

Halvårsredogörelse för

ProxyPetroleum Energy

515602-2807

Perioden

2018-01-01 - 2018-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende ProxyPetroleum Energy, 515602-2807.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

ProxyPetroleum Energy är en aktivt förvaltd aktiefond som primärt fokuserar på olje- och naturgasproducerande aktiebolag globalt. Målet är att skapa en stark finansiell portfölj av aktier med en optimal reserv- och produktionsprofil under rådande samt förväntade förhållanden på energimarknaden.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från ca 75,8 miljoner kronor vid årets början till ca 126,9 miljoner kronor vid halvårsskiftet. Nettot av in- och utflöde i fonden var under halvåret ett inflöde om ca 36,3 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde ökade under halvåret med 21,54 procent för A-klassen och 11,60 procent för B-klassen, jämfört med fondens jämförelseindex (MSCI World Energy net) som ökade med 17,71 procent för A-klassen och 7,83 procent för B-klassen.

Portfölj- och marknadskommentarer

Efter ett turbulent 2017 fanns goda förhoppningar för oljemarknaden och fondens innehav vid årets början, mycket baserat på att OPEC och Ryssland i november 2017 hade förlängt produktionsavtalet fram till slutet av 2018. Detta skulle bli fallet en bit in på det första kvartalet 2018, men inte utan en viss tvekan. För första gången på flera år visade världens börser tecken på svaghet. När den amerikanska tioårsräntan passerade tre procent (kortvarigt) orsakade det ett snabbt och kraftigt börsfall den första veckan i februari. Detta påverkade även fondens innehav av energipapper.

Jämte en tveksam start på januari med främst ett fallande naturgaspris i fokus så blev de första fem veckorna av 2018 en energimarknad utan styrka. Den fundamentala situationen började dock stärkas snabbt med stöd av OPEC-avtalet och produktionsstörningar bland flera viktiga oljeproducenter, främst Venezuela. Några tidigare ingångna och nytagna positioner börjar i mars visa på stark värdetillväxt. Särskilt kan nämnas innehav i amerikanska raffinaderiaktier som gynnades av en kraftigt utvidgad prisdifferens mellan USA-olja (WTI) och Brent.

Oljepriset hade vid mars/april börjat klättra stadigt till glädje för oljebolagen, men detta väcker irritation med USAs president Trump. I allt skarpare ordalag börjar Trump kräva av OPEC och allierade att öka sin oljeproduktion för att dämpa priserna eller åtminstone stoppa prisuppgången. Till saken hör att det huvudsakligen var Trump själv som eldat på oljepriset med sina sanktioner mot Venezuela och planerade sanktioner mot Iran. Bägge länderna är mycket stora oljeproducenter. Vid OPECs möte i juni togs ett beslut om att justera produktionstaket, det förblev dock oklart med hur mycket.

På aktiesidan följde som tidigare utlovat, efter de svåra åren 2015-2017, de flesta oljebolag sina löften om en stram expansionspolicy med fokus på kassaflöde och sparsamhet. Detta gav avsedd positiv effekt med stigande kurser på fondens innehav. Det första halvårets resultat blev därför starkt och vi har en fortsatt stark tro även på avslutningen av 2018.

Det finns förvisso varningstecken för den globala världshandeln på grund av de tulltariffer som nu införs länder emellan, främst ställningskriget mellan USA och Kina bör tas på allvar. Om handelskriget eskalerar påverkas oljebehovet negativt med sjunkande oljepris som följd, vilket har en negativ effekt på portföljen. Det finns även en situation med en oklar strategi från oljekartellen OPECs sida. I dagsläget har OPEC lämnat sin strama produktionspolicy, vilket har gjort marknaden något osäker inför framtiden. Av portföljens innehav utgörs mer än 60 procent av nordamerikanska aktier och på den rent operativa sidan har främst infrastruktur i form av oljeledningar i Texas och Kanada varit begränsade att ta emot all ny oljeproduktion, vilket tillfälligt kan utgöra

MS

en intjäningsbegränsning för berörda bolag. För närvarande ser vi att de osäkerhetsmoment som finns främst gäller frågan om oljan kommer att räcka till i en ganska snar framtid, detta skulle stärka oljepriset vilket gynnar våra innehav. Vi ser inte att dessa orosmoment på tillgångssidan skall förvinna inom överskådlig tid.

Handwritten initials

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, tkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	126 898	-	1 863 100,54	-	-	-
2017-12-31	75 783	-	1 352 242,76	-	-	-
2016-12-31	195 775	-	2 985 838,03	-	-	-
2015-12-31	43 952	42,00	1 046 455,73	-	-23,29	-8,24
2014-12-31	50 845	54,75	928 637,20	-	-8,63	13,74
2013-12-31	46 702	59,92	779 383,89	-	-25,32	3,57
2012-12-31	71 373	80,24	889 539,05	-	-15,99	5,11 1)
2011-12-31	61 981	95,51	648 952,69	-	-22,46	-
2010-12-31	103 416	125,71	818 359,09	-	26,48	-
2009-12-31	65 023	104,93	619 664,46	-	29,55	-
2008-12-31	18 728	86,00	217 772,20	-	-39,26	-

1) Första året med jämförelseindex var 2012 i och med att fonden fick nya fondbestämmelser

Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet, tkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	68,11	1 863 090,54	-	21,54	17,71
2017-12-31	-	56,04	1 352 232,76	-	-14,53 2)	-2,42

2) Avser perioden 2017-01-01 - 2017-12-31

Andelsklass B USD

	Fond- förmögenhet, tkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	112,38	10	-	11,60	7,83
2017-12-31	-	100,70	10	-	0,70 3)	13,82 3)

3) Avser perioden 2017-02-07 - 2017-12-31

Jämförelseindex: MSCI WORLD ENERGY PRODUCERS från 2016-09-01, MSCI WORLD MATERIALS före 2016-09-01

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		120 257	75 179
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	120 257	75 179
Bankmedel och övriga likvida medel		11 002	656
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		267	113
Övriga tillgångar		1	-
Summa tillgångar		131 527	75 948
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	247	165
Övriga skulder	3	4 382	-
Summa skulder		4 629	165
Fondförmögenhet	1,4	126 898	75 783
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskifter 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 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

APACHE ORD, USA, USD	11 100	4 646	3,66
BP PLC, STORBRIANNIEN, GBP	60 558	4 139	3,26
CIMAREX ENERGY CO, USA, USD	3 800	3 462	2,73
CNOOC LTD-SPON ADR, KINA, USD	2 000	3 067	2,42
CONOCOPHILLIPS, USA, USD	11 431	7 126	5,62
DIAMONDBACK ENERGY INC, USA, USD	4 600	5 419	4,27
ENCANA CORPORATION, KANADA, USD	39 400	4 604	3,63
ENQUEST, STORBRIANNIEN	430 000	1 795	1,41
EOG RESOURCES INC, USA, USD	4 182	4 659	3,67
EXXON MOBILE CORP, USA, USD	7 400	5 482	4,32
HUSKY ENERGY, KANADA, CAD	34 200	4 774	3,76
LUKOIL PJSC-ADR, RYSSLAND, USD	3 800	2 327	1,83
LUNDIN PETROLEUM AB	14 393	4 112	3,24
MEG ENERGY CORPORATION, KANADA, CAD	44 000	3 285	2,59
NEWFIELD EXPLORATION, USA, USD	17 500	4 740	3,74
OCCIDENTAL PETROLEUM, USA, USD	11 100	8 317	6,55
PETROBRAS, BRASILIEN, USD	41 000	3 682	2,90
PETROCHINA CO, KINA, USD	5 550	3 790	2,99
PIONEER NATURAL RESOUR, USA, USD	4 400	7 456	5,88
RANGE RESOURCES CORP, USA, USD	31 600	4 734	3,73
ROSNEFT GDR, RYSSLAND, USD	65 000	3 620	2,85
ROYAL DUTCH SHELL A, NEDERLÄNDERNA, GBP	12 050	3 744	2,95
SANTOS LTD, AUSTRALIEN, AUD	114 895	4 775	3,76
SOUTHWESTERN ENERGY CORP, USA, USD	78 100	3 706	2,92
SUNCOR ENERGY ORD, KANADA, USD	13 700	4 990	3,93
TOTAL ORD, FRANKRIKE, EUR	7 900	4 313	3,40
WHITING PETROLEUM OR, USA, USD	7 400	3 493	2,75

ENERGI

Summa Kategori 1

120 257 94,77

Summa Överlåtbara värdepapper

120 257 94,77

Summa värdepapper

120 257 94,77

Övriga tillgångar och skulder

6 641 5,23

Fondförmögenhet

126 898 100,00

MS

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 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2018-06-30	2017-12-31
Upplupen förvaltningsarvode	216	143
Upplupen kupongskatt	31	22
Summa	247	165

Not 3 Övriga skulder

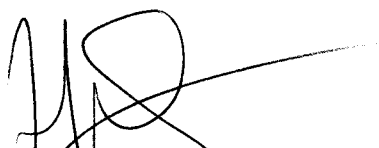
	2018-06-30	2017-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	4 382	-
Summa	4 382	-

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	75 783	195 775
Andelsklass A		
Andelsutgivning	109 661	56 947
Andelsinlösen	-73 365	-154 094
Andelsklass B		
Andelsutgivning	-	8
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	14 819	-22 853
Fondförmögenhet vid periodens slut	126 898	75 783

Underskrifter

Stockholm den 29 augusti 2018

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'H' and 'S' with a long horizontal stroke extending to the right.

Helena Ulander-Scharin
Verkställande direktör