

Halvårsredogörelse för

Pacific Global Dynamic

515602-8036

Perioden

2019-01-01 - 2019-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2019-01-01 - 2019-06-30 avseende Pacific Global Dynamic, 515602-8036.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Pacific Global Dynamic startade den 29 januari 2016. Fonden hade inflöden om 440 376 SEK och utflöden om 7 056 728 SEK under första halvåret 2019. Periodens resultat var 2 309 523 SEK. Fondförmögenheten var vid halvårets slut 9 840 191 SEK. Nettot av in- och utflöden i fonden var -6 616 352 SEK.

Fondens andelsvärde steg under perioden med 17,30 procent, att jämföra med fondens avkastningsmål som steg med 3,86 procent under perioden.

Marknadskommentar

Första halvåret 2019 inleddes med en kraftig återhämtning efter den svaga avslutningen på 2018. De globala aktiemarknaderna återhämtade sig efter framsteg i handelskonflikten mellan Kina och USA. Kina lovade bland annat att skyndsamt införa nya lagar i syfte att stoppa tvångsöverföring av kunskap vid investeringar i landet. Förhandlingarna har dock försvårats i och med att USA svartlistat Huawei samtidigt som Kina eftersöker en lösning som även inbegriper detta bolag. Med detta som bakgrund antas konflikten kring Huawei och handelspolitiken i övrigt att bli långvarig. Konflikten mellan USA och Iran kring Irans kärnenergiprogram har hamnat mer och mer i fokus under våren och försommaren, framförallt under maj och i början av juni. Detta beror på att USA har lämnat avtalet som reglerar Irans kärnenergiprogram då USA anser att Iran bryter mot avtalet. Efter periodens utgång har konflikten eskalerat ytterligare. Under juli månad har både attacker mot och konfiskeringar av oljetankers genomförts, detta är väldigt allvarligt och kan eskalera utom kontroll.

Marknaden har under första halvåret 2019 återhämtat sig kraftig med ett par avbrott och då efter sammanbrott i förhandlingarna mellan USA och Kina. Ryssland har repat mod efter en period av högre oljepriser och avsaknad av nya sanktioner på grund av Krim-ockupationen. Sammantaget har handelskonflikten påverkat den globala ekonomin negativt och tillväxten har avmattas. Centralbankerna i USA och Europa förbereder nu nya stimulanser för att försvara både tillväxt och inflationsmål.

Fonden har under större delen av perioden varit i stort sett fullinvesterad. Dock minskades exponeringen inför sommaren och kassan ökade till cirka 10 procent. De bolag som haft störst positiv påverkan av portföljens utveckling är SAP (+46,3 procent), General Electric (+45,2 procent) och Atlas Copco (+40,3 procent). De bolag som hade störst negativ påverkan av portföljens utveckling är Saab (-19,3 procent), Henkel (-9 procent) och Nokia (-8 procent).

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden har det inte skett några personella eller organisatoriska förändringar med väsentlig betydelse för fonden, ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Väsentliga risker

Sparande i fonder innebär en risk för kurssvängningar (marknadsrisk). Fonden följer och har god marginal till den maximala procentuella storleken på innehav som är tillåtna för UCITS-fonder samt regleras i fondbestämmelserna (koncentrationsrisk). Eftersom fonden placerar i medel utanför Sverige påverkas den även av förändrade valutakurser (valutarisk). Fonden söker att både minska risken och öka avkastningen över tid genom aktiva valutapositioner. Fonden investerar i överlåtbara värdepapper med god likviditet för att undvika situationer som gör det svårt att göra insättning och uttag i 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. Derivat har endast använts för FX-handel under perioden.

Avgifter i underliggande fonder

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

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2019-06-30	9 840 191	128,19	76 761	-	17,30	3,86
2018-12-31	1 417 020	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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2019-06-30</i>	<i>2018-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		9 415 276	13 288 162
Fondandelar		-	596 640
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	9 415 276	13 884 802
Bankmedel och övriga likvida medel		486 836	258 357
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		371	25 177
Övriga tillgångar		100 665	-
Summa tillgångar		10 003 148	14 168 336
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		8 542	16 391
Övriga skulder		154 415	4 925
Summa skulder		162 957	21 316
Fondförmögenhet	1,2	9 840 191	14 147 020
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		11 501	11 547

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsberättelsen 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 2019-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
NEWMONT MINING CORP, USA, USD	1 500	535 849	5,45
Material		535 849	5,45
ABB LTD, Schweiz	2 150	399 900	4,06
FANUC CORP, Japan, JPY	300	514 947	5,23
GENERAL ELECTRIC, USA, USD	4 000	390 012	3,96
SAAB B	2 050	619 510	6,30
WABTEC CORP, USA, USD	40	26 655	0,27
Industri		1 951 024	19,83
CONTINENTAL AG, Tyskland, EUR	280	379 078	3,85
HENNES O MAURITZ B	3 050	504 348	5,13
LOWE'S COMPANIES INC, USA, USD	600	562 230	5,71
Sällanköpsvaror		1 445 656	14,69
GILEAD SCIENCES INC, USA, USD	680	426 606	4,34
Hälsovård		426 606	4,34
CREDIT SUISSE GROUP, Schweiz, CHF	3 600	400 834	4,07
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD, Kanada, CAD	88	401 059	4,08
KINNEVIK B	1 500	362 250	3,68
Finans		1 164 143	11,83
CHECK POINT SOFTWARE TECH, Israel, USD	550	590 455	6,00
DELL TECHNOLOGIES INC-CL V, USA, USD	900	424 556	4,31
ERICSSON B	4 900	431 690	4,39
INFINEON, Tyskland, EUR	2 800	459 730	4,67
NOKIA OYJ FIN, Finland, EUR	10 000	460 997	4,68
PROOFPOINT INC, USA, USD	500	558 321	5,67
QUALCOMM, USA, USD	700	494 470	5,03
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	370	471 780	4,79
Informationsteknik		3 891 999	39,55
Summa Kategori 1		9 415 276	95,68
Summa Överlåtbara värdepapper		9 415 276	95,68
Summa värdepapper		9 415 276	95,68
Övriga tillgångar och skulder		424 914	4,32
Fondförmögenhet		9 840 191	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

	2019-01-01- 2019-06-30	2018-01-01- 2018-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	14 147 020	18 270 447
Andelsutgivning	440 376	10 830 837
Andelsinlösen	-7 056 728	-12 179 084
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 309 523	-2 775 180
Fondförmögenhet vid periodens slut	9 840 191	14 147 020

Underskrifter

Stockholm den 29/8-19

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör