

Årsberättelse för

Pacific Absolute Return

515602-8093

Perioden

2016-02-04 - 2016-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2016-02-04 - 2016-12-31 avseende Pacific Absolute Return, 515602-8093.

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 Absolute Return utförs av Pacific Fonder AB i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Fonden startade den 4 februari 2016. Från start och fram till 31 december 2016 ökade fondförmögenhet från 0 SEK till 32 453 296 SEK.

Fondens andelsvärde steg under perioden med +4,40 %. Netto av in- och utflöde under 2016 var + 31 870 371 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 de initiala nedgångarna återhämtade sig börserna snabbt och det spreds ett lugn på marknaden

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 börserna 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 (109,47) sattes under året, per 2016-08-01.

Fonden tappade därefter fram till årsskiftet - 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 börserna 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 börserna 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 börserna - 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 -0,10. (Koncentrationsrisk) - Fonden hade 45 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 4 och 8 (snitt under året 6,79) vilket ligger väl i linje med fondens målvolatilitet 6 (+/-2)[+/-4]. 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.

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
<u>Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt</u>	
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

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	32 453 296	104,40	310 853,70	-	4,40 1)	-0,61 1)

1) Avser perioden 2016-02-04 - 2016-12-31

Jämförelseindex: OMRX Treasury Bill index

Nyckeltal

2016-12-31

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
Förvaltningsavgift, rörligt %	1,52
Transaktionskostnader kr	53 479
Transaktionskostnader %	0,14
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	**
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	**
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Förvaltningskostnad

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	**
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	**

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

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

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

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på

månadsdata och avse de senaste 24 månaderna.

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

pa

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-02-04- 2016-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		2 205 982
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		-8 135
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-923 681
Värdeförändring på fondandelar		-261 918
Ränteintäkter		65 172
Utdelningar		180 655
Valutakursvinster och-förluster netto		-117 035
Övriga intäkter		30
Summa intäkter och värdeförändring		1 141 070
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget		-501 658
Räntekostnader		-2 583
Övriga kostnader		-53 904
Summa kostnader		-558 145
Årets resultat		582 925

Balansräkning

Belopp i kr Not 2016-12-31

Tillgångar

Överlåtbara värdepapper 28 964 545
Fondandelar 1 142 977
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde 1 30 107 522

Bankmedel och övriga likvida medel 2 950 968
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter 53 590
Summa tillgångar 33 112 080

Skulder

OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde 642 430
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde 1 642 430

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 16 354
Summa skulder 658 784

Fondförmögenhet 1,2 32 453 296

Poster inom linjen

Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument 1 269 930

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen 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 2016-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
CAPITAL PRODUCT PARTNERS LP, Grekland, USD	18 000	521 233	1,61
EOG RESOURCES INC, USA, USD	500	460 313	1,42
KINDER MORGAN INC, USA, USD	4 000	754 349	2,32
Energi		1 735 896	5,35
ALBEMARLE CORP, USA, USD	360	282 187	0,87
FMC CORP, USA, USD	580	298 724	0,92
FRANCO-NEVADA CORP, Kanada, USD	900	489 762	1,51
LUNDIN MINING CORP, Kanada	17 500	764 400	2,36
OROCOBRE LTD, Australien, CAD	10 000	294 813	0,91
QUIMICA Y MINERA ADR, Chile, USD	1 300	339 157	1,05
SILVER WHEATON CORP, Kanada, USD	2 890	508 437	1,57
UCORE RARE METALS INC, Kanada, CAD	160 000	346 998	1,07
Material		3 324 478	10,24
DEERE & CO, USA, USD	1 000	938 293	2,89
Industri		938 293	2,89
IROBOT CORP, USA, USD	1 300	691 927	2,13
Sällanköpsvaror		691 927	2,13
AMBEV SA-ADR, Brasilien, USD	11 500	514 176	1,58
Dagligvaror		514 176	1,58
ALLERGAN PLC, Irland, USD	250	478 093	1,47
AMGEN INC, USA, USD	300	399 421	1,23
BIOGEN IDEC ORD, USA, USD	200	516 462	1,59
GILEAD SCIENCES INC, USA, USD	580	378 211	1,17
INTUITIVE SURGICAL I, USA, USD	68	392 687	1,21
Hälsovård		2 164 874	6,67
IMPERVA INC, USA, USD	1 300	454 577	1,40
PROOFPOINT INC, USA, USD	820	527 544	1,63
QUALYS INC, USA, USD	1 490	429 430	1,32
Informationsteknik		1 411 550	4,35
AMERICAN WATER WORKS CO INC, USA, USD	1 000	658 917	2,03
SUEZ ENVIRONNEMENT CO, Frankrike, EUR	5 000	670 975	2,07
VEOLIA ENVIRONNEMENT, Frankrike, EUR	3 800	588 534	1,81
Kraftförsörjning		1 918 426	5,91
BALDER B	2 400	441 840	1,36
RAYONIER INC, USA, USD	3 150	763 000	2,35
WALLENSTAM AB-B SHS	7 200	510 480	1,57
WEYERHAEUSER CO, USA, USD	2 700	739 807	2,28

Handwritten mark

Fastighet		2 455 127	7,57
BOOST FTSE 250 1X SHORT ETP, Irland, GBP	3 000	2 102 637	6,48
Index		2 102 637	6,48
ETFS 1X DAILY SHORT GOLD, Jersey, USD	400	97 271	0,30
ETFS AGRICULTURE, Jersey, USD	48 000	2 301 294	7,09
ETFS PHYSICAL SILVER, Jersey, USD	13 300	1 872 378	5,77
ETFS SHORT SILVER, Storbritannien, USD	600	94 713	0,29
ISHARES PHYSICAL SILVER, Irland, USD	4 400	634 959	1,96
SOURCE PHYSICAL GOLD P-ETC, Irland, USD	1 200	1 239 267	3,82
XETRA-GOLD, Tyskland, EUR	3 550	1 201 603	3,70
Råvaror		7 441 485	22,93
PROSHARES SHORT 7-10 YR TSY, USA, USD	1 790	473 837	1,46
PROSHARES SHORT HIGH, USA, USD	3 260	731 460	2,25
Mutual Fund Fix Inco		1 205 297	3,71
AKERNO FRN 190724, Norge	1 000 000	1 020 120	3,14
SKANDIAB FRN 191021	1 000 000	1 012 760	3,12
TOBIN PR FRN 190701	1 000 000	1 027 500	3,17
Fixed Income		3 060 380	9,43
Summa Kategori 1		28 964 545	89,25
Summa Överlåtbara värdepapper		28 964 545	89,25
OTC - derivatinstrument			
Kategori 7			
FX USD/SEK 170109, USD	-2 200 000	-642 430	-1,98
Utländsk valuta		-642 430	-1,98
Summa Kategori 7		-642 430	-1,98
Summa OTC - derivatinstrument		-642 430	-1,98
Fondandelar			
Kategori 2			
DBX S&P500 INVERSE, Luxemburg, USD	1 000	168 668	0,52
PROSHARES ULTRASHORT FTSE CHINA, USA, USD	1 300	402 963	1,24
LYXOR CAC 40 DAILY DOUBLE SHORT UCITS ETF FCP, Frankrike, EUR	9 000	571 346	1,76
Mutual Fund		1 142 977	3,52
Summa Kategori 2		1 142 977	3,52
Summa Fondandelar		1 142 977	3,52
Summa värdepapper		29 465 093	90,79
Varav med positivt marknadsvärde		30 107 522	
Varav med negativt marknadsvärde		642 430	
Övriga tillgångar och skulder		2 988 203	9,21

Fondförmögenhet **32 453 296** **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.

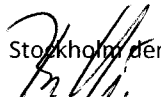
Not 2 Förändring av fondförmögenhet

2016-02-04-
2016-12-31

Fondförmögenhet vid periodens början	-
Andelsutgivning	42 425 878
Andelsinlösen	-10 555 507
Periodens resultat enligt resultaträkning	582 925

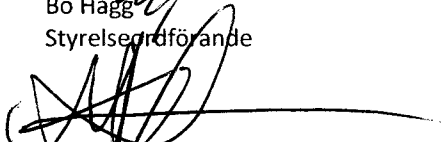
Fondförmögenhet vid periodens slut **32 453 296**

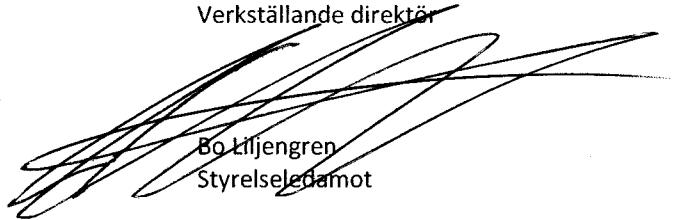
Underskrifter



Stockholm den
Bo Hägg
Styrelseordförande

26/4 - 2017


Anders Lindegren
Verkställande direktör

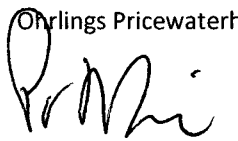

Viveka Andersson
Styrelseledamot


Bo Liljengren
Styrelseledamot


Henrik Tell
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den
Ordlings PricewaterhouseCoopers AB

26/4 - 2017


Peter Nilsson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Pacific Absolute Return, org.nr 515602-8093

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för Pacific Absolute Return 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 Absolute Return 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