



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Pacific Global Dynamic, org.nr 515602-8036

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för Pacific Global 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 Global 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 ²⁵ april 2019
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

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

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Pacific Global Dynamic

515602-8036

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 Global Dynamic, 515602-8036. 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 Extraordinary Brands utförs av Pacific Fonder AB i enlighet med uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Pacific Global Dynamic startade den 29 januari 2016. Fonden hade inflöden om 10 830 837 SEK och utflöden om 12 179 084 SEK under 2018. Periodens resultat var -2 775 180 SEK. Fondförmögenheten vid årets slut var 14 147 020 SEK. Nettot av in- och utflöden i fonden var -1 348 247 SEK.

Fondens andelsvärde sjönk under perioden med -15,02 procent att jämföra med fondens avkastningsmål 10 procent + SSVX90, nedan benämnt jämförelseindex som steg 9,31 procent.

Marknadskommentar

Fonden hade en bra start på året och minskade därefter exponeringen avsevärt under januari och februari. Sedan ökade fonden återigen exponeringen i månadskiftet mars/april. Fonden var klart underviktad USA och därmed USD, samt klart överviktad SEK och Europa. Strategin var att fokusera på branscher som skulle kunna gynnas att vi i början av perioden ansåg oss vara halvvägs igenom konjunkturcykeln i Europa och senare i USA. Men detta föll då handelsbråket eskalerade globalt och Brexit fortsatte att förbli olöst. Vi säkrade även valutaexponeringen under andra halva av året till ca 50 procent för USD och EUR mot SEK. Det som sedan hände var att USA och USD började överprestera mot SEK och Europa, följaktligen började fonden underprestera mot globalindex från maj månad. Vi hade förväntat oss en återhämtning för SEK vilken uteblev och övergick till en fortsatt försvagning. De bolag som hade störst positiv påverkan av utvecklingen i portföljen under året var svenska Ericsson B som genererade +46,8 procent, japanska SBI Holdings +39,7 procent och tyska Carl Zeiss Meditec +35,1 procent. De bolagen som hade störst negativ påverkan på utvecklingen i portföljen under året var amerikanska General Electric -46,1 procent tyska Continental -43,7 procent och japanska Nachi Fujikoshi -38,5 procent. Så resultatet blev att fonden klart underpresterade mot globalindex och inte heller klarade sitt avkastningsmål

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 månadskiftet 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%) 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	14 147 020	109,28	129 458	-	-15,02	9,31
2017-12-31	18 270 447	128,59	142 081	-	14,15	8,66
2016-12-31	8 898 717	112,65	78 993,12	-	12,65 1)	22,41 1)

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

Jämförelseindex: SSVX90 + 10%, från och med 2017-07-12, MSCI Emerging Markets Daily Traded Net Total Return index (SEK) före 2017-07-12

Nyckeltal

2018-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	13,25
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	4,76
Aktiv risk 24 män % 3)	12,38
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	-1,51
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	3,08*

*Fonden startade 2016-01-29

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,00
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,33
Transaktionskostnader kr	25 802
Transaktionskostnader %	0,07
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	1,04
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,74
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Förvaltningskostnad

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	135,94
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	6,88

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>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-2 247 235	1 545 347
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-372 102	28 133
Värdeförändring på fondandelar		-153 476	-
Utdelningar		483 038	293 552
Valutakursvinster och-förluster netto		-159 753	-53 159
Övriga intäkter		255	2 785
Summa intäkter och värdeförändring		-2 449 273	1 816 658
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-275 029	-156 431
Räntekostnader		-15 269	-4 134
Övriga kostnader		-35 609	-30 888
Summa kostnader		-325 907	-191 453
Årets resultat		-2 775 180	1 625 205

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		13 288 162	18 053 807
Fondandelar		596 640	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	13 884 802	18 053 807
Bankmedel och övriga likvida medel		258 357	11 664
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		25 177	15 643
Övriga tillgångar		-	220 886
Summa tillgångar		14 168 336	18 302 000
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		16 391	18 188
Övriga skulder		4 925	13 365
Summa skulder		21 316	31 553
Fondförmögenhet	1,2	14 147 020	18 270 447
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		11 547	11 664

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	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Bransch			
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
WACKER CHEMIE, Tyskland, EUR	520	417 654	2,95
Material		417 654	2,95
ABB LTD, Schweiz	3 050	520 482	3,68
ATLAS COPCO A	2 500	526 250	3,72
BOLLORE, Frankrike, EUR	12 500	444 238	3,14
FANUC CORP, Japan, JPY	400	539 074	3,81
GENERAL ELECTRIC, USA, USD	7 500	503 225	3,56
Nachi-Fujikoshi Corp, Japan, JPY	1 370	423 648	2,99
SAAB AB-B BTA	375	114 525	0,81
SAAB B	1 500	461 700	3,26
SKF B	3 600	484 020	3,42
Industri		4 017 163	28,40
CONTINENTAL AG, Tyskland, EUR	380	465 916	3,29
HENNES O MAURITZ B	4 850	611 197	4,32
Sällanköpsvaror		1 077 113	7,61
AMBEV SA-ADR, Brasilien, USD	18 300	635 832	4,49
HENKEL PREF, Tyskland, EUR	470	455 285	3,22
Dagligvaror		1 091 117	7,71
BAYER AG, Tyskland, EUR	800	491 941	3,48
GILEAD SCIENCES INC, USA, USD	1 150	637 574	4,51
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	1 680	680 642	4,81
Hälsovård		1 810 157	12,80
BANCO SANTANDER SA, Spanien, EUR	13 000	524 444	3,71
CREDIT SUISSE GROUP, Schweiz, CHF	4 418	430 226	3,04
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD, Kanada, CAD	183	714 030	5,05
KINNEVIK B	2 500	534 250	3,78
MARKEL CORP, USA, USD	50	460 038	3,25
Finans		2 662 988	18,82
ERICSSON B	8 700	677 904	4,79
INFINEON, Tyskland, EUR	2 800	493 708	3,49
NOKIA OYJ FIN, Finland, EUR	10 000	510 746	3,61
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	600	529 612	3,74
Informationsteknik		2 211 970	15,64
Summa Kategori 1		13 288 162	93,93
Summa Överlåtbara värdepapper		13 288 162	93,93

Fondandelar

Kategori 2

XACT BULL 2	1 100	596 640	4,22
Mutual Fund		596 640	4,22
Summa Kategori 2		596 640	4,22
Summa Fondandelar		596 640	4,22
Summa värdepapper		13 884 802	98,15
Övriga tillgångar och skulder		262 218	1,85
Fondförmögenhet		14 147 020	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

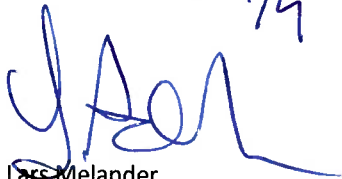
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden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

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	18 270 447	8 898 717
Andelsutgivning	10 830 837	15 269 518
Andelsinlösen	-12 179 084	-7 522 993
Periodens resultat enligt resultaträkning	-2 775 180	1 625 205
Fondförmögenhet vid periodens slut	14 147 020	18 270 447

Underskrifter

Stockholm den 24/4 - 2019



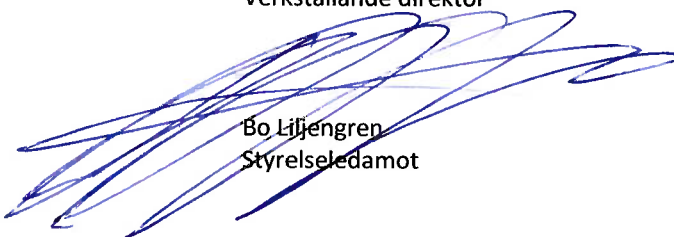
Lars Melander
Styrelseordförande



Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör



Frida Korneliusson
Styrelseledamot

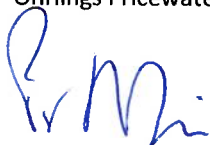


Bo Liljengren
Styrelseledamot



Therece Selin
Styrelseledamot

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



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor