

Halvårsredogörelse för

# **Pacific Explorer Dynamic**

515602-8044

Perioden

**2018-01-01 - 2018-06-30**

1/20

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende Pacific Explorer Dynamic, 515602-8044.

### Allmänt om verksamheten

#### Fondens utveckling

Pacific Explorer Dynamic startade den 29 januari 2016. Fondens hade inflöden om 23 522 637 SEK och utflöden om 24 771 959 SEK under första halvåret 2018. Periodens resultat var -1 853 632 SEK. Fondförmögenheten vid årets slut var 55 739 531 SEK. Nettot av in- och utflöden i fonden var -1 249 322 SEK.

Fondens avkastning under perioden var -2,58 procent i A-klassen och -2,45 procent i B-klassen att jämföra med fondens avkastningsmål som var 5,89 procent under perioden.

#### Marknadskommentar

Fondens avkastning har svängt kraftigt under perioden då marknaden varit volatil. Året inleddes med kraftig uppgång på världens börser och vi började öka upp andelen kassa i mitten på januari från att vara i det närmaste fullinvesterade, först till ca 10 procent och några dagar senare till 15 procent. Börserna vände ner efter den inledande kraftiga uppgången på förnyad ränteoro och oro för höga värderingar. Vi minskade exponeringen ytterligare mot börserna under en vecka i början på februari då vi köpte en tillfällig kort position i OMX om 10 procent. Vi minskade andelen kassa en vecka in i mars och återigen till närmare fullinvesterade. Ryssland var den tillväxtmarknad som först började få rejäl motvind efter att USA tillkännagivet nya sanktioner mot landet som bestraffning för inblandning i det amerikanska valet. Marknaderna fortsatte att vara slagiga ända fram till april då det tillfälligt blev stabilare och delar av nedgången återtogs efter en stark rapportperiod. Uppgången fortsatte fram till slutet av maj men då skiftades fokus mot det uppblående tullbråket mellan USA och dess handelspartners. De flesta marknader och valutorna gick svagt mot USA och USD, särskilt tillväxtmarknader som sett stora utflöden. Orsaken till detta kan tänkas vara att USA är den part som kan dra fördelar av de förhandlingar som pågår. Bland de mest påverkade marknaderna återfanns Brasilien och fastlandskina. Även Europa påverkades negativt och då särskilt bilindustrin. Marknaderna vände upp kring slutet av perioden, då fokus återigen skiftade över till kvartalsrapportperioden. Rapportperioden var återigen relativt stark. Bästa innehav under perioden är Shimao Property +35 procent, Silicon Motion Technology +26,3 procent och Mahindra & Mahindra +22,1 procent. Sämsta var Tata Motors -35,5 procent, Richter Gideon -22,8 procent och Ambev -20,8 procent.

#### Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden har det inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

THS

### **Väsentliga risker**

Sparandet i fonder innebär risk för kurssvängningar (marknadsrisk). Fonden följer och har god marginal till den maximala procentuella storleken på innehav som är tillåtna för UCITS-fonder och i fondbestämmelserna (koncentrationsrisk). Eftersom fonden placerar medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser. Fonden söker att både minska risken och öka avkastningen över tid genom aktiva valutapositioner (valutarisk). Fonden investerar i överlåtbara värdepapper med god likviditet för att undvika situationer som gör det svårt att sätta in och ta ut ur fonden inom utsatt tid (likviditetsrisk).

### **Derivatinstrument och riskbedömning**

Fonden kan använda OTC-derivat för FX-handel även standardiserade indexderivat och då i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen i syfte att öka avkastningen. Derivat har endast använts för FX-handel under perioden.

### **Avgifter i underliggande fonder**

Ingen betydande andel (under 10 procent) placeras i fond-andelar i enlighet med fondbestämmelserna.

### **Ersättningar**

Förvaltaren erhåller inga ersättningar ur fonden utöver förvaltningsavgiften.

*MS*

## Ekonomisk översikt

### Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	55 739 531	-	393 691,92	-	-	-
2017-12-31	58 842 485	-	387 378,49	-	-	-
2016-12-31	10 647 743	119,57	89 052,94	-	19,57 1)	26,80 1)

1) Avser perioden 2016-01-29 - 2016-12-31

### Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	151,41	307 056,13	-	-2,58	5,89
2017-12-31	-	155,42	357 728,11	-	29,98 2)	17,85 2)

2) Sedan 2017-02-27 Pacific Explorer Dynamic ersattes av Pacific Explorer Dynamic Andelsklass A

### Andelsklass B

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	106,74	86 635,79	-	-2,45	5,89
2017-12-31	-	109,42	29 650,38	-	9,42 3)	3,64 3)

3) Avser perioden 2017-06-20 - 2017-12-31

Jämförelseindex: SSVX90 + 12%, från och med 2017-07-12, MSCI Emerging Markets Daily Traded Net Total Return index (SEK) före 2017-07-12

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		53 341 958	56 551 196
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>53 341 958</b>	<b>56 551 196</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		3 186 725	2 223 383
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		136 263	152 694
Övriga tillgångar		10	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>56 664 956</b>	<b>58 927 273</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		723 803	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>723 803</b>	<b>-</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		76 196	80 585
Övriga skulder		125 426	4 203
<b>Summa skulder</b>		<b>925 425</b>	<b>84 788</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>55 739 531</b>	<b>58 842 485</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

HW

## 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), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), 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.

MLC

## Noter

### Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
BRASKEM SA-SPON ADR, Brasilien, USD	12 966	3 018 537	5,42
TATA STEEL LTD-GDR, Indien, USD	25 750	1 904 471	3,42
<b>Novus</b>			
NOVUS HOLDINGS LTD, Sydafrika, ZAR	257	559	0,00
SATS LTD, Singapore, SGD	52 448	1 723 205	3,09
<b>Mahindra</b>			
MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR, Indien, USD	23 300	2 722 598	4,88
NASPERS LTD-N SHS, Sydafrika, ZAR	1 044	2 375 108	4,26
SANDS CHINA LTD, Macau, HKD	40 780	1 952 104	3,50
TATA MOTORS LTD-SPON ADR, Indien, USD	10 010	1 752 258	3,14
<b>Santander</b>			
AMBEV SA-ADR, Brasilien, USD	50 000	2 072 851	3,72
X5 RETAIL GROUP, Ryssland, USD	10 700	2 536 991	4,55
<b>Geodeon</b>			
RICHTER GEDEON NYRT, Ungern, HUF	11 422	1 870 581	3,36
<b>Bankvärd</b>			
AIA GROUP LTD, Hong Kong, HKD	25 308	1 981 097	3,55
BANCO BRADESCO SA, Brasilien, USD	34 674	2 129 831	3,82
BANCO SANTANDER SA, Spanien, EUR	40 281	1 934 253	3,47
HDFC BANK LTD-ADR, Indien, USD	2 596	2 441 146	4,38
ICICI BANK ADR, Indien, USD	28 000	2 013 217	3,61
ITAU UNIBANCO ADR, Brasilien, USD	26 000	2 416 506	4,34
RAIFFEISEN INTL BANK, Österrike, EUR	6 602	1 815 003	3,26
STATE BANK OF INDI-GDR REG S, Indien, USD	6 000	2 014 650	3,61
<b>Finans</b>			
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	1 200	1 993 483	3,58
BAIDU INC - SPON ADR, Kina, USD	845	1 838 570	3,30
CHECK POINT SOFTWARE TECH, Israel, USD	2 390	2 090 358	3,75
NETEASE INC-ADR, Kina, USD	1 015	2 296 343	4,12
SILICON MOTION TECHNOL-ADR, Taiwan, USD	5 000	2 367 885	4,25
TENCENT HOLDINGS, Kina, HKD	4 660	2 094 042	3,76
<b>Informations</b>			
SHIMAO PROPERTY, Hong Kong, HKD	84 500	1 986 313	3,56
<b>Sammanfattning</b>			
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>53 341 958</b>	<b>95,70</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>53 341 958</b>	<b>95,70</b>

70

**OTC - derivatinstrument**

**Kategori 7**

FX EUR/SEK 180913, EUR	-1 175 810,30	-294 008	-0,53
FX USD/SEK 180913, USD	-1 395 473,93	-429 795	-0,77

<b>Summa Kategori 7</b>		<b>-723 803</b>	<b>-1,30</b>
-------------------------	--	-----------------	--------------

<b>Summa OTC - derivatinstrument</b>		<b>-723 803</b>	<b>-1,30</b>
--------------------------------------	--	-----------------	--------------

<b>Summa värdepapper</b>		<b>52 618 155</b>	<b>94,40</b>
--------------------------	--	-------------------	--------------

<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>53 341 958</b>	
---	--	-------------------	--

<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>723 803</b>	
---	--	----------------	--

<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>3 121 376</b>	<b>5,60</b>
--------------------------------------	--	------------------	-------------

<b>Fondförmögenhet</b>		<b>55 739 531</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.

7/10



**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	58 842 485	10 647 743
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	16 831 094	67 896 218
Andelsinlösen	-24 491 534	-30 251 066
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	6 691 543	3 141 584
Andelsinlösen	-280 425	-1 278
Periodens resultat enligt resultaträkning	-1 853 632	7 409 284
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>55 739 531</b>	<b>58 842 485</b>

7/10

**Underskrifter**

Stockholm den 29 augusti 2018

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping letters that appear to be 'HUS'.

Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör