

Halvårsredogörelse för

Pacific Precious

515602-8101

Perioden

2018-01-01 - 2018-06-30

Handwritten mark

Förvaltningsberättelse

Verkställande för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende Pacific Precious, 515602-8101.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Från årsskiftet, 2018-01-01, fram till 30 juni 2018 ökade fondförmögenheten från 43 832 545 SEK till 77 151 554 SEK.

Fondens andelsvärde i klass A steg under perioden med 3,40 procent och andelsklass B med 2,72 procent. Netto av in- och utflöde under första halvåret 2018 var 31 678 012 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 de senaste årens goda investeringar 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 +0,36 procent per månad. Fonden noterade sin - för halvåret - högstnivå i slutet av maj, ca +5,4 procent.

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 intervensera 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 (Quantative 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 0,07.
- Koncentrationsrisk - Fonden hade 36 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.
- Strategirisk - 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 (andelsklass A) per 2018-06-30 var 12,05, beräknat i enlighet med modellen för UCITS-fonder, vilket ligger väl i linje med fondens målvolatilitet 12 (+/-4)[+/-8], d.v.s. 12 med mjukt intervall 8-16 och hårt intervall 4-20. 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

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	77 151 554	-	702 668,88	-	-	-
2017-12-31	43 832 454	-	412 751,02	-	-	-
2016-12-31	43 632 419	-	413 938,00	-	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	109,88	679 173,79	-	3,40	-0,38
2017-12-31	-	106,27	393 108,60	-	0,82	-0,77
2016-12-31	-	105,41	413 465,34	-	5,41 1)	-0,61 1)

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

Jämförelseindex: OMRX Treasury Bill index

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	107,48	23 495,09	-	2,72	-
2017-12-31	-	104,63	19 642,42	-	-0,55	-
2016-12-31	-	105,21	472,66	-	-4,77 2)	-

2) Avser perioden 2016-11-10 - 2016-12-31

Jämförelseindex: andelsklassen saknar jämförelseindex

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		72 420 968	42 088 361
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	72 420 968	42 088 361
Bankmedel och övriga likvida medel		5 634 596	1 852 501
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14 430	4 755
Övriga tillgångar		378	-
Summa tillgångar		78 070 372	43 945 617
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		861 505	71 866
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	861 505	71 866
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		33 042	21 848
Övriga skulder		24 271	19 449
Summa skulder		918 818	113 163
Fondförmögenhet	1,2	77 151 554	43 832 454
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		960 000	110 000

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelse 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.

JMS

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AGNICO EAGLE MINES LTD, Kanada, USD	3 850	1 579 893	2,05
FIRST MAJESTIC SILVER CORP, Kanada, USD	23 200	1 585 001	2,05
FIRST MINING GOLD CORP, Kanada, CAD	350 000	1 072 953	1,39
FORTUNA SILVER MINES INC, Kanada, USD	30 700	1 561 363	2,02
FRANCO-NEVADA CORP, Kanada, USD	5 400	3 530 634	4,58
FRESNILLO PLC, Mexico, GBP	11 300	1 527 108	1,98
GOLDCORP INC, Kanada, USD	12 700	1 559 044	2,02
JOHNSON MATTHEY PLC, Storbritannien, GBP	1 400	598 786	0,78
NEWMONT MINING CORP, USA, USD	4 600	1 553 215	2,01
OSISKO GOLD ROYALTIES LTD, Kanada, CAD	25 900	2 196 692	2,85
PAN AMERICAN SILVER, Kanada, USD	9 700	1 554 683	2,02
RANDGOLD RESOURCES LTD-ADR, Jersey, USD	2 300	1 587 607	2,06
ROYAL GOLD INC, USA, USD	4 100	3 408 286	4,42
SANDSTORM GOLD LTD, Kanada, USD	53 000	2 135 529	2,77
WHEATON PRECIOUS, Kanada, USD	17 500	3 456 692	4,48
Metaller			
TANAKA CO LTD, Japan, JPY	4 000	228 987	0,30
Juveler			
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROU, Hong Kong, HKD	80 000	806 986	1,05
SIGNET JEWELERS LTD, USA, USD	500	249 593	0,32
TIFFANY & CO, USA, USD	300	353 504	0,46
Skriptur			
SPROTT INC, Kanada, CAD	70 000	1 449 679	1,88
Finans			
DIREXION DLY GOLD, USA, USD	300	65 060	0,08
DIREXION DLY JR GOLD BEAR 3X, USA, USD	175	79 601	0,10
PROSHARES ULTRASHORT GOLD MI, USA, USD	43 500	5 588 921	7,24
Index			
BOOST GOLD 1X SHORT ETP, Irland, USD	300	241 557	0,31
BOOST GOLD ETC, Irland, USD	9 900	2 246 254	2,91
DB PHYSICAL GOLD ETC, Jersey, USD	600	656 910	0,85
DB PHYSICAL SILVER ETC, Jersey, USD	1 500	2 088 386	2,71
ETFS 1X DAILY SHORT GOLD, Jersey, USD	700	155 097	0,20
ETFS DAILY SHORT SILVER ETC, Storbritannien, USD	1 000	152 576	0,20
ETFS EUR HEDGED GOLD, Jersey, EUR	31 000	2 686 236	3,48
ETFS PHYSICAL SILVER, Jersey, USD	44 000	6 011 089	7,79
GOLD BULLION SECURIT, Storbritannien, USD	5 600	5 920 815	7,67

Pacific Precious
515602-8101

7

ISHARES PHYSICAL GOLD, Irland, GBP	2 800	616 407	0,80
ISHARES PHYSICAL SILVER, Irland, USD	14 500	2 033 185	2,64
SOURCE PHYSICAL GOLD P-ETC, Irland, USD	5 500	6 003 456	7,78
XETRA-GOLD, Tyskland, EUR	16 300	5 879 187	7,62

Summa Kategori 1		72 420 968	93,87
-------------------------	--	-------------------	--------------

Summa Överlåtbara värdepapper		72 420 968	93,87
--------------------------------------	--	-------------------	--------------

OTC-derivatinstrument

Kategori 7

FX USD/SEK 180710 3, USD	-1 500 000	-236 976	-0,31
FX USD/SEK 180710, USD	-1 000 000	-624 529	-0,81

Summa Kategori 7		-861 505	-1,12
-------------------------	--	-----------------	--------------

Summa OTC-derivatinstrument		-861 505	-1,12
------------------------------------	--	-----------------	--------------

Summa värdepapper		71 559 463	92,75
--------------------------	--	-------------------	--------------

Varav med positivt marknadsvärde		72 420 968	
---	--	-------------------	--

Varav med negativt marknadsvärde		861 505	
---	--	----------------	--

Övriga tillgångar och skulder		5 592 091	7,25
--------------------------------------	--	------------------	-------------

Fondförmögenhet		77 151 554	100,00
------------------------	--	-------------------	---------------

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

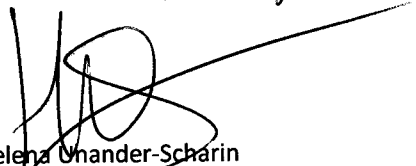
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden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

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	43 832 454	43 632 419
Andelklass A		
Andelsutgivning	39 070 851	22 655 542
Andelsinlösen	-7 805 431	-24 530 114
Andelklass B		
Andelsutgivning	1 104 321	2 793 782
Andelsinlösen	-691 729	-690 339
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 641 088	-28 836
Fondförmögenhet vid periodens slut	77 151 554	43 832 454

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 Ohander-Scharin
Verkställande direktör