

Årsberättelse för

# **Pacific Precious**

515602-8101

Perioden

**2016-02-04 - 2016-12-31**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2016-02-04 - 2016-12-31 avseende Pacific Precious, 515602-8101.

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 uppdragsavtal med ISEC Services AB.

### Fondens utveckling

Fonden startade den 4 februari 2016. Från start och fram till 31 december 2016 ökade fondförmögenhet från 0 SEK till i Andelsklass A, 43 582 689 SEK, samt Andelsklass B som startade 10 november 2016, 49 730 SEK, sammanlagt 43 632 419 SEK.

Fondens andelsklass A andelsvärde steg under perioden med +5,41 %. (Andelsklass B, -4,77 %).

Netto av in- och utflöde under 2016 för huvudportföljen var + 73 226 220 SEK.

### Marknadskommentar

Aktiemarknaderna visade sig svajiga under 2016 och avkastningen kom inte från starkare än förväntade resultat från företagen utan snarare från politiska förhoppningar, begränsade investeringsalternativ och stimulanser från centralbanker.

Året dominerades av två val – båda med en utgång som inte var väntad. Efter initiala nedgångar kom dock börserna tillbaks med fart framåt, uppåt. Nästan med en känsla av bedrägligt lugn.

Vi upplevde en onormalt låg volatilitet under året med undantag runt just ovanstående val. Val är binära i sin utgång och om de påverkar de finansiella marknaderna så blir svängningarna desto större.

Svenska börsen hade en korrektion på över -10 % under period 2016-04-20 till 2016-06-27 (Brexit) och fonden visade på styrka med icke-korrelerad och absolut avkastning på mer än +4 % under samma tidsperiod.

Ny All Time High (120,22) sattes under året, per 2016-08-01.

Fonden tappade därefter fram till årsskiftet - i första 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. Utan 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 under armarna.

Vi noterar dock att man aldrig kan lösa solvensproblemet med likviditet och mera skulder. Tidigare var det normen med en skuldsättning som var 1:1 mot världens BNP - nu är den 3:1.

Sammantaget så är förutsättningarna - med tanke på fondens mål om absolut avkastning och icke-korrelation med börsen - goda för att vara ett intressant alternativ för 2017.

### 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 start och fram till 2016-12-31 har fonden en mycket låg samvariation med aktiemarknaden. Baserat på månadskurser och i relation till svenska börsindexet SIXRX är korrelationen -0,16. (Koncentrationsrisk) - Fonden hade 32 innehav per 2016-12-31 och följer samt har 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 mycket 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. Fonden har haft en volatilitet under perioden mellan 9 och 16 (snitt under året 12,88) vilket ligger väl i linje med fondens målvolatilitet 12 (+/-4)[+/-8]. 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.

#### Övriga upplysningar

Under året fick fonden inflöden och sedermera utflöden från en s.k. "PPM-rådgivare". PPM-rådgivaren byter fonder ca 5-10 gånger per år och har en stor mängd följare. Ca 500 000 000 SEK i inflöde i fonden (+1000 %) och utflöde på motsvarande belopp (-90 %). Detta påverkar fondens resultaträkning under 2016. Fonden - som inte kan styra flöden från kunder - hanterade dessa stora procentuella förändringar utan problem och fondens utveckling påverkades inte.

#### 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.

Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	47
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	17 247 722

#### Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt

1) anställda i ledande strategiska befattningar	3 805 321
2) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	708 041
3) risktagare	-
4) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	-
Summa ersättning till särskild reglerad personal	4 513 362

#### Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

Ersättning utgår i form av fast lön och del i ISEC-koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla koncernens 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 2016 som högst uppgått till 12 896 kr.

## Ekonomisk översikt

### Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
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, %
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, %
2016-12-31	-	105,21	472,66	-	-4,77 2)	-

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

Jämförelseindex: Fonden 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 %	0,47	-
Transaktionskostnader kr	920 722	12
Transaktionskostnader %	0,09	0,35
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift %	*	**
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen

**Förvaltningskostnad:**

Vid engångsinsättning 10 000 kr	*	**
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	*	**

**Omsättning**

**2016**

Omsättningshastighet ggr	*
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

**Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden**

Högsta hävstång %	*
Lägsta hävstång %	*
Genomsnittlig hävstång %	*

\*Ej aktuell, fonden startad 2016-02-04

\*\*Ej aktuell, fonden startad 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>2016-02-04- 2016-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-22 120 476
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-4 356 277
Utdelningar		1 317 291
Valutakursvinster och-förluster netto		-2 418 961
Övriga intäkter		15
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-27 578 408</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget		-1 090 684
Räntekostnader		-3 907
Övriga kostnader		-920 802
<b>Summa kostnader</b>		<b>-2 015 393</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-29 593 801</b>

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper		40 696 071
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>40 696 071</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		4 417 583
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 564
<b>Summa tillgångar</b>		<b>45 118 218</b>
<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		1 435 717
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>1 435 717</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		20 165
Övriga skulder		29 917
<b>Summa skulder</b>		<b>1 485 799</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>43 632 419</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		2 589 157
<b>Summa</b>		<b>2 589 157</b>
Andel i nettoförmögenhet %		5,93

## 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 2016-12-31 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
AGNICO EAGLE MINES LTD, Kanada, USD	2 350	898 772	2,06
FIRST MAJESTIC SILVER CORP, Kanada, USD	14 400	1 000 505	2,29
FIRST MINING FINANCE CORP, Kanada, CAD	250 000	1 440 176	3,30
FORTUNA SILVER MINES INC, Kanada, USD	16 700	859 206	1,97
FRANCO-NEVADA CORP, Kanada, USD	3 800	2 067 886	4,74
FRESNILLO PLC, Mexico, GBP	5 700	784 734	1,80
GOLDCORP INC, Kanada, USD	7 700	953 591	2,19
LUNDIN GOLD INC, Kanada	10 000	358 000	0,82
NEWMONT MINING CORP, USA, USD	3 100	961 759	2,20
OSISKO GOLD ROYALTIES LTD, Kanada, CAD	12 300	1 091 193	2,50
PAN AMERICAN SILVER, Kanada, USD	7 200	988 048	2,26
RANDGOLD RESOURCES LTD-ADR, Jersey, USD	1 400	973 224	2,23
ROYAL GOLD INC, USA, USD	3 100	1 788 301	4,10
SANDSTORM GOLD LTD, Kanada, USD	26 000	923 359	2,12
SILVER WHEATON CORP, Kanada, USD	10 600	1 864 856	4,27
<b>Material</b>		<b>16 953 611</b>	<b>38,86</b>
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROU, Hong Kong, HKD	100 000	696 063	1,60
SIGNET JEWELERS LTD, USA, USD	250	214 585	0,49
TIFFANY & CO, USA, USD	300	211 526	0,48
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>1 122 174</b>	<b>2,57</b>
SPROTT INC, Kanada, CAD	60 000	1 020 661	2,34
<b>Finans</b>		<b>1 020 661</b>	<b>2,34</b>
BOOST GOLD 1X SHORT ETP, Irland, USD	200	175 265	0,40
BOOST GOLD ETC, Irland, USD	8 200	1 789 654	4,10
DB PHYSICAL GOLD ETC, Jersey, USD	450	465 729	1,07
DB PHYSICAL SILVER ETC, Jersey, USD	1 000	1 433 801	3,29
ETFS 1X DAILY SHORT GOLD, Jersey, USD	700	170 225	0,39
ETFS PHYSICAL SILVER, Jersey, USD	25 300	3 561 742	8,16
ETFS SHORT SILVER, Storbritannien, USD	1 000	157 854	0,36
GOLD BULLION SECURIT, Storbritannien, USD	1 800	1 803 745	4,13
ISHARES PHYSICAL GOLD, Irland, GBP	2 200	460 459	1,06
ISHARES PHYSICAL SILVER, Irland, USD	9 900	1 428 658	3,27
SOURCE PHYSICAL GOLD P-ETC, Irland, USD	3 500	3 614 530	8,28
XETRA-GOLD, Tyskland, EUR	10 700	3 621 734	8,30
<b>Råvaror</b>		<b>18 683 396</b>	<b>42,82</b>
PROSHARES ULTRASHORT GOLD MI, USA, USD	15 000	2 916 229	6,68
<b>Mutual Fund</b>		<b>2 916 229</b>	<b>6,68</b>

<b>Summa Kategori 1</b>		<b>40 696 071</b>	<b>93,27</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>40 696 071</b>	<b>93,27</b>
<b>OTC - derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 7</b>			
FX USD/SEK 170109, USD	-4 500 000	-1 314 061	-3,01
FX USD/SEK 170109-01, USD	500 000	-121 656	-0,28
<b>Utländsk valuta</b>		<b>-1 435 717</b>	<b>-3,29</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>-1 435 717</b>	<b>-3,29</b>
<b>Summa OTC - derivatinstrument</b>		<b>-1 435 717</b>	<b>-3,29</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>39 260 354</b>	<b>89,98</b>
Varav med positivt marknadsvärde		<b>40 696 071</b>	
Varav med negativt marknadsvärde		<b>-1 435 717</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>4 372 065</b>	<b>10,02</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>43 632 419</b>	<b>100,00</b>

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

Fondförmögenhet vid årets början

### Andelklass A

Andelsutgivning  
Andelsinlösen

602 592 585  
-529 417 365

### Andelklass B

<b>Pacific Precious</b>	10
515602-8101	
Andelsutgivning	51 000
Andelsinlösen	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-29 593 801
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>43 632 419</b>

**Underskrifter**

Stockholm den

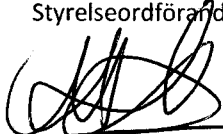
26/4 - 2017



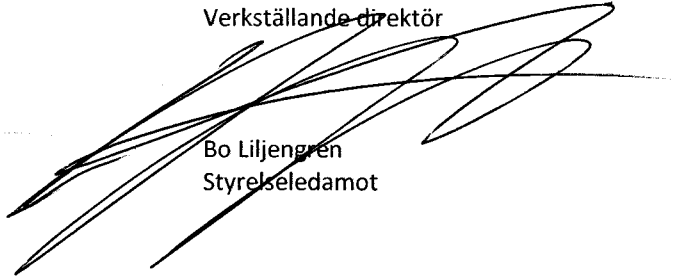
Bo Hägg  
Styrelseordförande



Anders Lindegren  
Verkställande direktör



Viveka Andersson  
Styrelseledamot



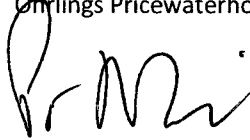
Bo Liljengren  
Styrelseledamot



Henrik Tell  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den  
örlings PricewaterhouseCoopers AB

26/4 - 2017



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 556542-2853 Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för Pacific Precious för år 2016.

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 2016 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, 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 eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 26 april 2017  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'P. Nilsson'.

Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor