

Årsberättelse för

Humle FondSelect

504400-8646

Perioden

2017-01-01 - 2017-12-31

AW

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende Humle FondSelect, 504400-8646. 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 Humle FondSelect utförs av Humle Kapitalförvaltning AB i enlighet med uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Marknadskommentar

Den globala tillväxten har accelererat under 2017 och estimeras enligt IMF ha uppgått till 3,7%. För första gången på länge ser vi en synkroniserad tillväxt i alla världsdelar. Det globala börsindexet steg med drygt 16% under året, samtidigt som börserna på tillväxtmarknader aggregerat steg med knappt 28%. Den amerikanska ekonomin har fortsatt att utvecklas bra och är den större ekonomi som ligger längst fram i konjunkturcykeln. Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, har höjt styrräntan vid tre tillfällen för att undvika en överhettning av ekonomin. Den starka ekonomin och Donald Trumps skattereform har varit raketbränsle för de amerikanska börserna. Nasdaq-börsen steg med 28% och Dow Jones industriindex med 25%.

EURO-området har efter årtal av problem äntligen hittat tillbaka till tillväxtspåret med en förväntad tillväxt om 2,2% för 2017. Under de senaste årtiondets svaga ekonomi har företagen varit försiktiga med nyinvesteringar, vilket innebär att det finns ett uppdämt investeringsbehov över hela regionen som förväntas bli en viktig drivkraft för tillväxten de närmaste åren. I Kina har BNP-tillväxten tagit fart under 2017, bland annat som en följd av expansiv ekonomisk politik. Politiken förväntas dock bli mindre tillväxtorienterad framöver för att hålla landets växande skuldberg i schack. Ekonomierna i Ryssland och Brasilien som drabbades hårt av oljeprisfallet under 2014 och 2015 visar återigen positiv tillväxt.

Den globala tillväxten fortsatte vara stark under året och upprevideringar av prognoser skedde kontinuerligt. Tillväxtmarknaderna och de s.k. Frontier markets hade sjunkande inflation och ökad industriproduktion, vilket ledde till bra vinsttillväxt och överlag starka börser. Framledes är tecknen att tillväxttakten avtar, IMF:s prognos för 2018 ligger på +3,9%, jämfört med +3,7% för 2017.

Fondens utveckling

ISEC övertog Fonden från Aktie-Ansvar den 12 januari och sedan dess har fondförmögenheten ökat från 69 miljoner kronor till 355 miljoner kronor vid slutet av 2017. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var 268 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under samma period med 11,11%.

Några av de fonder som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Öhman Etisk Emerging Markets, Lannebo Småbolag Europa, Öhman Etisk Index USA samt Didner & Gerge Small and Microcap. Stark konjunktur och positiv valutautveckling är bidragande till utvecklingen i de europeiska fonderna liksom tillväxtmarknaderna.

Fondens enda negativa bidragsgivare var fonden Holberg Triton, en fond som investerar i sjömat, d.v.s. sådan föda som kan utvinnas av marina tillgångar, t.ex. laxodlare, fiskebolag och vidareförädling. PineBridge Japan Small Cap är ett nytt innehav från slutet av året men har ändå bidragit svagt positivt till fondens utveckling.

Uppgifter om organisatoriska förändringar i fonden

I samband med att Humle Kapitalförvaltning tog över ansvaret för fonden i början av 2017 tog Anders Limé över som ansvarig förvaltare för fonden.

Väsentliga risker

Fondens värde kan öka eller minska till följd av aktiemarknadens utveckling (marknadsrisk). I fonden minskas denna risk genom att fonden äger fonder som i sin tur äger aktier i flera bolag, vilket medför att diversifieringen är mycket god. Andelen fonder har under året utökats från fem för att vid periodens slut uppgå till 16 st. Fonden har i dagsläget ingen valutaexponering annat än i de underliggande tillgångarna.

Avgifter i underliggande fonder

Den högsta avgift som får tas ut för förvaltningen av fonden per år är 0,75% samt en prestationsbaserad förvaltningsavgift om 20 procent. Förvaltningsavgifter för underliggande fonder får ej överstiga 3% i årlig förvaltningsavgift sam 30 % i prestationsbaserad ersättning.

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.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	44	47
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	17 196 849	17 247 722
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	384 945	318 062
<u>Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt</u>		
1) anställda i ledande strategiska befattningar	3 881 307	3 805 321
2) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	1 654 635	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	5 535 942	4 513 362

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 som högst uppgått till 11 466 kr (f.g. år 12 896 kr).

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	355 028	305,02	1 163 946	-	11,11	9,94
2016-12-31	69 375	274,53	252 701	-	13,80	13,20
2015-12-31	65 036	241,26	269 570	-	5,70	5,50
2014-12-31	63 218	228,16	277 077	-	20,80	25,90
2013-12-31	56 075	188,83	296 958	-	21,30	22,90
2012-12-31	60 686	155,66	389 866	4,45	10,40	6,40
2011-12-31	70 436	145,23	485 007	0,77	-11,40	-5,90
2010-12-31	97 939	164,64	594 875	-	11,80	2,60
2009-12-31	102 576	147,23	696 719	3,10	36,60	17,80
2008-12-31	93 978	110,92	847 271	-	-38,30	-30,40
2007-12-31	216 248	179,81	1 202 621	-	6,80	1,20

Jämförelseindex: MSCI WORLD NET TR (SEK)

Nyckeltal

2017-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	8,66
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	9,65
Aktiv risk % 3)	3,06
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	12,44
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	14,39

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,68
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,29
Transaktionskostnader kr	160
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift%	1,51
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen

Förvaltningskostnad

Minsta insättningsbelopp 10 000 kr

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	109,41
---	--------

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,3
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Handwritten signature

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall 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 skall avse de senaste 24 månaderna.

Handwritten signature

Resultaträkning

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		19 311	9 241
Utdelningar		-	5
Valutakursvinster och-förluster netto		-502	-54
Övriga intäkter		300	15
Summa intäkter och värdeförändring		19 109	9 207
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-1 515	-581
Räntekostnader		-42	-1
Övriga kostnader		-3	-
Summa kostnader		-1 560	-582
Årets resultat		17 549	8 625

M/S

Balansräkning

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		346 529	69 285
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	346 529	69 285
Bankmedel och övriga likvida medel		7 846	817
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4	-
Övriga tillgångar		2 100	-
Summa tillgångar		356 479	70 102
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		221	29
Övriga skulder		1 230	698
Summa skulder		1 451	727
Fondförmögenhet	1,2	355 028	69 375
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), 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 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 2			
DBX EURO STOXX 50 1C, Luxemburg	1 000	477	0,13
DBX S&P 500 1C, Luxemburg	2 000	782	0,22
ETF		1 259	0,35
Summa Kategori 2		1 259	0,35
		0,00	
Kategori 7			
		0,00	
DIDNER & GERGE SM & MC	158 733,06	29 942	8,43
DIDNER & GERGE USSMI	180 945,78	22 722	64,00
DNB HEALTH CARE, Norge, NOK	94 478,13	27 044	7,62
EAST CAP LUX EM ASIA, EUR	5 905,60	20 722	5,84
EAST CAP LUX EM ASIA, EUR		492	0,14
EVLI NORDIC, Finland, EUR	11 039,22	27 113	7,64
HOLBERG TRITON, Norge, NOK	151 198,76	20 133	5,67
LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG	2 407 614,40	30 023	8,46
LEGG MASON ROYCE US SMAL CAP OPPORTUNITY, Irland, USD	11 634,24	22 079	6,22
OHMAN INDEX EMMKTS MSCI EM50	135 440,99	24 805	6,99
PBI-JPN SM CAP EQUIT, Irland, USD	14 423,91	12 426	35,00
PBI-JPN SM CAP EQUIT, Irland, USD		1 230	0,35
PINEBRIDGE-INDIA EQUITY-Y, Irland, USD	4 566,89	19 446	5,48
TUNDRA FRONTIER OPP	94 677,49	17 838	5,02
UB INFRA-ACC, Finland, EUR	10 834,94	25 400	7,15
ÖHMAN ET INDEX USA A	219 769,71	43 855	12,35
Mutual Fund		345 270	97,25
Summa Kategori 7		345 270	97,25
Summa Fondandelar		346 529	97,61
Summa värdepapper		346 529	97,61
Övriga tillgångar och skulder		8 499	2,39
Fondförmögenhet		355 028	100,00

Handwritten signature

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

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	69 375	65 036
Andelsutgivning	283 953	1 576
Andelsinlösen	-15 849	-5 862
Periodens resultat enligt resultaträkning	17 549	8 625
Fondförmögenhet vid periodens slut	355 028	69 375

PKS

Underskrifter

Stockholm den 24/4 - 2018

Lars Melander
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör

Viveka Andersson
Styrelseledamot

Bo Liljengren
Styrelseledamot

Henrik Tell
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 27/4 - 2018
ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Humle FondSelect, org.nr 504400-8646

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för Humle FondSelect för år 2017.

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 Humle FondSelect finansiella ställning per den 31 december 2017 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 *Revisorans 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.

Revisorans 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 27 april 2018
Öhnlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'P. Nilsson', is written over the printed name.

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor