



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Pacific Precious, org.nr 515602-8101

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för Pacific Precious 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 Precious 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', is written over the printed name.

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Pacific Precious

515602-8101

Perioden

2018-01-01 - 2018-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende Pacific Precious, 515602-8101. 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 Precious utförs av Pacific Fonder AB i enlighet med uppdragsavtal med ISEC Services

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Från årsskiftet, 2018-01-01, fram till 31 december 2018 ökade fondförmögenheten från 43 832 454 till 148 766 082 SEK.

Fondens andelsvärde i klass A sjönk under perioden med -2,21 procent och andelsklass B med -3,47 procent. Netto av in- och utflöde under 2018 var 106 504 236 SEK.

Marknadskommentar

Börserna visade redan tidigt på året upp en ökad volatilitet och den svenska respektive amerikanska börsen avslutade halvåret, efter flera upp och nedgångar, med en avkastning runt nollstrecket i respektive valuta. Från en årlig topp för den svenska börsen i slutet av september föll börsen kraftigt under det sista kvartalet. Nedgången under fjärde kvartalet var ca -16 procent och börsåret slutade i moll. Svenska börsen inklusive utdelningar, SIXRX, -4,41 procent.

USD stärktes relativt mycket, ca +9 procent, jämfört med SEK under första halvåret. Andra halvåret präglades av fortsatta valutasvingningar men åt båda håll och USD-stärkningen stannade vid ca +9 procent för året. Anledningar till dollarns styrka mot svenska kronan går bland annat att finna i oron runt handelskriget mellan USA och Kina, de kontinuerliga räntehöjningarna från den amerikanska centralbanken samt ett sällan skadat politiskt kaos i Sverige.

Fondens andelsklasser nådde med -2,21 procent respektive -3,47 procent i avkastning inte riktigt sitt mål om absolut/positiv avkastning för året. Fonden har under sina 3 år haft genomsnittliga månadsavkastningar om +0,16 procent per månad. Fonden noterade sin - för året - högstanivå i slutet av maj, ca +5,4 procent.

En större nedgång på börsen ligger i korten framöver. Med extremt låg 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 att 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 och obligationsmarknaden under armarna. Vi noterar dock att man aldrig kan lösa solvensproblemet med bara likviditet och mera skulder. Tidigare var normen en skuldsättning som var 1:1 mot världens BNP - nu är den 3:1.

Världen, med USA i spetsen, har nu precis påbörjat processen som benämns QT (Quantitative Tightening), höjda räntor och minskade Centralbanksbalansräkningar, något som kan komma skapa oro i marknaden.

Sammantaget så är förutsättningarna - med tanke på fondens mål om absolut avkastning och låga korrelation med börsen - goda för fonden att vara ett fortsatt intressant alternativ/komplettering i en investeringsportfölj framöver.

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 fondens start, 2016-02-04 och fram till 2018-12-31 har fonden en mycket låg samvariation med aktiemarknaden. Baserat på månadskurser och i relation till svenska börsindexet SIXRX är korrelationen -0,09.
- Koncentrationsrisk - Fonden hade 36 innehav per 2018-12-31 och följer - samt har löpande 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 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.

Fondens volatilitet (andelsklass A) per 2018-12-31 var 11,57, beräknat i enlighet med modellen för UCITS-fonder, vilket ligger väl i linje med fondens mål gällande volatilitet under 2018. Volatiliteten och dess trend mäts löpande och används aktivt för att anpassa fondens risknivå.

Avgifter i underliggande fonder

Ingen betydande andel (alltid under 10 procent) placeras i fond-andelar, 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

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	148 766 082	-	1 432 135,00	-	-	-
2017-12-31	43 832 454	-	412 751,02	-	-	-
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, %
2018-12-31	-	103,92	1 410 505,00	-	-2,21	-0,81
2017-12-31	-	106,27	393 108,60	-	0,82	-0,77
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, %
2018-12-31	-	101,00	21 630,00	-	-3,47	-
2017-12-31	-	104,63	19 642,42	-	-0,55	-
2016-12-31	-	105,21	472,66	-	-4,77 2)	-

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

Jämförelseindex: andelsklassen saknar jämförelseindex

Nyckeltal

Andelsklass A **Andelsklass B**

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	7,66	7,67
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	0,03	***
Aktiv risk % 3)	7,68	***
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	-0,71	-2,02
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	1,33*	-4,11**

*Andelsklassen startade 2016-02-04

**Andelsklassen startade 2016-11-10

***Jämförelseindex saknas

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,50	1,90
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader kr	82 016	2 225
Transaktionskostnader %	0,09	0,09
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift %	0,58	1,99
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	49,51	186,93
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	3,17	12,01

Omsättning

2018

Omsättningshastighet ggr	0,05
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

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>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-78 425	-847 523
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-1 161 870	1 022 525
Värdeförändring på fondandelar		-	56
Ränteintäkter		-	285
Utdelningar		369 191	205 211
Valutakursvinster och-förluster netto		-153 343	-106 736
Övriga intäkter		3 881	1 017
Summa intäkter och värdeförändring		-1 020 566	274 835
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-401 910	-253 524
Räntekostnader		-52 126	-23 764
Övriga kostnader		-96 006	-26 383
Summa kostnader		-550 042	-303 671
Årets resultat		-1 570 608	-28 836

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		127 543 390	42 088 361
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		892 364	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	128 435 754	42 088 361
Bankmedel och övriga likvida medel		24 549 780	1 852 501
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		21 736	4 755
Summa tillgångar		153 007 270	43 945 617
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	71 866
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	<i>1</i>	-	71 866
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		61 034	21 848
Övriga skulder		4 180 154	19 449
Summa skulder		4 241 188	113 163
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	148 766 082	43 832 454
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		1 800 000	110 000

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 %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AGNICO EAGLE MINES LTD, Kanada, USD	7 300	2 614 023	1,76
FIRST MAJESTIC SILVER CORP, Kanada, USD	54 000	2 819 125	1,90
FIRST MINING GOLD CORP, Kanada, CAD	350 000	556 723	0,37
FORTUNA SILVER MINES INC, Kanada, USD	92 000	2 968 209	2,00
FRANCO-NEVADA CORP, Kanada, USD	8 650	5 379 883	3,62
FRESNILLO PLC, Mexico, GBP	26 700	2 594 109	1,74
GOLDCORP INC, Kanada, USD	32 500	2 823 025	1,90
JOHNSON MATTHEY PLC, Storbritannien, GBP	4 200	1 328 100	0,89
NEWMONT MINING CORP, USA, USD	9 300	2 856 219	1,92
OSISKO GOLD ROYALTIES LTD, Kanada, CAD	50 500	3 924 558	2,64
PAN AMERICAN SILVER, Kanada, USD	21 700	2 808 134	1,89
RANDGOLD RESOURCES LTD-ADR, Jersey, USD	3 700	2 718 373	1,83
ROYAL GOLD INC, USA, USD	8 100	6 149 186	4,13
SANDSTORM GOLD LTD, Kanada, USD	91 000	3 718 327	2,50
WHEATON PRECIOUS, Kanada, USD	37 200	6 439 475	4,33
Material		49 697 469	33,41
TANAKA CO LTD, Japan, JPY	4 000	174 625	0,12
Industri		174 625	0,12
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROU, Hong Kong, HKD	80 000	591 305	0,40
SIGNET JEWELERS LTD, USA, USD	500	140 797	0,09
TIFFANY & CO, USA, USD	300	214 080	0,14
Sällanköpsvaror		946 182	0,64
SPROTT INC, Kanada, CAD	147 000	2 452 764	1,65
Finans		2 452 764	1,65
DIREXION DLY GOLD, USA, USD	300	60 786	0,04
DIREXION DLY JR GOLD BEAR 3X, USA, USD	175	77 974	0,05
PROSHARES ULTRASHORT GOLD MI, USA, USD	67 500	8 597 373	5,78
Index		8 736 133	5,87
BOOST GOLD 1X SHORT ETP, Irland, USD	300	235 539	0,16
BOOST GOLD ETC, Irland, USD	18 100	4 143 890	2,79
DB PHYSICAL GOLD ETC, Jersey, USD	1 200	1 331 652	0,90
DB PHYSICAL SILVER ETC, Jersey, USD	3 200	4 222 430	2,84
ETFS 1X DAILY SHORT GOLD, Jersey, USD	700	151 078	0,10
ETFS DAILY SHORT SILVER ETC, Storbritannien, USD	1 000	157 327	0,11
ETFS EUR HEDGED GOLD, Jersey, EUR	65 700	5 525 070	3,71
ETFS PHYSICAL SILVER, Jersey, USD	86 400	11 182 688	7,52
GOLD BULLION SECURIT, Storbritannien, USD	10 300	11 030 147	7,41

ISHARES PHYSICAL GOLD, Irland, GBP	5 800	1 290 677	0,87
ISHARES PHYSICAL SILVER, Irland, USD	31 600	4 198 848	2,82
SOURCE PHYSICAL GOLD P-ETC, Irland, USD	10 000	11 066 080	7,44
XETRA-GOLD, Tyskland, EUR	30 200	11 000 791	7,39
Råvaror		65 536 217	44,05
Summa Kategori 1		127 543 390	85,73
Summa Överlåtbara värdepapper		127 543 390	85,73
OTC-derivatinstrument			
Kategori 7			
FX USD/SEK 190110 4, USD	-3 500 000	506 252	0,34
FX USD/SEK 190110.2, USD	-2 500 000	386 112	0,26
Valutaterminer		892 364	0,60
Summa Kategori 7		892 364	0,60
Summa OTC-derivatinstrument		892 364	0,60
Summa värdepapper		128 435 754	86,33
Övriga tillgångar och skulder		20 330 328	13,67
Fondförmögenhet		148 766 082	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

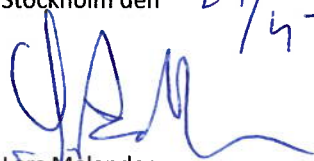
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden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

	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	43 832 454	43 632 419
Andelklass A		
Andelsutgivning	131 248 939	22 655 542
Andelsinlösen	-24 977 924	-24 530 114
Andelklass B		
Andelsutgivning	2 048 048	2 793 782
Andelsinlösen	-1 814 827	-690 339
Periodens resultat enligt resultaträkning	-1 570 608	-28 836
Fondförmögenhet vid periodens slut	148 766 082	43 832 454

Underskrifter

Stockholm den 24/4-2019



Lars Melander
Styrelseordförande



Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör



Frida Korneliusson
Styrelseledamot

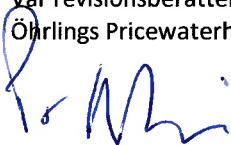


Bo Liljengren
Styrelseledamot



Therece Selin
Styrelseledamot

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



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor