

Halvårsredogörelse för

Pacific Precious

515602-8101

Perioden

2017-01-01 - 2017-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2017-01-01 - 2017-06-30 avseende Pacific Precious, 515602-8101.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Från årsskiftet, 2017-01-01, fram till 30 juni 2017 ökade fondförmögenheten från 43 632 419 SEK till 49 634 025 SEK.

Fondens andelsklass A andelsvärde steg under perioden med +0,82 %. (Andelsklass B, +0,12 %). Netto av in- och utflöde under första halvåret 2017 var +5 924 939 SEK.

Marknadskommentar

Börsen steg stabilt första halvåret 2017 under historiskt anmärkningsvärt låg volatilitet. Detta trots geopolitisk oro samt att den inledande Trumphorian efter valet i USA kom av sig då spänningarna inom Vita Huset och internationellt ökat markant.

USD, tappade förvånansvärt mycket under halvåret, särskilt med tanke på att det är endast i USA man har börjat höja räntorna. Detta var något oväntat och en försvårande faktor för 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 stora delar av uppgången fram till halvårsskiftet, i först hand beroende på en lågvolatil- och s.k. "risk-on"-marknad vilket påverkade alla s.k. "safe haven" investeringar negativt.

En större nedgång på börsen ligger i korten framöver. Med extrem låg ränta 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 pigga 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.

Kanske börjar vi dock nu närma oss det 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/komplettering 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 2017-06-30 har fonden en mycket låg samvariation med aktiemarknaden. Baserat på månadskurser och i relation till svenska börsindexet SIXRX är korrelationen -0,07.
- Koncentrationsrisk - Fonden hade 34 innehav per 2017-06-30 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.
- Strategisk risk - 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 (andelsklass A) per 2017-06-30 var 14,18, beräknat i enlighet med modellen för UCITS-fonder, vilket ligger väl i linje med fondens målvolatilitet 12 (+/-4)[+/-8], d.v.s. 12 med mjukt intervall 8-16 och hårt intervall 4-20. Volatiliteten och dess trend mäts löpande och används aktivt för att anpassa fondens risknivå.

Avgifter i underliggande fonder

Ingen betydande andel (under 10 %) placeras i fond-andelar, i enlighet med fondbestämmelserna.

/Eric Strand

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	49 634 025	-	467 218,01	-	-	-
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, %
2017-06-30	-	106,27	449 069,08	-	0,82	-0,38
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, %
2017-06-30	-	105,34	18 148,93	-	0,12	-
2016-12-31	-	105,21	472,66	-	-4,77 2)	-

2) Avser perioden 2016-11-10 - 2016-12-31

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		42 335 645	40 696 071
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		649 078	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	42 984 723	40 696 071
Bankmedel och övriga likvida medel		6 730 280	4 417 583
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 217	4 564
Summa tillgångar		49 719 220	45 118 218
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	1 435 717
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-	1 435 717
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		23 383	20 165
Övriga skulder		61 812	29 917
Summa skulder		85 195	1 485 799
Fondförmögenhet	1,2	49 634 025	43 632 419
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		-	2 589 157

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			
AGNICO EAGLE MINES LTD, Kanada, USD	2 350	893 468	1,80
FIRST MAJESTIC SILVER CORP, Kanada, USD	12 500	875 292	1,76
FIRST MINING FINANCE CORP, Kanada, CAD	350 000	1 500 969	3,02
FORTUNA SILVER MINES INC, Kanada, USD	22 400	922 994	1,86
FRANCO-NEVADA CORP, Kanada, USD	3 000	1 824 147	3,68
FRESNILLO PLC, Mexico, GBP	5 700	929 689	1,87
GOLDCORP INC, Kanada, USD	7 000	761 494	1,53
LUNDIN GOLD INC, Kanada	10 000	360 000	0,73
NEWMONT MINING CORP, USA, USD	3 000	818 793	1,65
OSISKO GOLD ROYALTIES LTD, Kanada, CAD	11 500	1 184 368	2,39
PAN AMERICAN SILVER, Kanada, USD	6 000	850 392	1,71
RANDGOLD RESOURCES LTD-ADR, Jersey, USD	1 050	782 669	1,58
ROYAL GOLD INC, USA, USD	2 800	1 844 337	3,72
SANDSTORM GOLD LTD, Kanada, USD	38 000	1 239 186	2,50
WHEATON PRECIOUS, Kanada, USD	12 000	2 011 213	4,05
Material		16 799 013	33,85
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROU, Hong Kong, HKD	80 000	713 933	1,44
SIGNET JEWELERS LTD, USA, USD	500	266 443	0,54
TIFFANY & CO, USA, USD	300	237 296	0,48
Sällanköpsvaror		1 217 671	2,45
SPROTT INC, Kanada, CAD	70 000	1 037 033	2,09
Finans		1 037 033	2,09
BOOST GOLD 1X SHORT ETP, Irland, USD	2 500	1 888 778	3,81
BOOST GOLD ETC, Irland, USD	7 800	1 676 997	3,38
DB PHYSICAL GOLD ETC, Jersey, USD	450	461 605	0,93
DB PHYSICAL SILVER ETC, Jersey, USD	900	1 230 124	2,48
ETFS 1X DAILY SHORT GOLD, Jersey, USD	700	146 400	0,29
ETFS PHYSICAL SILVER, Jersey, USD	29 200	3 896 216	7,85
ETFS SHORT SILVER, Storbritannien, USD	1 000	141 479	0,29
GOLD BULLION SECURIT, Storbritannien, USD	2 000	1 983 406	4,00
ISHARES PHYSICAL GOLD, Irland, GBP	2 200	455 054	0,92
ISHARES PHYSICAL SILVER, Irland, USD	8 900	1 218 012	2,45
SOURCE PHYSICAL GOLD P-ETC, Irland, USD	3 300	3 377 314	6,80
XETRA-GOLD, Tyskland, EUR	10 100	3 405 142	6,86
Råvaror		19 880 525	40,05
DIREXION DLY GOLD, USA, USD	300	78 568	0,16
DIREXION DLY JR GOLD BEAR 3X, USA, USD	175	94 007	0,19

PROSHARES ULTRASHORT GOLD MI, USA, USD	23 000	3 228 828	6,51
Mutual Fund		3 401 403	6,85
Summa Kategori 1		42 335 645	85,30
Summa Överlåtbara värdepapper		42 335 645	85,30
OTC - derivatinstrument			
Kategori 7			
FX USD/SEK 170710, USD	-500 000	649 078	1,31
Utländsk valuta		649 078	1,31
Summa Kategori 7		649 078	1,31
Summa OTC - derivatinstrument		649 078	1,31
Summa värdepapper		42 984 723	86,60
Övriga tillgångar och skulder		6 649 302	13,40
Fondförmögenhet		49 634 025	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

	2017-06-30	2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	43 632 419	-
Andelklass A		
Andelsutgivning	16 197 804	602 592 585
Andelsinlösen	-12 211 730	-529 417 365
Andelklass B		
Andelsutgivning	1 941 505	51 000

Pacific Precious		8
515602-8101		
Andelsinlösen	-2 640	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	76 667	-29 593 801
Fondförmögenhet vid periodens slut	49 634 025	43 632 419

Underskrifter

Stockholm den 30/8-17


Anders Lindgren
Verkställande direktör