

Halvårsredogörelse för

Pacific Global Dynamic

515602-8036

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 Global Dynamic, 515602-8036.

Allmänt om verksamheten

De globala aktiemarknaderna fortsatte sin stabila utveckling under första halvåret 2017. Sentimentet i Europa vände 180 grader efter att Emmanuel Macron vann en jordskredsseger i det franska presidentvalet. Populismen som nådde sin höjdpunkt i och med Brexit och valet av Donald Trump är nu på nedgång. Europa ses nu helt plötsligt som den stabila parten i den utvecklade världen medan USA blir allt mer oförutsägbart. Englands förhandling om att lämna EU fortgår och det framstår allt mer som ett väldigt ogenomtänkt beslut och landet har redan börjat påverkas med bolag som planerar att flytta och färre investeringar.

Aktiemarknaderna i Europa har fått se stora inflöden och Euron har stärkts. Kronan har stärkts markant mot USD, från 9,06 vid årsskiftet till 8,48 vid periodens utgång, vilket innebär att kronan stärkts med ca 6 % mot USD. Detta är började tynga börsen i slutet av perioden i Sverige och Europa på oro för att exportberoende bolag börjar få valuta motvind. Dock så finns det bolag som å andra sidan kan gynnas av en starkare krona.

Fonden steg med 5,4 % under perioden att jämföra med jämförelseindex som steg 3,2 %, vilket vi är mycket nöjda med. Fonden har ändrat fondbestämmelserna efter periodens utgång för att undvika kostnader för jämförelseindex. Fonden byter till ett avkastningsmål som uppgår till 10 % + avkastningen på 3 månaders SSVX.

De innehav som utvecklades bäst under perioden var tyska Jenoptik som ökade 57,6 %, tyska Carl Zeiss Meditec som ökade 31,3 % och svenska Sandvik som ökade 20,1 %. De innehav som utvecklades sämst var svenska H&M som minskade med 15,4 %, kanadensiska Farifax Financial som minskade 15,2 % och brittiska Inmarsat som minskade 8,3 %.

Portföljen har varit fortsatt överviktad Europa under perioden och har fortsatt vara defensivt placerad mot den amerikanska marknaden. Fokuserar sektorer som gynnas av dels Europas återhämtning såsom banker men även cykliska bolag som gynnas av den synkroniserade återhämtningen i världsekonomin. Har även tagit in enstaka innehav från Indien och Brasilien under perioden.

Fondförmögenheten var vid periodens ingång 8 898 717 kr och vid periodens slut 20 757 602 kr vilket är väldigt positivt. Inflödet har fortsatt även efter periodens utgång

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	20 757 602	118,77	174 777,02	-	5,43	3,16
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: MSCI All Country World Daily Total Return Net index (SEK)

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		20 035 544	8 612 945
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	11 980
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	20 035 544	8 624 925
Bankmedel och övriga likvida medel		731 277	306 272
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 232	11 893
Övriga tillgångar		43	-
Summa tillgångar		20 773 096	8 943 090
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	34 970
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-	34 970
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		15 268	9 303
Övriga skulder		226	100
Summa skulder		15 494	44 373
Fondförmögenhet	1,2	20 757 602	8 898 717
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		11 724	11 747

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			
OJI HOLDINGS CORP, Japan, JPY	17 000	738 632	3,56
Material		738 632	3,56
BOLLORE, Frankrike, EUR	20 500	785 452	3,78
SANDVIK	4 900	649 250	3,13
SKF B	5 000	853 500	4,11
Industri		2 288 202	11,02
AMAZON COM, USA, USD	76	619 913	2,99
BMW, Tyskland, EUR	880	688 399	3,32
CONTINENTAL AG, Tyskland, EUR	440	800 153	3,85
HENNES O MAURITZ B	4 250	892 075	4,30
LOWE'S COMPANIES INC, USA, USD	985	643 499	3,10
Sällanköpsvaror		3 644 040	17,56
AMBEV SA-ADR, Brasilien, USD	15 000	693 914	3,34
HENKEL PEF, Tyskland, EUR	610	707 442	3,41
Dagligvaror		1 401 356	6,75
CARL ZEISS MEDITEC, Tyskland, EUR	1 710	747 839	3,60
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	2 230	804 760	3,88
Hälsovård		1 552 599	7,48
AIG, USA, USD	570	300 287	1,45
CREDIT SUISSE GROUP, Schweiz, CHF	6 518	793 858	3,82
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD, Kanada, CAD	93	339 615	1,64
ITAU UNIBANCO ADR, Brasilien, USD	7 000	651 487	3,14
KINNEVIK B	3 400	876 860	4,22
MARKEL CORP, USA, USD	81	666 062	3,21
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC, Japan, JPY	46 144	710 014	3,42
MUENCHEN RUECKV, Tyskland, EUR	415	705 163	3,40
ORIX CORP, Japan, JPY	5 900	769 047	3,70
SBI HOLDINGS INC, Japan, JPY	6 600	752 506	3,63
UNICREDIT SPA, Italien, EUR	4 500	708 115	3,41
Finans		7 273 014	35,04
ERICSSON B	11 500	692 875	3,34
INFINEON, Tyskland, EUR	4 350	773 896	3,73
Informationsteknik		1 466 771	7,07
ALPHABET INC-CL A, USA, USD	35	274 185	1,32
INMARSAT, Storbritannien, GBP	8 500	717 913	3,46
TELEFONICA SA, Spanien, EUR	7 804	678 833	3,27
Telekomoperatörer		1 670 931	8,05

Summa Kategori 1	20 035 544	96,52
Summa Överlåtbara värdepapper	20 035 544	96,52
Summa värdepapper	20 035 544	96,52
Övriga tillgångar och skulder	722 058	3,48
Fondförmögenhet	20 757 602	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- 2017-06-30</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	8 898 717	-
Andelsutgivning	13 386 463	9 930 146
Andelsinlösen	-1 788 899	-1 896 240
Periodens resultat enligt resultaträkning	261 321	864 811
Fondförmögenhet vid periodens slut	20 757 602	8 898 717

Underskrifter

Stockholm den 30/8-17



Anders Lindegren
Verkställande direktör