

Årsberättelse för

Pacific Explorer Dynamic

515602-8044

Perioden

2016-01-29 - 2016-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2016-01-29 - 2016-12-31 avseende Pacific Explorer Dynamic, 515602-8044.

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 Explorer Dynamic utförs av Pacific Fonder AB i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Fondens utveckling

Pacific Explorer Dynamic startade den 29 januari 2016. Fonden hade inflöden om 13 960 512 SEK och utflöden om 4 034 083 SEK under perioden. Periodens resultat var 721 314 SEK. Fondförmögenheten vid årets slut var 10 647 743 SEK. Nettot av in- och utflöden i fonden var 9 926 429 SEK. Fondens andelsvärde steg under perioden med +19,57 %.

Marknadskommentar

Det starkaste bidraget till årets resultat kommer ifrån brasilianska Banco Bradesco. Bolaget är Brasiliens tredje största bank sett från totala tillgångar och erbjuder traditionella banktjänster via sina 4686 bankkontor. Banken har även kontor i New York, Cayman, London, Luxembourg, Hong Kong, Tokyo och Mexico. Nyligen förvärvades Banco do Estado Maranhao, Banco Mercantil de Sao Paulo, Banco Ibi och de brasilianska delarna av BBVA bland annat. Aktiekursen steg under perioden med 89 %. Det näst starkaste bidraget till årets resultat kommer från det brasilianska bolaget Braskem. Bolaget är verksamt inom kemikalieindustrin med 36 produktionsenheter i Brasilien, USA och Tyskland. Bolaget är världens största tillverkare av biopolymer, dvs. plaster baserat på sockerbaserat etanol. Bolaget bildades 2002 genom en sammanslagning av 6 bolag; Copene, OPP, Trikem, Nitrocarbano, Proppet och Polialden. Under 2006 förvärvades bolaget Politeo, det tredje största polythene tillverkaren i Brasilien. Braskem har inte undgått den våg av korruptionsskandaler som plågat Brasilien och fick en bot på 957 miljoner USD 2016. Aktiekursen steg under perioden med 77 %. Det tredje starkaste bidraget i fonden kom ifrån österrikiska Raiffeisen Bank. Banken är verksam i 17 länder i central och Östeuropa där Ryssland är den enskilt största. Raiffeisen har ca 14 miljoner kunder som betjänas via ca 3,000 kontor. Aktiekursen steg under perioden med 50 %. Sämsta aktieinnehav under perioden var Ambev, HDFC Bank och Infosys. Indiska Infosys har avyttrats helt då bolagets åtgärdsprogram inte vunnit aktiemarknadens gillande ännu. I slutet av året köpte fonden SEK mot USD och EUR för att minska exponeringen mot risken att svenska kronan skulle stärkas efter den senaste tidens kraftiga försvagning. Fonden har inte använt indexderivat under perioden.

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

Sparandet i fonder innebär risk för kurssvängningar (marknadsrisk). Fonden följer och har god marginal till den maximala procentuella storleken på innehav som är tillåtna för UCITS-fonder och i fondbestämmelserna (koncentrationsrisk). 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 (valutarisk). Fonden investerar i överlåtbara värdepapper med god likviditet för att undvika situationer som gör det svårt att sätta in och ta ut ur fonden inom utsatt tid (likviditetsrisk).

Derivatinstrument och riskbedömning

Fonden kan använda OTC-derivat för FX-handel även standardiserade indexderivat och då i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen i syfte att öka avkastningen. Under perioden, som är relativt kort, så var fondens volatilitet 15,2 % och uppvisade ett Beta mot index på 0,67.

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	10 647 743	119,57	89 052,94	-	19,57 1)	26,80 1)

1) Avser perioden 2016-01-29 - 2016-12-31

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

Nyckeltal

2016-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Active share	1,00
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,25
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,05
Transaktionskostnader kr	84 005
Transaktionskostnader %	0,39
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 2016-01-29

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.

BR

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-01-29- 2016-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		849 995
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-22 990
Värdeförändring på fondandelar		15 766
Utdelningar		107 381
Valutakursvinster och-förluster netto		-75 810
Övriga intäkter		21 256
Summa intäkter och värdeförändring		895 598
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget		-65 470
Räntekostnader		-296
Övriga kostnader		-108 518
Summa kostnader		-174 284
Årets resultat		721 314

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		10 473 326
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		11 980
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	10 485 306
Bankmedel och övriga likvida medel		225 342
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17 698
Summa tillgångar		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		14 347
Övriga skulder		31 286
Summa skulder		80 603
Fondförmögenhet	1,2	10 647 743
Poster inom linjen		Inga

BR

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.

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
PETROBRAS ARGENTINA - ADR, Argentina, USD	5 844	373 577	3,51
Energi		373 577	3,51
BRASKEM SA-SPON ADR, Brasilien, USD	2 066	399 028	3,75
TATA STEEL LTD-GDR, Indien, USD	7 150	366 562	3,44
Material		765 590	7,19
SATS LTD, Singapore, SGD	15 448	471 257	4,43
Industri		471 257	4,43
MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR, Indien, USD	2 500	400 668	3,76
NASPERS LTD-N SHS, Sydafrika, ZAR	394	525 569	4,94
SANDS CHINA LTD, Macau, HKD	10 280	406 647	3,82
TATA MOTORS LTD-SPON ADR, Indien, USD	1 850	579 344	5,44
Sällanköpsvaror		1 912 228	17,96
AMBEV SA-ADR, Brasilien, USD	10 800	482 878	4,54
HENKEL PREF, Tyskland, EUR	566	613 759	5,76
Dagligvaror		1 096 637	10,30
RICHTER GEDEON NYRT, Ungern, HUF	2 322	445 566	4,18
Hälsovård		445 566	4,18
AIA GROUP LTD, Hong Kong, HKD	10 008	513 948	4,83
BANCO BRADESCO SA, Brasilien, USD	6 139	486 909	4,57
HDFC BANK LTD-ADR, Indien, USD	976	539 297	5,06
RAIFFEISEN INTL BANK, Österrike, EUR	3 302	549 503	5,16
STATE BANK OF INDI-GDR REG S, Indien, USD	1 574	526 738	4,95
Finans		2 616 395	24,57
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	600	479 764	4,51
BAIDU INC - SPON ADR, Kina, USD	330	494 054	4,64
CHECK POINT SOFTWARE TECH, Israel, USD	640	492 225	4,62
NETEASE INC-ADR, Kina, USD	190	372 572	3,50
TENCENT HOLDINGS, Kina, HKD	1 790	398 579	3,74
Informationsteknik		2 237 194	21,01
CHINA TELECOM HK, Kina, HKD	79 646	334 689	3,14
Telekomoperatörer		334 689	3,14
SHIMAO PROPERTY, Hong Kong, HKD	18 500	220 193	2,07
Fastighet		220 193	2,07
Summa Kategori 1		10 473 326	98,36
Summa Överlåtbara värdepapper		10 473 326	98,36

OTC - derivatinstrument

Kategori 7			
FX EUR/SEK 170120, EUR	-103 199,17	11 980	0,11
FX USD/SEK 170120, USD	-113 729,41	-34 970	-0,33
Utländsk valuta		-22 990	-0,22
Summa Kategori 7		-22 990	-0,22
Summa OTC - derivatinstrument		-22 990	-0,22
Summa värdepapper		10 450 337	98,15
Varav med positivt marknadsvärde		10 485 306	
Varav med negativt marknadsvärde		34 970	
Övriga tillgångar och skulder		197 406	1,85
Fondförmögenhet		10 647 743	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

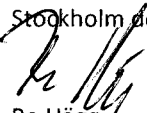
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden 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

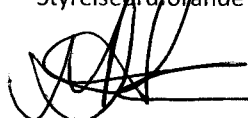
	2016-01-29- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	-
Andelsutgivning	13 960 512
Andelsinlösen	-4 034 083
Periodens resultat enligt resultaträkning	721 314
Fondförmögenhet vid periodens slut	10 647 743

Underskrifter

Stockholm den 26/4 - 2017


Bo Hägg
Styrelseordförande


Anders Lindegren
Verkställande direktör

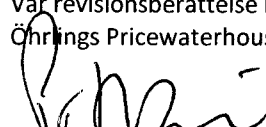

Viveka Andersson
Styrelseledamot


Bo Liljengren
Styrelseledamot


Henrik Tell
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den
Örnings PricewaterhouseCoopers AB

26/4 - 2017


Peter Nilsson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Pacific Explorer Dynamic, org.nr 515602-8044

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

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