

Halvårsredogörelse för

Fronteer Harvest

515602-8465

Perioden

2018-01-01 - 2018-06-30

RF

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende Fronteer Harvest, 515602-8465.

Allmänt om verksamheten

Förvaltningsberättelse

Avkastningen för Fronteer Harvest för första halvåret 2018 var svagare än väntat. Inflödet av kunder har ändå varit positivt. Fondens avkastning var -5,17 procent (Klass A - NOK, 4,33 procent i SEK) för perioden. Fondförmögenheten steg under perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 från ca 183 miljoner kronor till ca 233 miljoner kronor. Netto av andelsutgivning och andelsinlösen var ca 41 miljoner kronor. Aktiemarknaden hade speciellt under de första månaderna 2018 präglats av turbulens när det gäller geopolitisk stabilitet och handel. De viktigaste frågorna var oron för en konflikt med Nordkorea och senare ett möjligt globalt handelskrig. Marknaderna har under andra kvartalet varit mer positiva, mycket för att konflikten mellan Nordkorea och USA verkat minska, och att EU bland annat har kommit överens med Förenta staterna om handel med bilar. Dessutom har företagets resultat varit konsekvent positivt år 2018.

Även om avkastningen under de senaste 6 månaderna är negativ, har resultatet under de senaste 12 månaderna ändå varit bra för våra investerare, med en avkastning på över 10 procent. Sedan fondens start har avkastningen också varit bra, med en avkastning på ca 19 procent på cirka två år.

Jämfört med indexet har Harvest levererat en 4,05 procentenhet lägre avkastning än indexet. Den lägre avkastningen koncentrerades till januari i år, då den var 3,74 procentenheter. Denna månad var marknaden positiv till volatila aktier och negativa till säkrare aktier. Vår portfölj, som präglas av stabila aktier, gav därför ett mycket svagare resultat än indexet under årets första månad.

Fronteer Solutions har under första halvåret 2018 anställt en person som ansvarar för vår etablering i Sverige. Vi har även anställt en ny analytiker i portföljstrategier i augusti 2018. Det är också viktigt att nämna att Fronteer Solutions hösten 2017 fick Schibsted på ägarsidan. Genom vårt samarbete med Schibsted har vi fått tillgång till digital marknadsföring på våra digitala ytor, och vi arbetar med ett Schibsted-team för att hitta metoder för digital marknadsföring av fonden. Detta kommer också att vara användbart vid etableringen i Sverige.

I maj 2018 och tiden efter har vi gjort vissa förändringar i hur vi bygger portföljer. Vi har ökat antalet aktier från tidigare 40-50 till nu ca 100. Dessutom är fonden nu fördelad som jämförelseindexet på de tre regionerna i Amerika (55 procent), Europa (25 procent) och Asien (20 procent). Vi har också genomfört några mindre förändringar i parametrar och mätmetoder i modellen. Vi genomför för närvarande betydande undersökningar av våra metoder, och vi ser att detta kommer att leda till ytterligare anpassningar av modellen i framtiden. Emellertid är den grundläggande idén och de väsentliga faktorerna oförändrade från tidigare.

Till följd av ovan nämnda förändringar är portföljen nu stabilt allokerad i regionerna Amerika, Europa och Asien. Vi har emellertid haft en övervikt i Japan både före och efter ovannämnda justering. När det gäller tilldelning till sektorer, har fonden sedan starten haft en betydande undervikt för teknologiaktier och en överviktig återförsäljningsaktier. Under året har vi köpt ett ökat antal aktier i finanssektorn, som nu representerar fondens största övervikt i förhållande till indexet.

Den största risken för fonden är fortfarande kopplad till ett stort fall på börsen i allmänhet och i synnerhet i de företag där fonden är investerad. Fonden är dock strukturerad för att investera i relativt stabila aktier och vi anser därför att fonden har mindre risk än referensindexet om ett fall på börsen skulle ske. Fondens exponeras också i valutor utanför norska kronan. Det innebär att en starkare norsk krona har en negativ inverkan på fondens värde i norska kronor.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	233 290 430	-	1 785 901,15	-	-	-
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, %
2018-06-30	-	130,54	1 238 845,29	-	4,33	-
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, %
2018-06-30	-	118,76	1 238 845,29	-	-5,17	-
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, %
2018-06-30	-	130,86	527 950,43	-	4,45	-
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, %
2018-06-30	-	119,05	527 950,43	-	-5,06	-
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, %
2018-06-30	-	129,61	19 105,43	-	4,10	-
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, %
2018-06-30	-	117,91	19 105,43	-	-5,38	-
2017-12-31	-	124,62	2 805,24	-	6,26 2)	-

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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		231 761 029	182 502 010
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	231 761 029	182 502 010
Bankmedel och övriga likvida medel		8 192 872	3 439 407
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		372 755	308 923
Övriga tillgångar		239 503	989
Summa tillgångar		240 566 159	186 251 329
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		154 402	80 370
Övriga skulder	2	7 121 327	3 320 731
Summa skulder		7 275 729	3 401 101
Fondförmögenhet	1,3	233 290 430	182 850 228
Poster inom linjen		Inga	Inga

MS

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.

300

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ENAGAS SA, Spanien, EUR	8 240	2 157 609	0,92
MARATHON PETROLE, USA, USD	3 230	2 029 127	0,87
NESTE OIL CORP., Finland, EUR	2 860	2 009 771	0,86
PEABODY ENERGY, USA, USD	4 570	1 861 032	0,80
Energy			
BERRY GLOBAL GRO, USA, USD	4 230	1 739 997	0,75
CONCH CEMENT-H, Kina, HKD	38 330	1 968 226	0,84
DAICEL CORP, Japan, JPY	20 500	2 032 179	0,87
DULUXGROUP LTD, Australien, AUD	40 100	2 033 392	0,87
EVOLUTION MINING, Australien, AUD	97 690	2 272 859	0,97
METHANEX CORP, Kanada, CAD	3 300	2 089 826	0,90
MITSUI CHEMICALS INC, Japan, JPY	8 300	1 979 784	0,85
SMURFIT KAPPA GROUP PLC, Irland, EUR	5 540	2 010 252	0,86
Materials			
ABERTIS INFRASTRUCT, Spanien, EUR	10 740	2 062 559	0,88
AERCAP HOLDINGS NV, Irland, USD	4 550	2 206 109	0,95
AMERCO, USA, USD	720	2 296 056	0,98
ANA HOLDINGS INC, Japan, JPY	6 200	2 039 844	0,87
BWX Technologies Inc, USA, USD	3 520	1 964 207	0,84
CH ROBINSON, USA, USD	2 860	2 142 402	0,92
CIMPRESS NV, Nederländerna, USD	1 490	1 933 978	0,83
HUNTINGTON INGALLS, USA, USD	1 130	2 193 486	0,94
JAPAN AIRLINES CO LTD, Japan, JPY	6 300	2 000 920	0,86
LUFTHANSA AG, Tyskland, EUR	7 950	1 712 559	0,73
MTU AERO ENGINE, Tyskland, EUR	1 340	2 306 460	0,99
QANTAS AIRWAYS, Australien, AUD	50 010	2 041 986	0,88
SOJITZ CORP, Japan, JPY	58 000	1 885 262	0,81
TAISEI CORP, Japan, JPY	4 400	2 173 760	0,93
TELEPERFORMANCE, Frankrike, EUR	1 450	2 294 131	0,98
WOLTERS KLUWER, Nederländerna, EUR	3 790	1 912 660	0,82
Industri			
BEST BUY, USA, USD	3 250	2 170 315	0,93
CANADIAN TIRE-A, Kanada, CAD	1 740	2 034 074	0,87
CARTER'S INC, USA, USD	1 770	1 717 828	0,74
CECONOMY AG, Tyskland, EUR	26 070	1 945 937	0,83
CINEMARK HOLDINGS OR, USA, USD	7 430	2 333 810	1,00
GRAND CANYON EDU, USA, USD	1 870	1 868 796	0,80

H&S

HASEKO CORP, Japan, JPY	15 000	1 856 881	0,80
HUSQVARNA B	24 270	2 063 435	0,88
HYATT HOTELS-A, USA, USD	3 240	2 238 196	0,96
JB HI-FI LTD, Australien, AUD	13 470	2 010 718	0,86
KOHL'S CORP, USA, USD	3 220	2 101 844	0,90
LEAR CORP, USA, USD	1 260	2 096 316	0,90
MACYS INC, USA, USD	6 540	2 191 869	0,94
MICHAEL KORS HOLDING, Storbritannien, USD	3 670	2 188 555	0,94
PEUGEOT SA, Frankrike, EUR	9 750	1 994 274	0,85
PROSIEBENSAT.1 MEDIA, Tyskland, EUR	9 320	2 117 810	0,91
RALPH LAUREN CORP, USA, USD	1 920	2 161 338	0,93
SERVICE CORP INT, USA, USD	6 500	2 083 014	0,89
SERVICEMASTER GL, USA, USD	4 400	2 342 975	1,00
SUZUKI MOTOR CORP, Japan, JPY	4 400	2 176 606	0,93
TOLL BROTHERS, USA, USD	6 610	2 189 288	0,94
TUI AG, Tyskland, EUR	10 180	1 999 725	0,86
YOKOHAMA RUBBER, Japan, JPY	9 400	1 750 409	0,75
Sällanförvaror			
CHOCOLADEFABR-PC, Schweiz, CHF	30	1 743 777	0,75
COCA-COLA AMATIL LTD, Australien, AUD	31 490	1 920 329	0,82
COLRUYT SA, Belgien, EUR	4 310	2 179 815	0,93
EMPIRE 'A', Kanada, CAD	12 180	2 189 711	0,94
MARINE HARVEST, Norge, NOK	11 000	1 961 193	0,84
METRO INC, Kanada, CAD	7 300	2 222 457	0,95
US FOODS HOLDING, USA, USD	6 430	2 177 457	0,93
YAMAZAKI BAKING, Japan, JPY	9 000	2 110 368	0,90
Dagförvaror			
ANSELL LTD, Australien, AUD	11 890	2 142 922	0,92
CENTENE, USA, USD	1 970	2 173 348	0,93
ENCOMPASS HEALTH, USA, USD	3 220	1 952 495	0,84
GALENICA AG, Schweiz, CHF	4 390	2 091 385	0,90
HUMANA INC, USA, USD	800	2 131 983	0,91
Hälsöförvaror			
AEGON ORD, Nederländerna, EUR	37 840	2 032 298	0,87
AFLAC INC, USA, USD	5 330	2 053 122	0,88
AGNC INVESTMENT, USA, USD	12 500	2 080 686	0,89
AMERICAN FIN. GROUP, USA, USD	2 080	1 998 948	0,86
ANNALY CAPITAL M, USA, USD	22 800	2 100 716	0,90
BALOISE HOLDING AG, Schweiz, CHF	1 520	1 982 754	0,85
BANK OF IRELAND GROU, Irland, EUR	28 080	1 962 952	0,84
BANKINTER SA, Spanien, EUR	21 160	1 845 853	0,79
CHIMERA INVESTMENT CORP, USA, USD	13 450	2 201 484	0,94
DAI-ICHI LIFE INSURANCE, Japan, JPY	12 000	1 917 281	0,82
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD, Kanada, CAD	420	2 107 737	0,90
HANNOVER RE, Tyskland, EUR	2 070	2 311 814	0,99
JYSKE BANK, Danmark, DKK	4 650	2 284 196	0,98

Handwritten mark

NEW RESIDENT, USA, USD	13 320	2 085 985	0,89
OLD REPUBLIC INTERNATIONAL CORP, USA, USD	11 520	2 053 718	0,88
POWER CORP OF CANADA, Kanada, CAD	9 870	1 979 498	0,85
PROGRESSIVE CORP, USA, USD	3 900	2 065 553	0,89
REINSURANCE GROUP OF, USA, USD	1 540	1 840 577	0,79
TALANX ORD, Tyskland, EUR	6 500	2 126 138	0,91
TORCHMARK CORP, USA, USD	2 720	1 982 731	0,85
VALIDUS HOLDINGS, Bermuda, USD	3 490	2 112 463	0,91
WHITE MOUNTAINS, USA, USD	270	2 191 802	0,94
Finans		5 318 305	19,75
BOOZ ALLEN HAMIL, USA, USD	4 480	1 754 182	0,75
CDW CORP/DE, USA, USD	2 910	2 105 076	0,90
F5 NETWORKS, USA, USD	1 430	2 208 088	0,95
TEMENOS, Schweiz, CHF	1 440	1 952 597	0,84
Informationsteknik		7 062 943	3,44
SPARK NEW ZEALAND LT, Nya Zeeland, AUD	95 090	2 155 640	0,92
Telekommunikation		2 155 640	0,92
CENTERPOINT HOLDINGS, USA, USD	9 270	2 300 029	0,99
ENTERGY CORP, USA, USD	2 900	2 097 842	0,90
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC, Japan, JPY	19 500	1 948 815	0,84
MDU RESOURCES GROUP, USA, USD	8 370	2 149 422	0,92
OGE ENERGY CORP, USA, USD	7 180	2 263 641	0,97
PORTLAND GENERAL EL., USA, USD	5 570	2 132 603	0,91
TOHOKU ELECTRIC POW, Japan, JPY	18 000	1 969 191	0,84
TOKYO ELECTRIC P, Japan, JPY	48 300	2 015 183	0,86
UGI CORP, USA, USD	4 890	2 279 888	0,98
VECTREN, USA, USD	3 360	2 149 605	0,92
WGL HLDGS INC, USA, USD	2 760	2 193 282	0,94
Kraftförsörjning		23 485 501	10,77
CAN APARTMENT, Kanada, CAD	7 260	2 108 396	0,90
Fastigheter		2 108 396	0,90
VANGUARD EMERGING, USA, USD	49 430	18 677 560	8,01
ETF		18 677 560	8,01
Summa Kategori 1		231 761 029	99,34
Summa Överlåtbara värdepapper		231 761 029	99,34
Summa värdepapper		231 761 029	99,34
Övriga tillgångar och skulder		1 529 401	0,66
Fondförmögenhet		233 290 430	100,00

Handwritten mark

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

	2018-06-30	2017-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	-	2 783 184
Upplupen växling	5 829 452	-
Ej bokad andelsköp	1 290 460	537 547
Övrigt	1 415	-
Summa	7 121 327	3 320 731

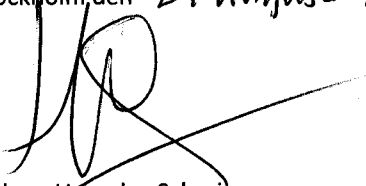
Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	182 850 228	67 248 578
Andelsklass A		
Andelsutgivning	55 033 262	105 265 934
Andelsinlösen	-25 723 864	-19 339 570
Andelsklass B		
Andelsutgivning	15 298 789	21 067 981
Andelsinlösen	-5 640 435	-4 548 276
Andelsklass K		
Andelsutgivning	2 305 092	354 310
Andelsinlösen	-270 040	-15 501
Periodens resultat enligt resultaträkning	9 437 398	12 816 772
Fondförmögenhet vid periodens slut	233 290 430	182 850 228

Handwritten mark or signature.

Underskrifter

Stockholm, den 29 augusti 2018

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'HU', with a long horizontal stroke extending to the right.

Helena Ulander-Scharin
Verkställande direktör