

Årsberättelse för

Pacific Global Dynamic

515602-8036

Perioden

2017-01-01 - 2017-12-31

Handwritten initials

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende Pacific Global Dynamic 515602-8036. 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 Global Dynamic utförs av Pacific Fonder AB i enlighet med uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Pacific Global Dynamic startade den 29 januari 2016. Fondens hade inflöden om 15 269 518 SEK och utflöden om 7 522 993 SEK under 2017. Periodens resultat var 1 625 205 SEK. Fondförmögenheten vid årets slut var 18 270 447 SEK. Nettot av in- och utflöden i fonden var 7 746 525 SEK.

Fondens andelsvärde steg under perioden med +14,15% att jämföra med fondens jämförelseindex som steg 8,66% under perioden. Fonden bytte jämförelseindex under andra halvan av perioden till ett fast avkastningsmål om 10%+SSVX90.

Marknadskommentar

Fonden har levererat ett starkt resultat både i absoluta och relativa tal. Anledningen till avkastningen kommer från ett lyckosamt aktieurval. Fonden har inte under någon gång under perioden använt derivat för att öka exponeringen mot marknaden. Valutatermin användes i början av perioden för att minska exponeringen mot USD. De marknader som gått bäst är Tyskland och Japan. De bolag som gått bäst återfinns främst inom teknik och finans. Bästa innehav under perioden är tyska Jenoptik +57,6%, japanska SBI Holdings 52,9% och tyska Carl Zeiss Meditec 52,9%. Sämsta innehav var Hennes & Mauritz -30,1%, Inmarsat -24,7% och AIG -13%. Då konjunkturcykeln börjar blir tämligen mogen i USA och mer halvvägs i Europa och Asien så fortsätter vi fokusera på bolag som kan gynnas i detta klimat och främst då cykliskt och banker. Kapaciteten slår i taket i allt fler sektorer och arbetskraftsbrist förekommer allt mer och det kommer troligen driva nästa fas med mer investeringar i ny kapacitet och ny teknik.

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 10%+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. Derivat har endast använts för FX-handel under perioden.

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	18 270 447	128,59	142 081	-	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

Nyckeltal

2017-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk 24 mån % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,00
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	30 882
Transaktionskostnader %	0,11
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	1,00
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,65
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Förvaltningskostnad

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	107,41
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	6,68

**Ej aktuellt, fonden startade 2016-01-29

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.

Handwritten signature

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		1 545 347	925 207
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		28 133	-22 990
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-	1 875
Värdeförändring på fondandelar		-	6 623
Utdelningar		293 552	89 100
Valutakursvinster och-förluster netto		-53 159	-36 890
Övriga intäkter		2 785	36
Summa intäkter och värdeförändring		1 816 658	962 961
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-156 431	-46 921
Räntekostnader		-4 134	-63
Övriga kostnader		-30 888	-51 166
Summa kostnader		-191 453	-98 150
Årets resultat		1 625 205	864 811

Handwritten signature

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		18 053 807	8 612 945
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	11 980
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	18 053 807	8 624 925
Bankmedel och övriga likvida medel		11 664	306 273
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		15 643	11 893
Övriga tillgångar		220 886	-
Summa tillgångar		18 302 000	8 943 091
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	34 970
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-	34 970
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		18 188	9 303
Övriga skulder		13 365	101
Summa skulder		31 553	44 374
Fondförmögenhet	1,2	18 270 447	8 898 717
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		11 664	11 747

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			
BOLLORE, Frankrike, EUR	15 000	668 496	3,66
IWATANI CORP, Japan, JPY	3 000	792 814	4,34
SKF B	4 200	765 240	4,19
Industri		2 226 550	12,19
AMAZON COM, USA, USD	76	729 080	3,99
BMW, Tyskland, EUR	880	752 062	4,12
CONTINENTAL AG, Tyskland, EUR	290	642 359	3,52
HENNES O MAURITZ B	4 450	753 385	4,12
LOWE'S COMPANIES INC, USA, USD	985	750 951	4,11
Sällanköpsvaror		3 627 837	19,86
AMBEV SA-ADR, Brasilien, USD	16 300	863 759	4,73
HENKEL PREF, Tyskland, EUR	710	771 137	4,22
Dagligvaror		1 634 897	8,95
BAYER AG, Tyskland, EUR	800	818 888	4,48
CARL ZEISS MEDITEC, Tyskland, EUR	1 510	769 258	4,21
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	1 580	698 743	3,82
Hälsovård		2 286 889	12,52
BANCO SANTANDER SA, Spanien, EUR	12 500	674 081	3,69
CREDIT SUISSE GROUP, Schweiz, CHF	5 218	764 370	4,18
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD, Kanada, CAD	183	799 463	4,38
ITAU UNIBANCO ADR, Brasilien, USD	7 000	746 473	4,09
KINNEVIK B	2 600	720 980	3,95
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC, Japan, JPY	46 144	687 328	3,76
ORIX CORP, Japan, JPY	5 900	818 043	4,48
SBI HOLDINGS INC, Japan, JPY	5 400	926 216	5,07
UNICREDIT SPA, Italien, EUR	4 500	690 051	3,78
Finans		6 827 005	37,37
ERICSSON B	14 000	753 900	4,13
INFINEON, Tyskland, EUR	3 100	696 729	3,81
Informationsteknik		1 450 629	7,94
Summa Kategori 1		18 053 807	98,81
Summa Överlåtbara värdepapper		18 053 807	98,81
Summa värdepapper		18 053 807	98,81
Övriga tillgångar och skulder		216 640	1,19

Handwritten signature

Fondförmögenhet **18 270 447** **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	8 898 717	-
Andelsutgivning	15 269 518	9 930 146
Andelsinlösen	-7 522 993	-1 896 240
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 625 205	864 811
Fondförmögenhet vid periodens slut	18 270 447	8 898 717

Underskrifter

Stockholm den 24/4-2018

Lars Melander
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör

Viveka Andersson
Styrelseledamot

Bo Liliengren
Styrelseledamot

Henrik Tell
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

27/4-2018

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Pacific Global Dynamic, org.nr 515602-8036

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för Pacific Global 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 för Pacific Global 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 *Revisornns 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.

Revisornns 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, förfalskning, avsiktlig 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', written over the printed name.

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor