

Årsberättelse för

Pacific Explorer Dynamic

515602-8044

Perioden

2017-01-01 - 2017-12-31

JWS

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende Pacific Explorer Dynamic, 515602-8044. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Fondbolaget ISEC Services AB tillhandahåller huvudsakligen tjänsterelaterade erbjudanden såsom fondadministration, en IT hosting-tjänst för Secura-systemet, riskhantering, samt ett så kallat fondhotell.

Förvaltningen av Pacific Explorer Dynamic utförs av Pacific Fonder AB i enlighet med uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Fondens hade inflöden om 71 037 802 SEK och utflöden om 30 252 344 SEK under perioden. Periodens resultat var 7 409 284 SEK. Fondförmögenheten vid årets slut var 58 842 485 SEK. Nettot av in- och utflöden i fonden var 40 785 458 SEK.

Fondens andelsvärde steg under perioden med +29,98 % att jämföra mot fondens jämförelseindex som steg 17,85%. Fonden bytte jämförelseindex under andra halvan av perioden till ett fast avkastningsmål om 12% + SSVX90.

Marknadskommentar

Fonden har levererat ett starkt resultat både i absoluta och relativa tal. Anledningen till avkastningen kommer från ett lyckosamt aktieurval där framförallt investeringar i kinesiska techbolag och brasilianska banker varit särskilt framgångsrika. Tillväxtmarknader har efter flera svaga år börjat visa bra tillväxttal kombinerat med en fallande inflation. På bolagsnivå så har vinsterna även börjat återhämta sig efter flera svaga år. Sett ur ett politiskt perspektiv har Brasilien varit mest stökig av de större länderna inom tillväxtmarknader. Senaste oron inträffade när president Temer påstods fångats på band när han pratade om mutor. Detta gav initialt en kraftig reaktion på börsen som såldes på med stora utflöden från främst ETFer. Vi passade på att öka vissa innehav och ta in ett nytt på nedgången. Ryssland som vi i stort sett undviker pga. den politiska situationen har börjat ta sig ur sin självfövällade recession efter aggressionerna mot Ukraina. Sydafrika har lite i skymundan också haft en politisk kris då förtroendet för Zuma helt uttraderats i spåren av korruptionsskandaler. Efter periodens utgång så röstades han till sist bort från sin post. Utsikterna för tillväxtmarknader är fortsatt goda även om det på sina håll har stigit lite väl mycket på kort tid. När amerikanska börsen är rekorddyr och på rekordnivåer så kommer investerare söka sig till andra marknader vilket troligen kommer gynna även tillväxtmarknader.

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 dock byttes jämförelseindex. Fonden har bytt till ett avkastningsmål som uppgår till 12%+SSVX90 detta pga. tillkommande kostnader från tidigare indexleverantör.

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.

Avgifter i underliggande fonder

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

Ersättning och förmåner

Fondens fondbolag är ISEC Services AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet såsom riskhanteringstjänster och administration för fonder tillhöriga andra fondbolag. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	44	47
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	17 196 849	17 247 722
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	384 945	318 062
<u>Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt</u>		
1) anställda i ledande strategiska befattningar	3 881 307	3 805 321
2) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	1 654 635	708 041
3) risktagare	-	-
4) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	-	-
Summa ersättning till särskild reglerad personal	5 535 942	4 513 362

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

Ersättning utgår i form av fast lön och del i koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla medarbetare tilldelas belopp enligt samma fördelningsgrund, oavsett befattning och lönenivå. Basen för vinstdelningen utgörs av ISEC-koncernens vinstutfall överstigande budget. Vinstdelningsbeloppet, uttryckt som bruttolön per medarbetare, har under året som högst uppgått till 11 466 kr (f.g. år 12 896 kr).

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
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, %
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, %
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

Nyckeltal

	Andelsklass A	Andelsklass B
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk % 1)	*	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*	**
Aktiv risk % 3)	*	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	*	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	*	**
Kostnader		
Förvaltningsavgift, fast %	1,25	1,90
Förvaltningsavgift, rörligt %	1,48	-
Transaktionskostnader kr	70 087	696
Transaktionskostnader %	0,14	0,11
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift %	1,30	1,90
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad		
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	282,26	**
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	20,67	**
Omsättning		2017
Omsättningshastighet ggr		0,19
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr		Ingen

* Ej aktuellt, andelsklassen startade 2016-01-29

** Ej aktuellt, fonden startade 2017-06-20

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avse de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-01-29- 2016-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		7 988 167	849 995
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		28 133	-22 990
Värdeförändring på fondandelar		-	15 766
Utdelningar		575 529	107 381
Valutakursvinster och-förluster netto		-171 150	-75 810
Övriga intäkter		21 705	21 256
Summa intäkter och värdeförändring		8 442 384	895 598
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-945 870	-65 470
Räntekostnader		-3 183	-296
Övriga kostnader		-84 047	-108 518
Summa kostnader		-1 033 100	-174 284
Årets resultat		7 409 284	721 314

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		56 551 196	10 473 326
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	11 980
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	56 551 196	10 485 306
Bankmedel och övriga likvida medel		2 223 383	225 342
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		152 694	17 698
Summa tillgångar		58 927 273	10 728 346
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	34 970
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	<i>1</i>	-	34 970
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		80 585	14 347
Övriga skulder		4 203	31 286
Summa skulder		84 788	80 603
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	58 842 485	10 647 743
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen 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.



Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
BRASKEM SA-SPON ADR, Brasilien, USD	9 966	2 146 784	3,65
TATA STEEL LTD-GDR, Indien, USD	22 750	2 127 448	3,62
Material		4 274 232	7,26
NOVUS HOLDINGS LTD, Sydafrika, ZAR	257	1 005	0,00
SATS LTD, Singapore, SGD	72 448	2 310 445	3,93
Industri		2 311 450	3,93
MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR, Indien, USD	15 150	2 895 618	4,92
NASPERS LTD-N SHS, Sydafrika, ZAR	1 044	2 389 046	4,06
SANDS CHINA LTD, Macau, HKD	58 280	2 469 178	4,20
TATA MOTORS LTD-SPON ADR, Indien, USD	10 010	2 715 445	4,61
Sällanköpsvaror		10 469 287	17,79
AMBEV SA-ADR, Brasilien, USD	60 100	3 184 782	5,41
HENKEL PREF, Tyskland, EUR	2 240	2 432 884	4,13
X5 RETAIL GROUP, Ryssland, USD	7 300	2 261 739	3,84
Dagligvaror		7 879 405	13,39
RICHTER GEDEON NYRT, Ungern, HUF	11 422	2 454 885	4,17
Hälsovård		2 454 885	4,17
AIA GROUP LTD, Hong Kong, HKD	35 808	2 505 933	4,26
BANCO BRADESCO SA, Brasilien, USD	31 522	2 647 808	4,50
BANCO SANTANDER SA, Spanien, EUR	40 281	2 172 214	3,69
HDFC BANK LTD-ADR, Indien, USD	2 596	2 165 061	3,68
ICICI BANK ADR, Indien, USD	28 000	2 234 825	3,80
ITAU UNIBANCO ADR, Brasilien, USD	25 500	2 719 294	4,62
RAIFFEISEN INTL BANK, Österrike, EUR	5 602	1 665 141	2,83
Finans		16 110 277	27,38
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	1 165	1 647 826	2,80
BAIDU INC - SPON ADR, Kina, USD	1 245	2 391 925	4,06
CHECK POINT SOFTWARE TECH, Israel, USD	1 840	1 563 991	2,66
NETEASE INC-ADR, Kina, USD	1 125	3 184 435	5,41
TENCENT HOLDINGS, Kina, HKD	4 160	1 773 408	3,01
Informationsteknik		10 561 585	17,95
SHIMAO PROPERTY, Hong Kong, HKD	139 500	2 490 075	4,23
Fastighet		2 490 075	4,23
Summa Kategori 1		56 551 196	96,11
Summa Överlåtbara värdepapper		56 551 196	96,11

Handwritten signature

Summa värdepapper	56 551 196	96,11
Övriga tillgångar och skulder	2 291 289	3,89
Fondförmögenhet	58 842 485	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

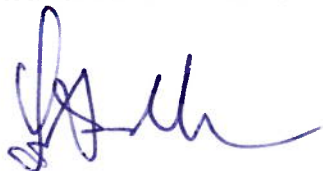
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-29- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	10 647 743	-
Andelsutgivning	-	13 960 512
Andelsinlösen	-	-4 034 083
Andelsklass A		
Andelsutgivning	67 896 218	-
Andelsinlösen	-30 251 066	-
Andelsklass B		
Andelsutgivning	3 141 584	-
Andelsinlösen	-1 278	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	7 409 284	721 314
Fondförmögenhet vid periodens slut	58 842 485	10 647 743

Underskrifter

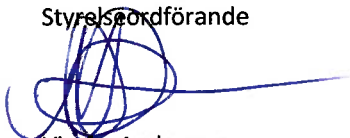
Stockholm den 24/4-2018



Lars Melander
Styrelseordförande



Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör



Viveka Andersson
Styrelseledamot

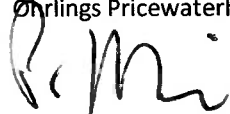


Bo Liljengren
Styrelseledamot



Henrik Tell
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 27/4 - 2018
öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Pacific Explorer Dynamic, org.nr 515602-8044

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för Pacific Explorer Dynamic för år 2017.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Pacific Explorer Dynamic finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig (oss) om effektiviteten i den interna kontrollen.



- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 27 april 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'P. Nilsson', is written over the printed name.

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor