

Halvårsredogörelse för

Pacific Explorer Dynamic

515602-8044

Perioden

2017-01-01 - 2017-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2017-01-01 - 2017-06-30 avseende Pacific Explorer Dynamic, 515602-8044.

Allmänt om verksamheten

Tillväxtmarknader fortsatte att utvecklas väl både sett ur absoluta och relativa tal jämfört med mogna marknader. På bolagsnivå kommer fler och fler tecken på förbättrad lönsamhet vilket i sin tur gjort att tillväxtmarknader återigen attraherar bra inflöden. Det var ju stora utflöden under perioden 2013 till och med 2015. Fallande inflation på många håll har öppnat för lägre styrräntor vilket är positivt för tillväxten och värderingen.

Det var inte bara lugn och fin utveckling under perioden. Brasilien plågades av förnyade rykten om mutor, nu ända upp till presidenten. Vi fick se en kort och intensiv utförsäljning av Brasilianska storbolag vilket verkade drivas främst av större ETF fonder. Vi passade på att öka upp i befintliga innehav samt ta in ett nytt, Itau Unibanco, vilket har varit positivt för portföljens utveckling. Ett flertal större bolag såldes ner med ca 20 % under denna korta och intensiva rekyl. Bolagen har återhämtat detta fall sedan dess.

Andelsklass A steg med 15 % under perioden att jämföra med jämförelseindex som steg 9,6 %, vilket vi är mycket nöjda med. Andelsklass B startade 2017-06-20. Fonden har ändrat fondbestämmelserna efter periodens utgång för att undvika kostnader för jämförelseindex. Fonden byter till ett avkastningsmål som uppgår till 12 % + avkastningen på 3 månaders SSVX.

De innehav som utvecklats bäst under perioden var kinesiska Alibaba Group som ökade med 49,4 %, indiska Tata Steel som ökade 37,1% och även då kinesiska Tencent som ökade 35,7%. De innehav som utvecklade sämst under perioden var Indiska Tata Motors som minskade 10,6 %, kinesiska Sands China som ökade 2,8 % och singaporienska Sats som ökade 2,8 %.

Portföljen har under perioden fokuserat främst på större bolag inom marknader som Kina, Indien och Brasilien. Men finns även några bolag från eller med exponering mot öst Europa som t.ex. den österrikiska banken Raiffeissen Bank och det ungerska läkemedelsbolaget Richter Gideon. Vi har även numera ett ryskt bolag inom dagligvaruhandeln i portföljen, X5 Retail Group, trots vår försiktiga syn på Ryssland totalt sett ur ett politiskt perspektiv.

Fondförmögenheten var vid periodens ingång 10 647 743 kr och vid periodens slut 30 085 510 kr vilket är väldigt positivt. Inflödet har fortsatt även efter periodens utgång.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	30 085 510	-	218 812,16	-	-	-
2016-12-31	10 647 743	119,57	89 052,94	-	19,57 1)	26,8 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, %
2017-06-30	-	137,50	218 802,16	-	15,00 2)	9,59 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, %
2017-06-30	-	96,13	10,00	-	-3,87 3)	-2,98 3)

3) Avser perioden 2017-06-20 - 2017-06-30

Jämförelseindex: MSCI Emerging Markets Daily Traded Net Total Return index (SEK)

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		29 104 352	10 473 326
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	11 980
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	29 104 352	10 485 306
Bankmedel och övriga likvida medel		1 187 150	225 342
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		20 493	17 698
Övriga tillgångar		974 486	-
Summa tillgångar		31 286 481	10 728 346
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	34 970
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-	34 970
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		34 443	14 347
Övriga skulder		1 166 528	31 286
Summa skulder		1 200 971	80 603
Fondförmögenhet	1,2	30 085 510	10 647 743
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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 2017-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch **Antal** **Marknadsvärde** **Andel %**

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

BRASKEM SA-SPON ADR, Brasilien, USD	4 166	727 363	2,42
TATA STEEL LTD-GDR, Indien, USD	22 750	1 610 285	5,35
Material		2 337 648	7,77
SATS LTD, Singapore, SGD	42 448	1 327 572	4,41
Industri		1 327 572	4,41
MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR, Indien, USD	7 650	1 379 486	4,59
NASPERS LTD-N SHS, Sydafrika, ZAR	744	1 219 212	4,05
SANDS CHINA LTD, Macau, HKD	32 280	1 245 292	4,14
TATA MOTORS LTD-SPON ADR, Indien, USD	4 210	1 171 035	3,89
Sällanköpsvaror		5 015 024	16,67
AMBEV SA-ADR, Brasilien, USD	31 500	1 457 219	4,84
HENKEL PREF, Tyskland, EUR	1 250	1 449 675	4,82
X5 RETAIL GROUP, Ryssland, USD	4 000	1 167 899	3,88
Dagligvaror		4 074 794	13,54
RICHTER GEDEON NYRT, Ungern, HUF	5 022	1 107 303	3,68
Hälsovård		1 107 303	3,68
AIA GROUP LTD, Hong Kong, HKD	17 808	1 096 308	3,64
BANCO BRADESCO SA, Brasilien, USD	19 022	1 362 439	4,53
HDFC BANK LTD-ADR, Indien, USD	1 396	1 023 050	3,40
ICICI BANK ADR, Indien, USD	10 500	793 640	2,64
ITAU UNIBANCO ADR, Brasilien, USD	15 000	1 396 044	4,64
RAIFFEISEN INTL BANK, Österrike, EUR	5 602	1 191 541	3,96
Finans		6 863 023	22,81
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	1 165	1 383 181	4,60
BAIDU INC - SPON ADR, Kina, USD	895	1 348 896	4,48
CHECK POINT SOFTWARE TECH, Israel, USD	1 340	1 231 663	4,09
NETEASE INC-ADR, Kina, USD	625	1 583 268	5,26
TENCENT HOLDINGS, Kina, HKD	4 160	1 253 344	4,17
Informationsteknik		6 800 352	22,60
SHIMAO PROPERTY, Hong Kong, HKD	109 500	1 578 637	5,25
Fastighet		1 578 637	5,25
Summa Kategori 1		29 104 352	96,74
Summa Överlåtbara värdepapper		29 104 352	96,74
Summa värdepapper		29 104 352	96,74

Övriga tillgångar och skulder	981 158	3,26
Fondförmögenhet	30 085 510	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- 2017-06-30	2016-01-29- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	10 647 743	-
Andelsutgivning	-	13 960 512
Andelsinlösen	-	-4 034 083
Andelsklass A		
Andelsutgivning	30 395 148	-
Andelsinlösen	-13 413 948	-
Andelsklass B		
Andelsutgivning	1 000	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 455 567	721 314
Fondförmögenhet vid periodens slut	30 085 510	10 647 743

Underskrifter

Stockholm den 30/8-17


Anders Lindegren
Verkställande direktör