

Halvårsredogörelse för

Fronteer Harvest

515602-8465

Perioden

2019-01-01 - 2019-06-30

ND

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2019-01-01 - 2019-06-30 avseende Fronteer Harvest, 515602-8465.

Allmänt om verksamheten

Flöde och avkastning

Avkastningen för Fronteer Harvest under första halvåret 2019 var starkare än väntat. Fondens avkastning var:

	SEK	NOK
Klass A	13,96%	7,31%
Klass B	14,14%	7,48%
Klass F	10,05%	6,02%
Klass K	13,82%	7,18%
Klass L	8,22%	4,78%

Fonden har haft en positiv utveckling under fem av det första halvårets sex månader. Denna utveckling kan delvis förklaras som en motreaktion på fondens svaga utveckling under hösten 2018, men även genom att geopolitiska förhållanden förbättrats, samt att rädslan för en negativ utveckling inom både geopolitik och penningpolitik avtagit sedan årsskiftet. Den positiva utveckling som skett under årets fyra första månader bör därmed, till stor del, betraktas som en reaktion på den negativa stämning som präglade 2018. Man har under de senaste månaderna sett tecken på en mer positiv kommunikation mellan Kina och USA, vilket indikerar en lägre risk för handelskrig. Vidare har centralbanker i både USA och Europa visat tecken på en mer överensstämmande räntepolitik än marknaden för några månader sedan förväntade sig (det vill säga lägre räntor än förväntat). Detta har tillsammans med fortsatt goda resultat för aktiebolagen lagt en god grund för ny optimism på aktiemarknaden.

Fronteer Harvests avkastning har gått cirka åtta procentenheter lägre än sitt jämförelseindex under första halvåret 2019. En viktig orsak till detta är att fonden är utformad för att ha en något lägre marknadsrisk än indexet. Fonden tenderar därför att ge en svagare avkastning när marknaden stiger kraftigt, samtidigt som den tenderar att behålla värdet när marknaden faller. Fondens försiktiga strategi påvisas vidare i en låg andel innehav i den typiska "tillväxtsektor" -teknologin. Då marknaden i allmänhet haft en stark utveckling under 2019 och då i synnerhet teknologisektorn, är det inte oväntat att fonden ligger under index.

Under aktuella perioden har antalet andelsägare ökat med över 600 andelsägare brutto. Fondens bruttotillskott var under första halvåret 73 miljoner SEK, netto var tillskottet 31 miljoner SEK. Förändring av totala tillgångar uppgår till drygt 65,4 miljoner SEK. En betydande orsak till den ökande kundtillströmningen beror på att fonden i januari 2019 etablerade sig på den svenska marknaden.

Vid halvårsskiftet låg fondens exponering nära index i regionerna Amerika, Europa och Asien. Vad gäller fördelning av sektorer har fonden sedan start haft en betydande undervikt mot informationstekniksaktier och en övervikt mot dagligvaror. Finanssektorn var per halvårsskiftet fondens största investering.

Personella och organisatoriska förändringar

Per 190429 har förvaltningsbolaget bytt namn från Fronteer Solutions AS till Harvests Funds AS. Ingen andra betydande personella eller organisatoriska ändringar har skett under rapporteringsperioden.

Väsentliga risker

Fondens största riskfaktor är ett stort fall på aktiemarknaden i allmänhet och i synnerhet hos de bolag där fonden har innehav. Fonden är dock strukturerad för att placera i relativt stabila aktier och förväntas därmed att tappa mindre än sitt referensindex vid ett generellt fall på aktiemarknaden. Fonden är vidare exponerad mot fler valutor än den norska- respektive svenska kronan. Detta innebär att en stark norsk- eller svensk krona, i förhållande till andra valutor, kommer påverka fondens värde negativt i norska- respektive svenska kronor.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2019-06-30	303 676 566	-	2 278 841,65	-	-	-
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, %
2019-06-30	-	134,79	1 268 659,61	-	13,96	22,07
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, %
2019-06-30	-	123,84	1 268 659,51	-	7,31	14,95
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, %
2019-06-30	-	135,51	438 813,59	-	14,14	22,07
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, %
2019-06-30	-	124,50	438 813,59	-	7,48	14,95
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 F i SEK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2019-06-30	-	110,05	110 127,19	-	10,05	17,91

Andelsklass F i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, NOK	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2019-06-30	-	101,11	110 127,19	-	6,02	13,55

Andelsklass K i SEK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2019-06-30	-	133,41	443 739,74	-	13,82	22,07
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, %
2019-06-30	-	122,57	443 739,74	-	7,18	14,95
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)

Andelsklass L i SEK valuta

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2019-06-30	-	108,22	17 501,62	-	8,22	15,21

Andelsklass L i NOK valuta

	Fond- förmögenhet, NOK	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2019-06-30	-	99,43	17 501,62	-	4,78	11,55

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

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

110

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2019-06-30</i>	<i>2018-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		299 513 157	235 752 518
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	299 513 157	235 752 518
Bankmedel och övriga likvida medel		3 920 704	5 837 704
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		461 049	362 238
Övriga tillgångar		-	1 777 199
Summa tillgångar		303 894 910	243 729 659
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		218 344	178 546
Övriga skulder	<i>2</i>	-	5 280 411
Summa skulder		218 344	5 458 957
Fondförmögenhet	<i>1,3</i>	303 676 566	238 270 702
Poster inom linjen		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 2019-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

Z ENERGY LTD, Nya Zeeland, NZD	73 000	2 878 010	0,95
Energi		2 878 010	0,95
BERRY GLOBAL GRO, USA, USD	5 250	2 563 841	0,84
EVOLUTION MINING, Australien, AUD	94 590	2 688 475	0,89
RPM INTERNATIONAL INC, USA, USD	5 200	2 950 831	0,97
WENDY'S CO/THE, USA, USD	17 000	3 090 938	1,02
Material		11 294 085	3,72
AIR CANADA, Kanada, CAD	11 650	3 278 566	1,08
Service		3 278 566	1,08
ABERTIS INFRASTRUCT, Spanien, EUR	10 740	2 082 052	0,69
ACS ACT TR 19, Spanien, EUR	7 092	103 339	0,03
ACS ACTIVIDADES CONS, Spanien, EUR	7 092	2 629 142	0,87
ALLISON TRANSMIS, USA, USD	5 900	2 539 396	0,84
CH ROBINSON, USA, USD	4 060	3 180 093	1,05
DELTA AIRLINES, USA, USD	5 890	3 103 915	1,02
KAR AUCTION SERVICES, USA, USD	6 045	1 403 347	0,46
MITSUBISHI HEAVY IN, Japan, JPY	6 000	2 424 102	0,80
POLARIS INDS, USA, USD	3 330	2 821 049	0,93
SOJITZ CORP, Japan, JPY	73 000	2 175 371	0,72
SONOCO PRODUCTS CO, USA, USD	4 900	2 973 061	0,98
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS, USA, USD	3 520	2 861 722	0,94
VOLVO B	20 000	2 947 000	0,97
Industri		31 243 589	10,29
AMERCO, USA, USD	720	2 530 955	0,83
BANKUNITED INC, USA, USD	7 900	2 475 146	0,82
BURLINGTON STORES INC, USA, USD	1 970	3 112 625	1,02
CANADIAN TIRE-A, Kanada, CAD	2 340	2 367 314	0,78
CARTER'S INC, USA, USD	2 940	2 662 924	0,88
CECONOMY AG, Tyskland, EUR	51 550	2 935 987	0,97
DELPHI TECHNOLOGY, Storbritannien, USD	13 000	2 414 360	0,80
GILDAN ACTIVEWEAR INC, Kanada, CAD	8 500	3 054 446	1,01
HARLEY-DAVIDSON INC, USA, USD	8 000	2 661 739	0,88
HYATT HOTELS-A, USA, USD	4 070	2 877 259	0,95
IAA INC, USA, USD	6 045	2 176 871	0,72
KOHL'S CORP, USA, USD	4 220	1 863 338	0,61
POOL CORP, USA, USD	1 930	3 423 098	1,13
PULTEGROUP INC, USA, USD	11 000	3 229 857	1,06

Handwritten signature

SERVICE CORP INT, USA, USD	6 730	2 923 506	0,96
SODEXO SA, Frankrike, EUR	2 090	2 268 579	0,75
Sällanköpsvaror		42 978 004	14,15
ALIMEN COUCHE-B, Kanada, CAD	5 100	2 980 073	0,98
CAMPBELL SOUP, USA, USD	6 500	2 418 585	0,80
CARLSBERG B, Danmark, DKK	1 860	2 289 632	0,75
CHOCOLADEFABR-PC, Schweiz, CHF	40	2 703 424	0,89
COCA-COLA AMATIL LTD, Australien, AUD	48 590	3 237 219	1,07
COLRUYT SA, Belgien, EUR	4 310	2 333 672	0,77
EMPIRE 'A', Kanada, CAD	15 180	3 549 762	1,17
FOOT LOCKER INC, USA, USD	5 500	2 140 980	0,71
GENERAL MILLS INC, USA, USD	6 000	2 926 204	0,96
HERSHEY, USA, USD	2 050	2 551 435	0,84
KELLOGG CO, USA, USD	5 000	2 487 255	0,82
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV, Nederländerna, EUR	11 000	2 297 151	0,76
KROGER CO, USA, USD	12 150	2 449 429	0,81
METRO INC, Kanada, CAD	7 300	2 543 518	0,84
PEPSICO, USA, USD	2 000	2 435 346	0,80
POST HOLDINGS, USA, USD	2 900	2 799 850	0,92
SYSCO CORP, USA, USD	4 370	2 869 805	0,95
UNILEVER NV-CVA, Nederländerna, EUR	5 100	2 875 584	0,95
US FOODS HOLDING, USA, USD	7 530	2 500 467	0,82
Dagligvaror		50 389 393	16,59
ENCOMPASS HEALTH, USA, USD	4 330	2 547 603	0,84
ROCHE HOLDING CHF, Schweiz, CHF	1 020	2 654 644	0,87
UNITED THERAPEUT, USA, USD	3 220	2 334 066	0,77
Hälsovård		7 536 313	2,48
AFLAC INC, USA, USD	5 330	2 712 787	0,89
ALLIANZ, Tyskland, EUR	1 300	2 910 005	0,96
ASR NEDERLAND NV, Nederländerna, EUR	7 150	2 699 716	0,89
BANK OF CHINA, Kina, HKD	577 000	2 263 404	0,75
BANK OF MONTREAL, Kanada, CAD	3 700	2 595 151	0,85
BANK OF QUEENSLAND LTD, Australien, AUD	20 000	1 242 502	0,41
BANKINTER SA, Spanien, EUR	34 000	2 174 817	0,72
CHIMERA INVESTMENT CORP, USA, USD	15 950	2 794 868	0,92
CITIC LTD, Hong Kong, HKD	180 000	2 409 257	0,79
GREAT-WEST LIFEC, Kanada, CAD	12 150	2 597 410	0,86
HANOVER INSURANC, USA, USD	2 550	3 038 054	1,00
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN, Japan, JPY	8 500	2 503 683	0,82
ONEX CORPORATION, Kanada, CAD	4 500	2 520 354	0,83
POWER CORP OF CANADA, Kanada, CAD	14 720	2 944 339	0,97
PROGRESSIVE CORP, USA, USD	3 900	2 894 697	0,95
RENAISSANCERE HOLDIN, Bermuda, USD	1 500	2 479 501	0,82
SANTANDER CONSUM, USA, USD	10 850	2 414 044	0,79
SCOR SE, Frankrike, EUR	7 500	3 053 605	1,01
SWISS LIFE HOLDING AG-REG, Schweiz, CHF	650	2 991 364	0,99

TALANX ORD, Tyskland, EUR	6 500	2 614 887	0,86
Finans		51 854 446	17,08
SEAGATE, USA, USD	7 140	3 124 152	1,03
Informationsteknik		3 124 152	1,03
21ST CENTURY FOX, USA, USD	7 900	2 679 819	0,88
BCE INC, Kanada, CAD	5 900	2 492 467	0,82
CHINA TELECOM HK, Kina, HKD	440 000	2 055 500	0,68
CINEMARK HOLDINGS OR, USA, USD	7 730	2 591 286	0,85
HKT TRUST AND HKT LTD-SS, Hong Kong, HKD	197 000	2 903 756	0,96
LIBERTY MEDIA A, USA, USD	7 100	2 492 836	0,82
OMNICOM, USA, USD	3 510	2 671 067	0,88
ORANGE SA, Frankrike, EUR	17 800	2 605 880	0,86
ROGERS COMMUNI-B, Kanada, CAD	5 300	2 634 333	0,87
TELEFONICA SA, Spanien, EUR	37 000	2 821 069	0,93
VERIZON COMMUNICATIONS INC, USA, USD	4 570	2 424 427	0,80
Telekomoperatörer		28 372 440	9,34
AUSNET SERVICES, Australien, AUD	190 000	2 322 358	0,76
CENTERPOINT HOLDINGS, USA, USD	9 270	2 464 505	0,81
CMS ENERGY CORP, USA, USD	5 060	2 721 026	0,90
ENDESA SA, Spanien, EUR	11 310	2 700 087	0,89
ENTERGY CORP, USA, USD	2 900	2 771 843	0,91
INNOGY SE, Tyskland, EUR	6 100	2 685 842	0,88
KANSAI ELEC PWR, Japan, JPY	28 900	3 072 722	1,01
NATIONAL FUEL GAS CO, USA, USD	4 700	2 302 232	0,76
OGE ENERGY CORP, USA, USD	7 180	2 837 623	0,93
PPL CORP, USA, USD	8 800	2 534 038	0,83
RWE, Tyskland, EUR	12 000	2 745 710	0,90
SOUTHERN CO, USA, USD	5 800	2 977 314	0,98
SUEZ ENVIRONNEMENT CO, Frankrike, EUR	18 120	2 427 920	0,80
TOHOKU ELECTRIC POW, Japan, JPY	21 500	2 016 511	0,66
TOKYO ELECTRIC P, Japan, JPY	47 800	2 313 654	0,76
UGI CORP, USA, USD	4 890	2 425 270	0,80
Kraftförsörjning		41 318 657	13,61
CAN APARTMENT, Kanada, CAD	7 260	2 489 429	0,82
Fastighet		2 489 429	0,82
VANGUARD EMERGING, USA, USD	57 620	22 756 073	7,49
Mutual Fund		22 756 073	7,49
Summa Kategori 1		299 513 157	98,63
Summa Överlåtbara värdepapper		299 513 157	98,63
Summa värdepapper		299 513 157	98,63
Övriga tillgångar och skulder		4 163 409	1,37

Handwritten mark

Fondförmögenhet

303 676 566 100,00

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>2019-06-30</i>	<i>2018-12-31</i>
Ej likviderade köpta värdepapper	-	5 084 187
Ej bokad andelsköp	-	184 175
Övrigt	-	12 049
Summa	-	5 280 411

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2019-01-01- 2019-06-30</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	238 270 702	182 850 228
Andelsklass A		
Andelsutgivning	30 624 136	93 133 772
Andelsinlösen	-33 143 920	-57 651 673
Andelsklass B		
Andelsutgivning	4 525 853	15 298 789
Andelsinlösen	-4 413 362	-16 781 844
Andelsklass F		
Andelsutgivning	12 118 528	-
Andelsinlösen	-302 760	-
Andelsklass K		
Andelsutgivning	23 656 830	37 949 266
Andelsinlösen	-3 918 496	-1 295 276
Andelsklass L		
Andelsutgivning	2 078 567	-
Andelsinlösen	-198 525	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	34 379 013	-15 232 560
Fondförmögenhet vid periodens slut	303 676 566	238 270 702

Underskrifter

Stockholm den 29/8-19

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör