

Årsberättelse för

Pacific Precious

515602-8101

Perioden

2017-01-01 - 2017-12-31

MS

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende Pacific Precious, 515602-8101. 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 Precious 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 ökade fondförmögenheten från 43 632 419 SEK till 43 832 454 SEK.

Fondens andelsklass A andelsvärde steg under perioden med +0,82% och Andelsklass B sjönk med -0,55 %. Netto av in- och utflöde under 2017 var +228 871 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 försvårande faktor för svenska fonder med tillgångar i USD.

Prisutvecklingen för ädelmetaller i och med den svaga USD var inte så stark som man kunde ha förväntat sig. Fonden var i april ca +8,5% för året och tappade därefter det mesta av uppgången fram till årsskiftet 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 0,31% per månad och över +3,1% 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 till 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 (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 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.

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 0,00.
- Koncentrationsrisk - Fonden hade 36 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.

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

MS

Pacific Precious
515602-8101

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

Huvudportfölj

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

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 %	0,50	1,90
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader kr	25 439	599
Transaktionskostnader %	0,08	0,07
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift %	0,52	1,91
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	51,18	193,21
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	3,18	12,04

Omsättning

2017

Omsättningshastighet ggr	0,26
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

*Ej aktuellt, andelsklassen startade 2016-02-04

**Ej aktuellt, andelsklassen startade 2016-11-10

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser 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 avser de senaste 24 månaderna.

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		-847 523	-22 120 476
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		1 022 525	-4 356 277
Värdeförändring på fondandelar		56	-
Ränteintäkter		285	-
Utdelningar		205 211	1 317 291
Valutakursvinster och-förluster netto		-106 736	-2 418 961
Övriga intäkter		1 017	15
Summa intäkter och värdeförändring		274 835	-27 578 408
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-253 524	-1 090 684
Räntekostnader		-23 764	-3 907
Övriga kostnader		-26 383	-920 802
Summa kostnader		-303 671	-2 015 393
Årets resultat		-28 836	-29 593 801

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		42 088 361	40 696 071
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	42 088 361	40 696 071
Bankmedel och övriga likvida medel		1 852 501	4 417 583
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 755	4 564
Summa tillgångar		43 945 617	45 118 218
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		71 866	1 435 717
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	71 866	1 435 717
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		21 848	20 165
Övriga skulder		19 449	29 917
Summa skulder		113 163	1 485 799
Fondförmögenhet	1,2	43 832 454	43 632 419
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		110 000	2 589 157

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskifter 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			
AGNICO EAGLE MINES LTD, Kanada, USD	2 350	890 214	2,03
FIRST MAJESTIC SILVER CORP, Kanada, USD	14 500	801 679	1,83
FIRST MINING GOLD CORP, Kanada, CAD	350 000	1 416 316	3,23
FORTUNA SILVER MINES INC, Kanada, USD	22 400	959 160	2,19
FRANCO-NEVADA CORP, Kanada, USD	2 600	1 705 158	3,89
FRESNILLO PLC, Mexico, GBP	5 700	902 076	2,06
GOLDCORP INC, Kanada, USD	7 000	733 266	1,67
LUNDIN GOLD INC, Kanada	10 000	294 000	0,67
NEWMONT MINING CORP, USA, USD	3 000	923 330	2,11
OSISKO GOLD ROYALTIES LTD, Kanada, CAD	10 800	1 023 507	2,34
PAN AMERICAN SILVER, Kanada, USD	5 800	740 304	1,69
RANDGOLD RESOURCES LTD-ADR, Jersey, USD	1 050	851 754	1,94
ROYAL GOLD INC, USA, USD	2 500	1 684 076	3,84
SANDSTORM GOLD LTD, Kanada, USD	32 000	1 309 855	2,99
WHEATON PRECIOUS, Kanada, USD	10 400	1 887 937	4,31
Material		16 122 632	36,78
TANAKA CO LTD, Japan, JPY	4 000	239 664	0,55
Industri		239 664	0,55
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROU, Hong Kong, HKD	80 000	688 800	1,57
SIGNET JEWELERS LTD, USA, USD	500	231 940	0,53
TIFFANY & CO, USA, USD	300	255 811	0,58
Sällanköpsvaror		1 176 550	2,68
SPROTT INC, Kanada, CAD	70 000	1 114 777	2,54
Finans		1 114 777	2,54
DIREXION DLY GOLD, USA, USD	300	58 323	0,13
DIREXION DLY JR GOLD BEAR 3X, USA, USD	175	73 657	0,17
PROSHARES ULTRASHORT GOLD MI, USA, USD	23 000	2 639 479	6,02
Index		2 771 459	6,32
BOOST GOLD 1X SHORT ETP, Irland, USD	300	211 539	0,48
BOOST GOLD ETC, Irland, USD	7 800	1 695 240	3,87
DB PHYSICAL GOLD ETC, Jersey, USD	450	468 525	1,07
DB PHYSICAL SILVER ETC, Jersey, USD	1 100	1 471 926	3,36
ETFS 1X DAILY SHORT GOLD, Jersey, USD	700	136 274	0,31
ETFS DAILY SHORT SILVER ETC, Storbritannien, USD	1 000	134 181	0,31
ETFS EUR HEDGED GOLD, Jersey, EUR	2 500	215 795	0,49
ETFS PHYSICAL SILVER, Jersey, USD	26 700	3 506 512	8,00
GOLD BULLION SECURIT, Storbritannien, USD	3 600	3 622 396	8,26

Pacific Precious			10
515602-8101			
ISHARES PHYSICAL GOLD, Irland, GBP	2 200	459 881	1,05
ISHARES PHYSICAL SILVER, Irland, USD	11 000	1 482 641	3,38
SOURCE PHYSICAL GOLD P-ETC, Irland, USD	3 500	3 631 878	8,29
XETRA-GOLD, Tyskland, EUR	10 600	3 626 491	8,27
Råvaror		20 663 279	47,14
Summa Kategori 1		42 088 361	96,02
Summa Överlåtbara värdepapper		42 088 361	96,02
OTC - derivatinstrument			
Kategori 7			
FX USD/SEK 180108, USD	-500 000	-71 866	-0,16
Utländsk valuta		-71 866	-0,16
Summa Kategori 7		-71 866	-0,16
Summa OTC - derivatinstrument		-71 866	-0,16
Summa värdepapper		42 016 495	95,86
Varav med positivt marknadsvärde		42 088 361	
Varav med negativt marknadsvärde		71 866	
Övriga tillgångar och skulder		1 815 959	4,14
Fondförmögenhet		43 832 454	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 årets början	43 632 419	-
Andelklass A		
Andelsutgivning	22 655 542	602 592 585
Andelsinlösen	-24 530 114	-529 417 365
Andelklass B		
Andelsutgivning	2 793 782	51 000
Andelsinlösen	-690 339	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-28 836	-29 593 801
Fondförmögenhet vid periodens slut	43 832 454	43 632 419

Underskrifter

Stockholm den 24/4-2018



Lars Melander
Styrelseordförande



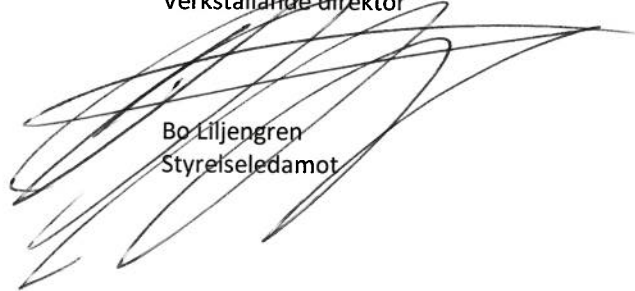
Viveka Andersson
Styrelseledamot



Henrik Tell
Styrelseledamot

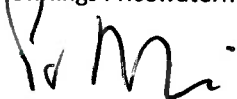


Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör



Bo Liljengren
Styrelseledamot

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



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Pacific Precious, org.nr 515602-8101

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

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

Revisorers 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, 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 'Peter Nilsson', written over the printed name.

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor