



## 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 2018.

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 2018 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 de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den <sup>25</sup> april 2019  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Peter Nilsson'.

Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

# **Pacific Explorer Dynamic**

515602-8044

Perioden

**2018-01-01 - 2018-12-31**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende Pacific Explorer Dynamic, 515602-8044. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

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 med uppdragsavtal med ISEC Services AB.

### Allmänt om verksamheten

#### Fondens utveckling

Pacific Explorer Dynamic startade den 29 januari 2016. Andelsklass A hade inflöden om 27 762 561 SEK och utflöden om 42 580 081 SEK under 2018. Andelsklass B hade inflöden om 6 721 743 SEK och utflöden om 5 004 458 SEK. Periodens resultat var -5 316 480 SEK. Fondförmögenheten vid årets slut var 40 425 770 SEK.

Nettot av in- och utflöden i fonden var -13 100 235 SEK. Andelsklass A andelsvärde sjönk under perioden med 9,05 procent och andelsklass B sjönk med 9,25 procent att jämföra med fondens avkastningsmål 12 procent + SSVX90, nedan benämnt jämförelseindex som steg 11,31 procent.

#### Marknadskommentar

Året inleddes starkt på aktiemarknaden och vi minskade exponeringen under januari och februari. Fondens lägre exponering under våren ledde till att vi gick något svagare än marknaden. Fonden viktade upp igen i månadsskiftet mars/april. Året har präglats av valet i Brasilien som ledde till en ny högerorienterad regering vilket marknaden så här långt har gillat. Värre har det varit med handelsbråket mellan USA och omvärlden som under perioden tyngde framförallt Kina. Indien har också gått in i en period med valrörelse och en del populistiska åtgärder har vidtagits vilket bland annat inneburit en diskussion om centralbankens oberoende. Överlag har centralbankerna inom tillväxtmarknader kunnat övergå till en mer neutral penningpolitik i takt med att inflationstrycket minskat. Vi säkrade även valutaexponeringen under andra halva av året till ca 50 procent för USD och EUR mot SEK, vi förväntade oss en starkare SEK. Återhämtning för SEK uteblev och övergick till en fortsatt försvagning istället. De bolag som hade störst positiv påverkan av utvecklingen i portföljen under året var kinesiska Shimaop Property som steg +39,1 procent, kinesiska Silicon Motion Technology +27,1 procent och israeliska Check Point Software +23 procent. De bolagen som hade störst negativ påverkan på utvecklingen i portföljen under året var indiska Tata Motors -49,2 procent, brasilianska Ambev -32 procent och kinesiska Weibo -30 procent. Så resultatet blev att fonden avkastade ungefär i linje med tillväxtmarknadsindex men något bättre än sin fondkategori. Dock så klarade fonden inte sitt avkastningsmål för året.

#### 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. Dock anställde Pacific Fonder Peter Beckman som ny VD från månadsskiftet maj/juni. Tidigare VD Mattias Gromark övergick därmed till att fullt ut arbeta med fondförvaltning.

#### 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 periodvis 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 och även standardiserade indexderivat och i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen samt som ett led i placeringsinriktningen i syfte att öka avkastningen. Derivat har endast använts för FX-handel under andra halvan av perioden.

### Avgifter i underliggande fonder

Ingen betydande andel (under 10 procent) placeras i fondandelar i enlighet med fondbestämmelserna.

### Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden under 2018. Ett beslut om en ny hållbarhetspolicy för 2019 togs vid styrelsemötet den 26 februari 2019.

### 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.

	2018	2017
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	46	44
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	19 300 918	17 196 849
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	0	384 945
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	4 606 208	3 881 307
2) anställda i ledande strategiska befattningar	0	0
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	1 978 107	1 654 635
4) risktagare	0	0
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	0	0
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 584 315	5 535 942

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats:

Ersättning utgår i form av fast lön och del i koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla 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 året utgått (f.g. år uppgick utdelningen till högst 11 466 kr).

### Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	40 425 770	-	297 794,74	-	-	-
2017-12-31	58 842 485	-	387 378,49	-	-	-
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

### Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	-	141,35	258 132,66	-	-9,05	11,31
2017-12-31	-	155,42	357 728,11	-	29,98 2)	17,85 2)

2) Sedan 2017-02-27 Pacific Explorer Dynamic ersattes av Pacific Explorer Dynamic Andelsklass A

### Andelsklass B

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	-	99,30	39 662,08	-	-9,25	11,31
2017-12-31	-	109,42	29 650,38	-	9,42 3)	3,64 3)

3) Avser perioden 2017-06-20 - 2017-12-31

Jämförelseindex: SSVX90 + 12%, från och med 2017-07-12, MSCI Emerging Markets Daily Traded Net Total Return index (SEK) före 2017-07-12

### Nyckeltal

	<i>Andelsklass A</i>	<i>Andelsklass B</i>
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>		
Totalrisk % 1)	12,44	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	4,54	*
Aktiv risk % 3)	11,44	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	8,73	*
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	12,57	*

\* Andelsklassen startade 2017-06-30

### Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,25	1,90
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,49	-
Transaktionskostnader kr	49 339	7 318

**Pacific Explorer Dynamic** 4  
515602-8044

Transaktionskostnader %	0,09	0,09
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift %	1,31	1,95
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen

**Förvaltningskostnad**

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	163,36	186,18
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	8,11	11,7

**Omsättning** **2018**

Omsättningshastighet ggr	0,44
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

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.

## Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-3 710 655	7 988 167
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-728 164	28 133
Värdeförändring på fondandelar		-353 162	-
Utdelningar		1 057 532	575 529
Valutakursvinster och-förluster netto		-445 113	-171 150
Övriga intäkter		2 166	21 705
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-4 177 396</b>	<b>8 442 384</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-970 014	-945 870
Räntekostnader		-51 088	-3 183
Övriga kostnader		-117 982	-84 047
<b>Summa kostnader</b>		<b>-1 139 084</b>	<b>-1 033 100</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-5 316 480</b>	<b>7 409 284</b>



## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		37 256 863	56 551 196
Fondandelar		1 911 493	-
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>39 168 356</b>	<b>56 551 196</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		1 631 089	2 223 383
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		67 746	152 694
<b>Summa tillgångar</b>		<b>40 867 191</b>	<b>58 927 273</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		55 741	80 585
Övriga skulder		385 680	4 203
<b>Summa skulder</b>		<b>441 421</b>	<b>84 788</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>40 425 770</b>	<b>58 842 485</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## 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 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
COSAN LTD-CLASS A SHARES, Brasilien, USD	12 000	935 986	2,32
<b>Energi</b>		<b>935 986</b>	<b>2,32</b>
NOVUS HOLDINGS LTD, Sydafrika, ZAR	257	647	0,00
<b>Industri</b>		<b>647</b>	<b>0,00</b>
BRASKEM SA-SPON ADR, Brasilien, USD	7 766	1 683 678	4,16
TATA STEEL LTD-GDR, Indien, USD	25 750	1 693 505	4,19
<b>Material</b>		<b>3 377 183</b>	<b>8,35</b>
MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR, Indien, USD	21 300	2 142 795	5,30
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>2 142 795</b>	<b>5,30</b>
AMBEV SA-ADR, Brasilien, USD	40 000	1 389 797	3,44
X5 RETAIL GROUP, Ryssland, USD	8 700	1 910 847	4,73
<b>Dagligvaror</b>		<b>3 300 644</b>	<b>8,16</b>
RICHTER GEDEON NYRT, Ungern, HUF	9 722	1 668 179	4,13
<b>Hälsovård</b>		<b>1 668 179</b>	<b>4,13</b>
AIA GROUP LTD, Hong Kong, HKD	27 308	2 009 145	4,97
BANCO BRADESCO SA, Brasilien, USD	20 674	1 812 283	4,48
BANCO SANTANDER SA, Spanien, EUR	28 000	1 129 572	2,79
HDFC BANK LTD-ADR, Indien, USD	2 096	1 924 484	4,76
ICICI BANK ADR, Indien, USD	22 500	2 052 122	5,08
ITAU UNIBANCO ADR, Brasilien, USD	27 750	2 248 094	5,56
STATE BANK OF INDI-GDR REG S, Indien, USD	5 100	1 925 684	4,76
<b>Finans</b>		<b>13 101 384</b>	<b>32,41</b>
ALIBABA GROUP ADR, Kina, USD	1 350	1 640 142	4,06
BAIDU INC - SPON ADR, Kina, USD	1 175	1 651 758	4,09
NASPERS LTD-N SHS, Sydafrika, ZAR	1 044	1 859 427	4,60
NETEASE INC-ADR, Kina, USD	950	1 981 892	4,90
TENCENT HOLDINGS, Kina, HKD	5 460	1 940 575	4,80
WEIBO CORP-SPON ADR, Kina, USD	3 200	1 657 262	4,10
<b>Informationsteknik</b>		<b>10 731 056</b>	<b>26,55</b>
SHIMAO PROPERTY, Hong Kong, HKD	84 500	1 998 992	4,94
<b>Fastighet</b>		<b>1 998 992</b>	<b>4,94</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>37 256 863</b>	<b>92,16</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>37 256 863</b>	<b>92,16</b>

#### Fondandelar

##### Kategori 2

PROSHARES ULT MSCI EMER MKTS, USA, USD	1 000	550 069	1,36
XACT BULL 2	2 510	1 361 424	3,37
<b>Mutual Fund</b>		<b>1 911 493</b>	<b>4,73</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>1 911 493</b>	<b>4,73</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>1 911 493</b>	<b>4,73</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>39 168 356</b>	<b>96,89</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>1 257 414</b>	<b>3,11</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>40 425 770</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

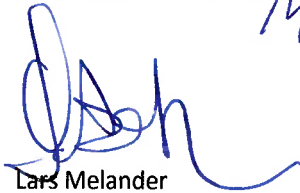
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden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

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	58 842 485	10 647 743
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	27 762 561	67 896 218
Andelsinlösen	-42 580 081	-30 251 066
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	6 721 743	3 141 584
Andelsinlösen	-5 004 458	-1 278
Periodens resultat enligt resultaträkning	-5 316 480	7 409 284
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>40 425 770</b>	<b>58 842 485</b>

**Underskrifter**

Stockholm den 24/4 - 2019



Lars Melander  
Styrelseordförande



Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör



Frida Korneliusson  
Styrelseledamot

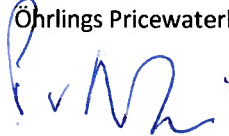


Bo Liljengren  
Styrelseledamot



Therece Selin  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25/4 - 2019  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor