTLAND GENERAL EL., USA, USD	10 000	3 738 927	2,04
VECTREN, USA, USD	7 300	3 893 521	2,13
WGL HLDGS INC, USA, USD	7 220	5 083 931	2,78
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>22 846 974</b>	<b>12,49</b>
VANGUARD EMERGING, USA, USD	11 500	4 330 897	2,37
<b>ETF</b>		<b>4 330 897</b>	<b>2,37</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>182 502 010</b>	<b>99,81</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>182 502 010</b>	<b>99,81</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>182 502 010</b>	<b>99,81</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>348 218</b>	<b>0,19</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>182 850 228</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**

	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
Ej likviderade köpta värdepapper	2 783 184	1 519 089
Ej bokat andelsköp	537 547	62 059
<b>Summa</b>	<b>3 320 731</b>	<b>1 581 148</b>

**Not 3 Förändring av fondförmögenhet**

	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-05-26- 2016-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	67 248 578	-
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	105 265 934	24 990 915
Andelsinlösen	-19 339 570	-2 039 491
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	21 067 981	39 458 643
Andelsinlösen	-4 548 276	-169 596
<b>Andelsklass K</b>		
Andelsutgivning	354 310	-
Andelsinlösen	-15 501	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	12 816 772	5 008 107
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>182 850 228</b>	<b>67 248 578</b>

**Underskrifter**

Stockholm den 24/4-2018

Lars Melander  
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör

Viveka Andersson  
Styrelseledamot

Bo Liljengren  
Styrelseledamot

Henrik Tell  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

27/4 - 2018

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 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 Fronteer Harvest 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 *Revisornns 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.

#### *Revisornns 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  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

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

Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor