

Halvårsredogörelse för

# **Pacific Global Dynamic**

515602-8036

Perioden

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

762

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende Pacific Global Dynamic, 515602-8036.

### Allmänt om verksamheten

#### Fondens utveckling

Pacific Global Dynamic startade den 29 januari 2016. Fonden hade inflöden om 8 217 712 SEK och utflöden om 2 422 257 SEK under första halvåret 2018. Periodens resultat var -147 995 SEK. Fondförmögenheten 2018-06-30 var 23 917 907 SEK. Nettot av in- och utflöden i fonden var +5 795 455 SEK.

Fondens andelsvärde steg under perioden med 0,65 % att jämföra med fondens avkastningsmål som var 4,82 % 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. 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 skiftade fokus mot det uppblående tullbråket mellan USA och dess handelspartners. De flesta marknader och valutor gick svagt mot USA och USD. 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 SBI Holdings +36,6%, Ericsson +31% och Carl Zeiss Meditec +21,3%. Sämsta var Nachi Fujikoshi -22%, Ambev -21% och Hennes & Mauritz -18,2%.

#### 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.

TWS

### **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).

### **edogörelse förent 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.

YHS

**Ekonomisk översikt**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	23 917 907	129,42	184 811,73	-	0,65	4,82
2017-12-31	18 270 447	128,59	142 080,91	-	14,15	8,66
2016-12-31	8 898 717	112,65	78 993,12	-	12,65 1)	22,41 1)

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

Jämförelseindex: SSVX90 + 10%, från och med 2017-07-12, MSCI Emerging Markets Daily Traded Net Total Return index (SEK) före 2017-07-12

Handwritten initials or signature.

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		22 036 846	18 053 807
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>22 036 846</b>	<b>18 053 807</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		2 253 913	11 664
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9 585	15 643
Övriga tillgångar		21	220 886
<b>Summa tillgångar</b>		<b>24 300 365</b>	<b>18 302 000</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		361 902	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>361 902</b>	<b>-</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		20 556	18 188
Övriga skulder		-	13 365
<b>Summa skulder</b>		<b>382 458</b>	<b>31 553</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>23 917 907</b>	<b>18 270 447</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		280 000	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		11 605	11 664

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

### Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsberättelsen 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.

120

## Noter

### Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

##### Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

#### Överlåtbara värdepapper

##### Kategori 1

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
WACKER CHEMIE, Tyskland, EUR	750	879 573	3,68
ABB LTD, Schweiz	4 400	861 080	3,60
ATLAS COPCO A	2 500	652 000	2,73
BOLLORE, Frankrike, EUR	19 000	791 561	3,31
EPIROC AB-A	2 500	234 975	0,98
FANUC CORP, Japan, JPY	580	1 031 970	4,31
IWATANI CORP, Japan, JPY	3 000	936 324	3,91
Nachi-Fujikoshi Corp, Japan, JPY	2 000	801 293	3,35
SKF B	5 200	866 840	3,62
BMW, Tyskland, EUR	80	64 943	0,27
CONTINENTAL AG, Tyskland, EUR	380	777 057	3,25
HENNES O MAURITZ B	7 450	994 575	4,16
LOWE'S COMPANIES INC, USA, USD	1 000	855 734	3,58
AMBEV SA-ADR, Brasilien, USD	23 300	965 949	4,04
HENKEL PREF, Tyskland, EUR	710	812 987	3,40
BAYER AG, Tyskland, EUR	800	789 302	3,30
CARL ZEISS MEDITEC, Tyskland, EUR	1 510	922 938	3,86
GILEAD SCIENCES INC, USA, USD	1 600	1 014 882	4,24
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	2 380	988 738	4,13
BANCO SANTANDER SA, Spanien, EUR	18 500	888 352	3,71
CREDIT SUISSE GROUP, Schweiz, CHF	6 418	867 361	3,63
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD, Kanada, CAD	183	918 371	3,84
ITAU UNIBANCO ADR, Brasilien, USD	10 000	929 425	3,89
KINNEVIK B	2 600	797 940	3,34
SBI HOLDINGS INC, Japan, JPY	3 100	715 374	2,99
ERICSSON B	14 000	969 640	4,05
INFINEON, Tyskland, EUR	3 100	707 663	2,96
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>22 036 846</b>	<b>92,14</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>22 036 846</b>	<b>92,14</b>
<b>OTC - derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 7</b>			
FX EUR/SEK 180913, EUR	-587 905,15	-147 004	-0,61
FX USD/SEK 180913, USD	-697 736,96	-214 898	-0,90
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>-361 902</b>	<b>-1,51</b>

Handwritten mark: HUS

<b>Summa OTC - derivatinstrument</b>	<b>-361 902</b>	<b>-1,51</b>
<b>Summa värdepapper</b>	<b>21 674 944</b>	<b>90,62</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>	<b>22 036 846</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>	<b>361 902</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>	<b>2 242 963</b>	<b>9,38</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>23 917 907</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.

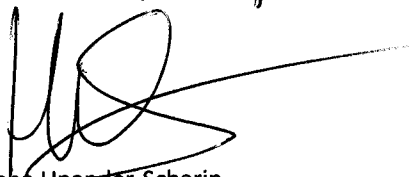
## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2018-01-01- 2018-06-30</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	18 270 447	8 898 717
Andelsutgivning	8 217 712	15 269 518
Andelsinlösen	-2 422 257	-7 522 993
Periodens resultat enligt resultaträkning	-147 995	1 625 205
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>23 917 907</b>	<b>18 270 447</b>



**Underskrifter**

Stockholm den 29 augusti 2018

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

Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör