



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 2018, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 2-3 ("hållbarhetsinformationen").

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 Harvests finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 2-3.

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 misstag.

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 misstag, 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 misstag 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 misstag, 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. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, 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 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.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 2-3 och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 25 april 2019
Örnlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Fronteer Harvest

515602-8465

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 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 fond-administration, 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

Förvaltningsberättelse

2018 var ett återhållsamt år för fonden Fronteer Harvest. Avkastningen för fonden uppgick i Andelsklass A till -7,85 procent i NOK och -5,47 procent i SEK. Avkastningen för Andelsklass B i NOK var -7,62 procent i NOK och -5,23 i SEK och för andelsklass K var avkastningen -8,23 procent i NOK och -5,86 procent i SEK.

Normalt sett bör en investerare ha förväntat sig en avkastning på cirka 15-20 procent under en period på 5-7 år med rådande risk och investeringsprofil. Med andra ord har året varit svagt, men inte svagare än man bör ha förväntat sig i rådande marknadsförhållanden. Referensindexet i NOK hade en avkastning på -3,56 procent under samma period så fonden hade således en negativ avkastning på 4,29 procent. Fondens avkastning sedan fondens start 2016 till slutet av år 2018 är fortfarande bra på 16,17 procent och vi tror att de flesta investerare förstår att aktieinvesteringar emellanåt ger en negativ avkastning.

Fondförmögenheten var i början av året 183 miljoner kronor och hade vid årets slut växt till 238 miljoner kronor. Nettot av inflöden i fonden under perioden var 71 miljoner kronor. Fonden hade cirka 1140 kunder i början av 2018 och antalet investerare ökade till ca 2430 vid årets slut. Tillväxten av tillgångar har varit väldigt stor under året, men ökningen av antalet kunder var starkt positiv.

Under året anställdes en ny kvantitativ investeringsanalytiker, vilket har gett ökade resurser för att kontrollera investeringssignaler och har därmed stärkt upp förvaltningen. Detta är en långsiktig investering för att förbättra investeringsmetodiken för Fronteer Harvest. Fler väsentliga förändringar beräknas ske under första halvåret 2019.

Fonden har haft en relativt stabil portfölj under året, men en viktig justering gjordes i maj 2018. Fram till dess bestod portföljen av 40-45 aktier med rörlig fördelning mellan både regioner och sektorer. Från och med maj beslutade vi att trappa upp antalet aktier till cirka 100, samtidigt som vi bestämde oss för att allokeringen skulle vara mycket lik referensindexet. Sektorval bestäms av vår faktormodell och kan variera över tiden. Fonden är väl diversifierad geografiskt och sektorsvis. Om man tittar på sektorsammansättningen hade fonden i slutet av 2018 överviktad i kraftförsörjning (12 procent jämfört med 3 procent i jämförelseindexet) medan IT (3 procent jämfört med 18 procent) och hälsovård (3 procent vs 11 procent i indexet) ligger under 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 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. Den största sektoriella risken är att teknik och hälso- och sjukvård fortfarande har hög avkastning. När fonden är underallokerad i dessa sektorer kommer en relativt stark avkastning till dessa sektorer ge lägre avkastning för fonden än för indexet.

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.

Fonden använder uteslutningslistan för "Statens pensionsfond - Global" (Oljefonden). Vi gör inga andra recensioner än detta. För ytterligare beskrivning av grunden för denna uteslutningslista, se Norges Banks hemsida.

- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.
Korrupsjon og andre grove brudd på etiske normer.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsfrågor beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

- Övrigt

Annan metod som fonden tillämpar för att välja in

- Fonden väljer bort

Fonden investerar inte i företag som är involverade i följande produkter och tjänster. Fonden följer den process som definieras av den norska "Statens pensionsfond - Global" (se första stycket). Det innebär att man i princip inte investerar i företag som producerar följande produkter eller tjänster:

Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen

- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Kol
- GMO
- Uran
- Övrigt

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik, t ex FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

- Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.
- Övrigt

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
- Bolagspåverkan genom externa leverantör/konsulter
- Röstar på bolagsstämmor
- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
- Annan bolagspåverkan

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.

	2018	2017
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	46	44
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	19 300 918	17 196 849
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	0	384 945
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	4 606 208	3 881 307
2) anställda i ledande strategiska befattningar	0	0
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	1 978 107	1 654 635
4) risktagare	0	0
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	0	0
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 584 315	5 535 942

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 utgått (f.g. år uppgick utdelningen till högst 11 466 kr).

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	238 270 702	-	2 015 503,85	-	-	-
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, %
2018-12-31	-	118,28	1 284 980,84	-	-5,47	-1,06
2017-12-31	-	125,12	1 006 909,47	-	11,33	11,72
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, %
2018-12-31	-	115,40	1 284 980,84	-	-7,85	-3,56
2017-12-31	-	125,23	1 006 909,47	-	17,44	17,86
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, %
2018-12-31	-	118,72	439 084,33	-	-5,23	-1,06
2017-12-31	-	125,28	451 148,85	-	11,31	11,72
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, %
2018-12-31	-	115,84	439 084,33	-	-7,62	-3,56
2017-12-31	-	125,39	451 148,85	-	17,43	17,86

2016-12-31 - 106,78 310 967,06 - 6,78 1) 10,21 1)

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

Andelsklass K i SEK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	-	117,21	291 438,68	-	-5,86	-1,06
2017-12-31	-	124,50	2 805,24	-	4,82 2)	5,82 2)

Andelsklass K i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, NOK	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	-	114,36	291 438,68	-	-8,23	-3,56
2017-12-31	-	124,62	2 805,24	-	6,26 2)	8,44 2)

2) Avser perioden 2017-06-28 - 2017-12-31

Jämförelseindex: Thomson Reuters Global ex Frontier Large and Mid Cap Net Return Index (SEK, NOK)

Nyckeltal

Andelsklass A Andelsklass B Andelsklass K

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	11,66	11,67	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	11,83	11,83	**
Aktiv risk % 3)	4,24	4,27	**
Active share, jämfört med Globalt index	0,96	0,96	0,96
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	2,59	2,71	**
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	6,67*	6,83*	**

*Andelsklassen startade 2016-05-26

**Ej aktuellt, andelsklassen startade 2017-06-28

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,59	0,35	0,99
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-
Transaktionskostnader kr	551 984	251 190	21 365
Transaktionskostnader %	0,10	0,10	0,10
Analyskostnader kr	-	-	-
Analyskostnader %	-	-	-
Uppgift om årlig avgift %	0,64	0,40	1,05
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	56,81	34,92	98,40
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	3,98	2,38	6,70

2018

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	1,70
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

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>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-18 350 491	11 640 068
Ränteintäkter		12 016	6 951
Utdelningar		5 293 990	2 539 779
Valutakursvinster och-förluster netto		-32 481	-460 660
Övriga intäkter		4	15 773
Summa intäkter och värdeförändring		-13 076 962	13 741 911
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 200 522	-476 146
Räntekostnader		-74 116	-43 841
Övriga kostnader		-880 960	-405 152
Summa kostnader		-2 155 598	-925 139
Årets resultat		-15 232 560	12 816 772

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		235 752 518	182 502 010
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	235 752 518	182 502 010
Bankmedel och övriga likvida medel		5 837 704	3 439 407
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		362 238	308 923
Övriga tillgångar		1 777 199	989
Summa tillgångar		243 729 659	186 251 329
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		178 546	80 370
Övriga skulder	2	5 280 411	3 320 731
Summa skulder		5 458 957	3 401 101
Fondförmögenhet	1,3	238 270 702	182 850 228
Poster inom linjen		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 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
CALTEX AUSTRALIA LTD, Australien, AUD	13 500	2 147 330	0,90
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H, Kina, HKD	292 000	1 847 578	0,78
MARATHON PETROLE, USA, USD	4 500	2 353 658	0,99
OMV AG, Österrike, EUR	4 790	1 860 390	0,78
PEABODY ENERGY, USA, USD	7 680	2 074 825	0,87
Z ENERGY LTD, Nya Zeeland, NZD	53 000	1 730 951	0,73
Energi		12 014 732	5,04
BERRY GLOBAL GRO, USA, USD	5 250	2 211 731	0,93
EVOLUTION MINING, Australien, AUD	94 590	2 178 899	0,91
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO, USA, USD	23 690	2 234 148	0,94
METHANEX CORP, Kanada, CAD	5 000	2 131 455	0,89
ORORA LTD, Australien, AUD	110 000	2 108 126	0,88
Material		10 864 359	4,56
ABERTIS INFRASTRUCT, Spanien, EUR	10 740	2 002 231	0,84
ACS ACTIVIDADES CONS, Spanien, EUR	7 000	2 404 569	1,01
AERCAP HOLDINGS NV, Irland, USD	4 550	1 597 025	0,67
ALLISON TRANSMIS, USA, USD	5 900	2 296 258	0,96
DELTA AIRLINES, USA, USD	4 550	2 012 413	0,84
DOWNER EDI LTD, Australien, AUD	44 000	1 856 799	0,78
JAPAN AIRLINES CO LTD, Japan, JPY	6 300	1 981 778	0,83
MTU AERO ENGINE, Tyskland, EUR	1 340	2 155 247	0,90
SOJITZ CORP, Japan, JPY	73 000	2 254 444	0,95
TELEPERFORMANCE, Frankrike, EUR	1 450	2 055 373	0,86
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS, USA, USD	2 820	2 092 837	0,88
WOLTERS KLUWER, Nederländerna, EUR	3 790	1 988 066	0,83
Industri		24 697 040	10,37
AMERCO, USA, USD	720	2 093 906	0,88
BEST BUY, USA, USD	4 400	2 065 408	0,87
CANADIAN TIRE-A, Kanada, CAD	2 340	2 168 537	0,91
CARTER'S INC, USA, USD	2 940	2 126 910	0,89
CECONOMY AG, Tyskland, EUR	51 550	1 646 738	0,69
CINEMARK HOLDINGS OR, USA, USD	6 330	2 008 593	0,84
GRAND CANYON EDU, USA, USD	2 280	1 942 872	0,82
HRB, USA, USD	9 660	2 172 215	0,91
HYATT HOTELS-A, USA, USD	3 240	1 941 319	0,81
JB HI-FI LTD, Australien, AUD	13 470	1 861 704	0,78
KOHL'S CORP, USA, USD	4 220	2 481 379	1,04

MACYS INC, USA, USD	8 850	2 336 002	0,98
NISSAN MOTOR CO LTD, Japan, JPY	30 000	2 135 036	0,90
NORDSTROM, USA, USD	5 500	2 272 203	0,95
PEUGEOT SA, Frankrike, EUR	9 750	1 845 883	0,77
POOL CORP, USA, USD	1 530	2 015 866	0,85
SERVICE CORP INT, USA, USD	5 730	2 044 719	0,86
TARGET CORP, USA, USD	4 040	2 366 586	0,99
TUI AG, Tyskland, EUR	13 180	1 646 106	0,69
Sällanköpsvaror		39 171 983	16,44
BARRY CALLBAUT, Schweiz, CHF	120	1 656 548	0,70
CARLSBERG B, Danmark, DKK	1 900	1 789 678	0,75
CHOCOLADEFABR-PC, Schweiz, CHF	40	2 200 075	0,92
COCA-COLA AMATIL LTD, Australien, AUD	31 490	1 609 986	0,68
COLRUYT SA, Belgien, EUR	4 310	2 723 855	1,14
EMPIRE 'A', Kanada, CAD	15 180	2 841 330	1,19
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV, Nederländerna, EUR	9 900	2 219 081	0,93
KROGER CO, USA, USD	9 300	2 266 840	0,95
METRO INC, Kanada, CAD	7 300	2 243 657	0,94
SYSCO CORP, USA, USD	3 670	2 038 270	0,86
US FOODS HOLDING, USA, USD	7 530	2 111 722	0,89
WOOLWORTHS GROUP, Australien, AUD	9 940	1 825 553	0,77
Dagligvaror		25 526 595	10,71
CIGNA CORP, USA, USD	625	1 052 097	0,44
ENCOMPASS HEALTH, USA, USD	3 420	1 870 323	0,78
GALENICA AG, Schweiz, CHF	4 390	1 713 166	0,72
ROCHE HOLDING CHF, Schweiz, CHF	1 020	2 201 770	0,92
Hälsovård		6 837 356	2,87
AFLAC INC, USA, USD	5 330	2 152 366	0,90
AGNC INVESTMENT, USA, USD	16 200	2 518 546	1,06
ANNALY CAPITAL M, USA, USD	22 800	1 984 502	0,83
ASR NEDERLAND NV, Nederländerna, EUR	7 150	2 510 546	1,05
BANK OF CHINA, Kina, HKD	577 000	2 207 499	0,93
BANKINTER SA, Spanien, EUR	19 000	1 353 955	0,57
CHIMERA INVESTMENT CORP, USA, USD	13 450	2 124 395	0,89
CITIC LTD, Hong Kong, HKD	125 000	1 737 466	0,73
GREAT-WEST LIFEC, Kanada, CAD	12 150	2 222 913	0,93
HANNOVER RE, Tyskland, EUR	1 540	1 840 494	0,77
HANOVER INSURANC, USA, USD	2 250	2 328 730	0,98
IND. & COM. BANK CH, Kina, HKD	270 000	1 708 377	0,72
JYSKE BANK, Danmark, DKK	4 650	1 487 405	0,62
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN, Japan, JPY	8 500	2 152 256	0,90
ONEX CORPORATION, Kanada, CAD	4 500	2 172 195	0,91
POWER CORP OF CANADA, Kanada, CAD	11 520	1 834 659	0,77
POWER FINANCIAL, Kanada, CAD	12 970	2 175 052	0,91
PROGRESSIVE CORP, USA, USD	3 900	2 085 466	0,88
SOMPO HOLDINGS INC, Japan, JPY	5 800	1 749 939	0,73

SWEDBANK AB A	7 500	1 483 125	0,62
TALANX ORD, Tyskland, EUR	6 500	1 966 830	0,83
TOKIO MARINE HD, Japan, JPY	4 400	1 862 539	0,78
WR BERKLEY CORP, USA, USD	3 750	2 456 630	1,03
ZURICH, Schweiz, CHF	760	2 008 524	0,84
Finans		48 124 408	20,20
BOOZ ALLEN HAMIL, USA, USD	5 540	2 213 108	0,93
CDW CORP/DE, USA, USD	2 910	2 090 505	0,88
F5 NETWORKS, USA, USD	1 430	2 053 699	0,86
SEAGATE, USA, USD	5 560	1 901 756	0,80
Informationsteknik		8 259 068	3,47
HKT TRUST AND HKT LTD-SS, Hong Kong, HKD	145 000	1 851 336	0,78
OMNICOM, USA, USD	3 510	2 278 561	0,96
SES, Luxemburg, EUR	7 800	1 323 452	0,56
SPARK NEW ZEALAND LT, Nya Zeeland, AUD	95 090	2 386 308	1,00
VERIZON COMMUNICATIONS INC, USA, USD	4 570	2 277 258	0,96
Telekomoperatörer		10 116 915	4,25
CENTERPOINT HOLDINGS, USA, USD	9 270	2 319 508	0,97
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC, Japan, JPY	13 500	1 705 324	0,72
CMS ENERGY CORP, USA, USD	5 060	2 226 768	0,93
EDF, Frankrike, EUR	13 090	1 834 239	0,77
ENAGAS SA, Spanien, EUR	8 240	1 975 424	0,83
ENTERGY CORP, USA, USD	2 900	2 212 356	0,93
MDU RESOURCES GROUP, USA, USD	10 370	2 191 242	0,92
OGE ENERGY CORP, USA, USD	7 180	2 494 049	1,05
RED ELECTRICA CORP, Spanien, EUR	9 210	1 823 140	0,77
SUEZ ENVIRONNEMENT CO, Frankrike, EUR	18 120	2 121 410	0,89
TOHOKU ELECTRIC POW, Japan, JPY	15 700	1 840 436	0,77
TOKYO ELECTRIC P, Japan, JPY	32 800	1 731 571	0,73
UGI CORP, USA, USD	4 890	2 312 323	0,97
VECTREN, USA, USD	3 360	2 143 662	0,90
Kraftförsörjning		28 931 453	12,14
CAN APARTMENT, Kanada, CAD	7 260	2 088 073	0,88
Fastighet		2 088 073	0,88
VANGUARD EMERGING, USA, USD	56 620	19 120 537	8,02
ETF		19 120 537	8,02
Summa Kategori 1		235 752 518	98,94
Summa Överlåtbara värdepapper		235 752 518	98,94
Summa värdepapper		235 752 518	98,94
Övriga tillgångar och skulder		2 518 184	1,06
Fondförmögenhet		238 270 702	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

	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Ej likviderade köpta värdepapper	5 084 187	2 783 184
Ej bokad andelsköp	184 175	537 547
Övrigt	12 049	-
Summa	5 280 411	3 320 731

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	182 850 228	67 248 578
Andelsklass A		
Andelsutgivning	93 133 772	105 265 934
Andelsinlösen	-57 651 673	-19 339 570
Andelsklass B		
Andelsutgivning	15 298 789	21 067 981
Andelsinlösen	-16 781 844	-4 548 276
Andelsklass K		
Andelsutgivning	37 949 266	354 310
Andelsinlösen	-1 295 276	-15 501
Periodens resultat enligt resultaträkning	-15 232 560	12 816 772
Fondförmögenhet vid periodens slut	238 270 702	182 850 228

Underskrifter

Stockholm den 24/4 - 2019



Lars Melander
Styrelseordförande



Frida Korneliusson
Styrelseledamot



Therece Selin
Styrelseledamot

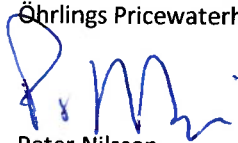


Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör



Bo Liljengren
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25/5 - 2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor