

Halvårsredogörelse för

Pacific Multi Asset

515602-8093

Perioden

2018-01-01 - 2018-06-30

MS

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende Pacific Multi Asset, 515602-8093.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Från årsskiftet, 2018-01-01, fram till 30 juni 2018 ökade fondförmögenheten från 30 248 236 SEK till 55 717 339 SEK.

Fondens andelsvärde steg under perioden med 2,02 procent. Netto av in- och utflöde under första halvåret 2018 var 24 914 161 SEK.

Marknadskommentar

Börserna visade redan tidigt på året upp en ökad volatilitet och den svenska respektive amerikanska börsen avslutade halvåret, efter flera upp och nedgångar, med en avkastning runt nollstrecket i respektive valuta. Ett intressant fenomen var den "korta" varianten av den finansiella produkten som skall ge avkastning motsvarande volatilitetsindexets rörelse. Att vara "kort" detta index har varit lönsamt under flera år. Men när volatilitet blivit så låg som den varit så behövde den inte öka så mycket i faktiska siffror för att den procentuella förändringen skulle vara 100 procent. När volatilitetspiken kom i slutet av januari i år så gick dessa, över de senaste åren goda investeringarna, ner 100 procent på en dag.

USD stärktes relativt mycket (ca +9 procent) jämfört med SEK under halvåret, mycket beroende på den osäkerhet som börjat smyga in sig i marknaden. I den första fasen av oro och osäkerhet är det ofta så att dollarn stärks först och vid fortsatt oro stärks sedan Guld. Guldpriset möter visst motstånd i denna första fas när USD stärks mot övriga valutor i världen.

Fonden nådde sitt mål om absolut/positiv avkastning under halvåret och har under sina första 2½ år haft genomsnittliga månadsavkastningar om +0,39 procent per månad. Fonden noterade sin, för halvåret, högsta nivå i början av maj, ca +3,3 procent och därmed även ett nytt All Time High 113,07 per 2018-05-07.

En större nedgång på börsen ligger i korten framöver. Med extremt låg ränta så har allt för mycket kapital gått till "High-Yield"-obligationer och aktier samt aktieåterköp vilket skapar en situation där alla sitter på samma sida. En oväntad rörelse som får alla att vilja lämna via samma dörr samtidigt är allt som behövs för att den större nedgången skall komma.

Samtidigt så är centralbankerna pigga på att interвенера på alla möjliga och omöjliga sätt. Så länge det fungerar finns det möjlighet att hålla börsen och obligationsmarknaden under armarna. Vi noterar dock att man aldrig kan lösa solvensproblemet med bara likviditet och mera skulder. Tidigare var normen en skuldsättning som var 1:1 mot världens BNP - nu är den 3:1.

Världen, med USA i spetsen, har nu precis påbörjat processen som benämns QT (Quantitative Tightening), höjda räntor och minskade Centralbanksbalansräkningar, något som kan komma skapa oro i marknaden.

Sammantaget så är förutsättningarna - med tanke på fondens mål om absolut avkastning och låga korrelation med börsen - goda för fonden att vara ett fortsatt intressant alternativ/komplettering i en investeringsportfölj framöver.

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.

Väsentliga risker

- Marknadsrisk - Sparandet i fonder innebär risk för kurssvängningar. Fonden har som mål att leverera absolut avkastning oavsett marknadernas svängningar. Från fondens start, 2016-02-04 och fram till 2018-06-30 har fonden en mycket låg samvariation med aktiemarknaden. Baserat på månadskurser och i relation till svenska börsindexet SIXRX är korrelationen 0,19.
- Koncentrationsrisk - Fonden hade 42 innehav per 2018-06-30 och följer - samt har löpande en marginal - till den maximala procentuella storleken på innehav som är tillåtna för UCITS-fonder och i fondbestämmelserna.
- Valutarisk - 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.
- Strategisk risk - Fonden har en särskild strategi som gör att utvecklingen kan bli negativ om strategin fungerar sämre under en period och detta trots en i övrigt positiv marknadsutveckling.
- Likviditetsrisk - Fonden investerar i överlåtbara värdepapper med god likviditet för att undvika situationer som gör det svårt att sätta in och ta ut medel ur fonden inom utsatt tid.
- Kreditrisk - Fonden undviker att investera en betydande andel i skuldförbindelser som inte är säkerställda eller har hög kreditvärdighet för att minska risken om en emittent eller motpart ställer in betalningarna.
- Systemrisk - Det är även ett mål för fonden att klara av och samtidigt leverera positiv avkastning vid en - om än osannolik - systemkollaps.

Derivatinstrument och riskbedömning

Fonden har handlat med fysiskt och syntetiskt replikerade överlåtbara värdepapper. Fonden använder endast OTC-derivat för FX-handel och då i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen i syfte att öka avkastningen.

Fondens volatilitet per 2018-06-30 var 6,32, beräknat i enlighet med modellen för UCITS-fonder, vilket ligger väl i linje med fondens målvolatilitet 6 (+/-2)[+/-4], d.v.s. 6 med mjukt intervall 4-8 och hårt intervall 2-10. Volatiliteten och dess trend mäts löpande och används aktivt för att anpassa fondens risknivå.

Avgifter i underliggande fonder

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

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	55 717 339	111,66	499 004,57	-	2,02	-0,38
2017-12-31	30 248 236	109,45	276 375,48	-	4,84	-0,77
2016-12-31	32 453 296	104,40	310 853,70	-	4,40 1)	-0,61 1)

1) Avser perioden 2016-02-04 - 2016-12-31

Jämförelseindex: OMRX Treasury Bill index

Handwritten mark

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		46 309 243	27 795 389
Fondandelar		1 354 189	567 144
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	47 663 432	28 362 533
Bankmedel och övriga likvida medel		9 522 703	1 938 536
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		16 642	37 443
Övriga tillgångar		405	-
Summa tillgångar		57 203 182	30 338 512
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		936 793	71 865
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	936 793	71 865
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		21 581	18 411
Övriga skulder		527 469	-
Summa skulder		1 485 843	90 276
Fondförmögenhet	1,2	55 717 339	30 248 236
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		1 000 000	110 000

MS

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.

Handwritten initials or mark.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
KINDER MORGAN INC, USA, USD	4 400	696 156	1,25
Energy			
ALBEMARLE CORP, USA, USD	700	591 242	1,06
FIRST MAJESTIC SILVER CORP, Kanada, USD	15 000	1 024 785	1,84
FMC CORP, USA, USD	730	583 114	1,05
FRANCO-NEVADA CORP, Kanada, USD	1 650	1 078 805	1,94
JOHNSON MATTHEY PLC, Storbritannien, GBP	1 200	513 245	0,92
LUNDIN MINING CORP, Kanada	19 500	961 740	1,73
OROCOBRE LTD, Australien, CAD	18 500	635 188	1,14
QUIMICA Y MINERA ADR, Chile, USD	1 450	623 848	1,12
SCA SV CELLULOSA B	10 000	973 200	1,75
WHEATON PRECIOUS, Kanada, USD	5 500	1 086 389	1,95
General			
DEERE & CO, USA, USD	1 150	1 439 535	2,58
SCHNEIDER, Frankrike, EUR	700	522 792	0,94
Industi			
IROBOT CORP, USA, USD	1 150	780 211	1,40
Sällan köps värdepapper			
AMBEV SA-ADR, Brasilien, USD	24 000	994 968	1,79
Dejlig värdepapper			
AMGEN INC, USA, USD	400	661 128	1,19
BIOGEN IDEC ORD, USA, USD	250	649 702	1,17
GILEAD SCIENCES INC, USA, USD	1 080	685 045	1,23
INTUITIVE SURGICAL I, USA, USD	250	1 071 077	1,92
Religiosa			
IMPERVA INC, USA, USD	2 350	1 015 272	1,82
PROOFPOINT INC, USA, USD	1 000	1 032 486	1,85
QUALYS INC, USA, USD	1 350	1 019 010	1,83
Infrastruktur			
AMERICAN WATER WORKS CO INC, USA, USD	1 400	1 070 290	1,92
SUEZ ENVIRONNEMENT CO, Frankrike, EUR	8 500	987 072	1,77
VEOLIA ENVIRONNEMENT, Frankrike, EUR	5 000	958 393	1,72
Reklam och utgivning			
BALDER B	2 700	631 260	1,13
RAYONIER INC, USA, USD	4 550	1 576 258	2,83
WALLENSTAM AB-B SHS	7 800	628 290	1,13
WEYERHAEUSER CO, USA, USD	4 600	1 501 729	2,70

Handwritten mark or signature.

Fondnet			
BOOST FTSE 250 1X SHORT ETP, Irland, GBP	6 700	3 923 894	7,04
PROSHARES ULTRASHORT FTSE CHINA, USA, USD	2 125	1 341 421	2,41
Index			
DB PHYSICAL GOLD ETC, Jersey, USD	1 130	1 237 181	2,22
ETFS AGRICULTURE, Jersey, USD	67 000	2 619 542	4,70
ETFS PHYSICAL GOLD ETC, Jersey, USD	1 200	1 287 227	2,31
GOLD BULLION SECURIT, Storbritannien, USD	2 250	2 378 899	4,27
ISHARES PHYSICAL GOLD, Irland, GBP	5 600	1 232 814	2,21
SOURCE PHYSICAL GOLD P-ETC, Irland, USD	1 200	1 309 845	2,35
XETRA-GOLD, Tyskland, EUR	8 650	3 119 936	5,60
Favorit			
PROSHARES SHORT 7-10 YR TSY, USA, USD	290	75 511	0,14
PROSHARES SHORT HIGH YIELD, USA, USD	3 760	780 739	1,40
Varav			
SKANDIAB FRN 191021	1 000 000	1 010 005	1,81
Förädlingsobjekt			
Summa Kategori 1		46 309 243	83,11
Summa Överlåtbara värdepapper		46 309 243	83,11
OTC-derivatinstrument			
Kategori 7			
FX USD/SEK 180710 2, USD	-1 500 000	-936 793	-1,68
Övriga tillgångar			
Summa Kategori 7		-936 793	-1,68
Summa OTC-derivatinstrument		-936 793	-1,68
Fondandelar			
Kategori 2			
SGAM CAC40 XBEAR, Frankrike, EUR	29 000	1 354 189	2,43
Index			
Summa Kategori 2		1 354 189	2,43
Summa Fondandelar		1 354 189	2,43
Summa värdepapper		46 726 639	83,86
Varav med positivt marknadsvärde		47 663 432	
Varav med negativt marknadsvärde		936 793	
Övriga tillgångar och skulder		8 990 700	16,14
Fondförmögenhet		55 717 339	100,00

Handwritten signature

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

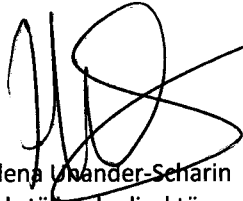
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden 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

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	30 248 236	32 453 296
Andelsutgivning	30 088 691	11 674 483
Andelsinlösen	-5 174 530	-15 229 713
Periodens resultat enligt resultaträkning	554 942	1 350 170
Fondförmögenhet vid periodens slut	55 717 339	30 248 236

Underskrifter

Stockholm den 29 augusti 2018

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping loops and lines, positioned above the printed name.

Helena Wänder-Scharin
Verkställande direktör