

Årsberättelse för

Pacific Multi Asset

515602-8093

Perioden

2017-01-01 - 2017-12-31

7/19

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende Pacific Multi Asset (tidigare Pacific Absolute Return), 515602-8093. 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 Multi Asset utförs av Pacific Fonder AB i enlighet med uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Från årsskiftet, 2017-01-01, fram till 31 december 2017 minskade fondförmögenheten från 32 453 296 SEK till 30 248 236 SEK.

Fondens andelsvärde steg under perioden med +4,84 %. Netto av in- och utflöde under 2017 var -3 555 230 SEK.

Marknadskommentar

Börsen steg under 2017 under historiskt anmärkningsvärt låg volatilitet. Särskilt starkt gick börserna i USA, Japan och Kina. Detta trots geopolitisk oro samt att den inledande Trumpforian efter valet i USA kom av sig då spänningarna inom Vita Huset och internationellt ökat markant.

USD, tappade förvånansvärt mycket (ca -10%) under helåret, särskilt med tanke på att det är endast i USA man har börjat höja räntorna. Detta var något oväntat och en försvarande faktor för svenska fonder med tillgångar i USD.

Trots det kunde fonden prestera ny All Time High (110,51) under december, per 2017-12-18 och det i en lågvolatil aktiemarknad som gav starka kapitalflöden till mer riskfyllda investeringar vilket inte gynnade fondens fokus på defensivare investeringar. Fonden nådde sitt mål om absolut avkastning för året och har under sina första 2 år som varit väldigt borspositiva ändå kunnat skapa en genomsnittsavkastning på 0,41% per månad och över +4,7% per år.

En större nedgång på börsen ligger i korten framöver. Med låga räntor 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 den större nedgången skall komma.

Samtidigt så är centralbankerna positiva 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 icke-korrelation med börsen - goda för fonden att vara ett fortsatt intressant alternativ 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.

Fonden bytte namn 2017-11-06 till Pacific Multi Asset för att spegla förvaltningsinriktningen snarare än avkastningsmålet (tidigare Pacific Absolute Return).

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 2017-12-31 har fonden en mycket låg samvariation med aktiemarknaden. Baserat på månadskurser och i relation till svenska börsindexet SIXRX är korrelationen 0,12.
- Koncentrationsrisk - Fonden hade 45 innehav per 2017-12-31 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 per 2017-12-31 var 6,47, 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 %) 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

Pacific Multi Asset
515602-8093

3

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	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

Nyckeltal

2017-12-31

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 %	0,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,35
Transaktionskostnader kr	25 855
Transaktionskostnader %	0,14
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	0,51
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,24
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Förvaltningskostnad

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	89,37
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	5,68

**Ej aktuellt, fonden startade 2016-02-04

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>2016-02-04- 2016-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		914 114	2 205 982
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		-	-8 135
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		665 420	-923 681
Värdeförändring på fondandelar		-230 821	-261 918
Ränteintäkter		116 337	65 172
Utdelningar		217 616	180 655
Valutakursvinster och-förluster netto		-34 647	-117 035
Övriga intäkter		81	30
Summa intäkter och värdeförändring		1 648 100	1 141 070
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-259 952	-501 658
Räntekostnader		-11 873	-2 583
Övriga kostnader		-26 105	-53 904
Summa kostnader		-297 930	-558 145
Årets resultat		1 350 170	582 925

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		27 795 389	28 964 545
Fondandelar		567 144	1 142 977
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	28 362 533	30 107 522
Bankmedel och övriga likvida medel		1 938 536	2 950 968
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		37 443	53 590
Summa tillgångar		30 338 512	33 112 080
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		71 865	642 430
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	71 865	642 430
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		18 411	16 354
Summa skulder		90 276	658 784
Fondförmögenhet	1,2	30 248 236	32 453 296
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		110 000	1 269 930

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.

HS

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
EOG RESOURCES INC, USA, USD	400	354 074	1,17
KINDER MORGAN INC, USA, USD	3 000	444 685	1,47
Energi		798 759	2,64
ALBEMARLE CORP, USA, USD	360	377 669	1,25
CAMECO, USA, USD	3 500	264 998	0,88
FIRST MAJESTIC SILVER CORP, Kanada, USD	3 000	165 865	0,55
FMC CORP, USA, USD	580	450 368	1,49
FRANCO-NEVADA CORP, Kanada, USD	900	590 247	1,95
LUNDIN MINING CORP, Kanada	12 500	688 125	2,27
OROCOBRE LTD, Australien, CAD	15 000	665 734	2,20
QUIMICA Y MINERA ADR, Chile, USD	1 000	487 012	1,61
UCORE RARE METALS INC, Kanada, CAD	160 000	250 629	0,83
WHEATON PRECIOUS, Kanada, USD	2 890	524 629	1,73
Material		4 465 275	14,76
DEERE & CO, USA, USD	600	770 311	2,55
Industri		770 311	2,55
IROBOT CORP, USA, USD	600	377 502	1,25
Sällanköpsvaror		377 502	1,25
AMBEV SA-ADR, Brasilien, USD	9 500	503 418	1,66
SCA SV CELLULOSA B	7 000	591 850	1,96
Dagligvaror		1 095 268	3,62
ALLERGAN PLC, Irland, USD	250	335 462	1,11
AMGEN INC, USA, USD	300	427 951	1,41
BIOGEN IDEC ORD, USA, USD	200	522 646	1,73
GILEAD SCIENCES INC, USA, USD	580	340 844	1,13
INTUITIVE SURGICAL I, USA, USD	204	610 695	2,02
Hälsovård		2 237 598	7,40
IMPERVA INC, USA, USD	1 300	423 357	1,40
PROOFPOINT INC, USA, USD	820	597 377	1,97
QUALYS INC, USA, USD	1 090	530 664	1,75
Informationsteknik		1 551 398	5,13
AMERICAN WATER WORKS CO INC, USA, USD	1 000	750 492	2,48
SUEZ ENVIRONNEMENT CO, Frankrike, EUR	4 000	577 355	1,91
VEOLIA ENVIRONNEMENT, Frankrike, EUR	3 200	670 071	2,22
Kraftförsörjning		1 997 918	6,61
BALDER B	2 400	526 560	1,74
RAYONIER INC, USA, USD	3 550	921 086	3,05

FMS

WALLENSTAM AB-B SHS	5 600	441 840	1,46
WEYERHAEUSER CO, USA, USD	3 100	896 637	2,96
Fastighet		2 786 123	9,21
BOOST FTSE 250 1X SHORT ETP, Irland, GBP	2 900	1 645 510	5,44
PROSHARES ULTRASHORT FTSE CHINA, USA, USD	3 700	519 004	1,72
Index		2 164 514	7,16
DB PHYSICAL GOLD ETC, Jersey, USD	900	937 049	3,10
ETFS AGRICULTURE, Jersey, USD	31 400	1 191 538	3,94
ETFS PHYSICAL GOLD ETC, Jersey, USD	1 000	1 020 453	3,37
GOLD BULLION SECURIT, Storbritannien, USD	1 000	1 006 221	3,33
ISHARES PHYSICAL GOLD, Irland, GBP	4 000	836 147	2,76
SOURCE PHYSICAL GOLD P-ETC, Irland, USD	1 200	1 245 215	4,12
XETRA-GOLD, Tyskland, EUR	3 550	1 214 532	4,02
Råvaror		7 451 155	24,63
PROSHARES SHORT 7-10 YR TSY, USA, USD	290	67 346	0,22
PROSHARES SHORT HIGH YIELD, USA, USD	260	49 310	0,16
Räntor		116 656	0,39
SKANDIAB FRN 191021	1 000 000	1 012 910	3,35
TOBIN PR FRN 190701	1 000 000	970 000	3,21
Företagsobligationer		1 982 910	6,56
Summa Kategori 1		27 795 389	91,89
Summa Överlåtbara värdepapper		27 795 389	91,89
OTC - derivatinstrument			
Kategori 7			
FX USD/SEK 180108, USD	-500 000	-71 865	-0,24
Utländsk valuta		-71 865	-0,24
Summa Kategori 7		-71 865	-0,24
Summa OTC - derivatinstrument		-71 865	-0,24
Fondandelar			
Kategori 2			
SGAM CAC40 XBEAR, Frankrike, EUR	11 700	567 144	1,88
Index		567 144	1,88
Summa Kategori 2		567 144	1,88
Summa Fondandelar		567 144	1,88
Summa värdepapper		28 290 668	93,53
Varav med positivt marknadsvärde		28 362 533	
Varav med negativt marknadsvärde		71 865	
Övriga tillgångar och skulder		1 957 568	6,47
Fondförmögenhet		30 248 236	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

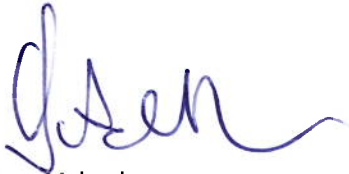
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden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

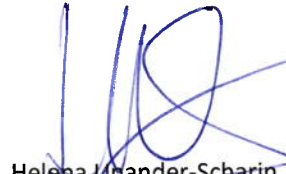
	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-02-04- 2016-12-31</i>
Fondförmögenhet vid periodens början	32 453 296	-
Andelsutgivning	11 674 483	42 425 878
Andelsinlösen	-15 229 713	-10 555 507
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 350 170	582 925
Fondförmögenhet vid periodens slut	30 248 236	32 453 296

Underskrifter

Stockholm den 24/4-2018



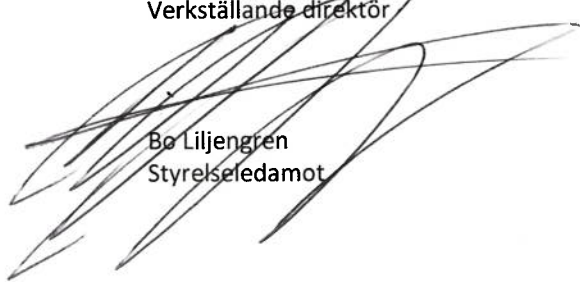
Lars Melander
Styrelseordförande



Helena Uhander-Scharin
Verkställande direktör



Viveka Andersson
Styrelseledamot




Bo Liljengren
Styrelseledamot



Henrik Tell
Styrelseledamot

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



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Pacific Multi Asset, org.nr 515602-8093

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för Pacific Multi Asset 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 Multi Asset 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, 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', is written over the printed name.

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor