

Årsberättelse för

Humle Kapitalförvaltningsfond

515602-2278

Perioden

2017-01-01 - 2017-12-31

JMR

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 Kapitalförvaltningsfond, 515602-2278. 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 Kapitalförvaltningsfond 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 børsindexet 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.

Svensk ekonomi fortsätter att vara stark med en BNP-tillväxt om 2,4% 2017 och Konjunkturinstitutet spår en tillväxt om 2,9% 2018. Exportindustrin förväntas axla manteln som tillväxtmotor framöver då bostadsinvesteringarna väntas mattas av. De senaste månadernas fall i bostadspriser utgör en stor osäkerhetsfaktor men den allmänna prognosen är att bostadspriserna stabiliseras under inledningen av 2018. Den starka konjunkturen har bidragit till att inflationen varit nära 2% en tid vilket medfört att Riksbanken öppnar för att höja reporäntan till hösten.

Stockholmsbörsens "All Share Index" steg under året med 6,4% (9,7% inklusive utdelning). Den relativt svagare utvecklingen än exempelvis den amerikanska börsen ska ses i ljuset av att den svenska kronan stärktes med drygt 10% mot dollarn. Tittar vi på börsens olika sektorer så har utvecklingen varit spretig. Verkstadsbolag har utvecklats mycket starkt på börsen över året samtidigt som banker och konsumentrelaterade bolag utvecklats svagare. Under året har också större bolag generellt utvecklats bättre än mindre bolag, vilket brutit en mångårig trend av överavkastning för småbolagsindex.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 401 miljoner kronor vid årets början till 490 miljoner kronor vid slutet av 2017. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var 50 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under samma period med 9,77%.

Några av de innehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Volvo, Kinnevik, Sandvik och Atlas Copco. Volvo, Sandvik och Atlas Copco har samtliga uppvisat mycket stark vinsttillväxt under året drivet av den

goda globala konjunkturen och har liksom större delen av verkstadssektorn haft en mycket bra kursutveckling under året. Investmentbolaget Kinnevik visade god substansstillväxt under 2017 och det var framför allt innehavet i klädjätten Zalando som levererade fin tillväxt.

Hennes & Mauritz och Swedbank är de aktier som under perioden bidragit negativt till fondens utveckling. Hennes & Mauritz har fortsatt haft det mycket motigt med svag försäljningsutveckling och vikande marginaler. Swedbank utvecklades, liksom övriga storbanker, sämre än börssnittet och framför allt under hösten var det oro för den svenska bostadsmarknaden som bidrog till ett svagt sentiment kring sektorn.

Uppgifter om organisatoriska förändringar i fonden

Inga förändringar.

Väsentliga risker

Fondens värde kan öka liksom minska till följd av aktiemarknadens utveckling (marknadsrisk). I fonden minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag, vilket kallas diversifiering. Koncentrationen i fondens innehav har varit låg. Vid periodens slut uppgick antal innehav till 26 st. Fonden har i dagsläget ingen valutaexponering.

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, tkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-12-31	490 451	179,87	2 726 744	-	9,77	-
2016-12-31	400 983	163,86	2 447 058	-	12,86	-
2015-12-31	319 994	145,19	2 204 012	-	6,49	-
2014-12-31	265 591	136,34	1 948 033	-	14,60	-
2013-12-31	268 914	118,97	2 260 340	-	21,25	-
2012-12-31	193 464	98,12	1 971 764	2,03	11,67	-
2011-12-31	99 963	89,70	1 114 464	1,25	-12,50	-
2010-12-31	99 397	103,81	957 523	1,45	21,30	-
2009-12-31	61 459	87,03	706 190	1,39	52,60	-

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

Nyckeltal

2017-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	10,45
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*
Aktiv risk % 3)	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	11,31
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	12,88

* Fonden saknar jämförelseindex

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,00
Förvaltningsavgift, rörligt %	1,49
Transaktionskostnader kr	189 464
Transaktionskostnader %	0,08
Analyskostnader kr	43 614
Analyskostnader %	0,02
Uppgift om Årlig avgift %	1,01
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,12
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Förvaltningskostnad

Minsta insättningsbelopp 10 000 kr

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	272,57
---	--------

MS

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 kkr</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 överlåtbara värdepapper		36 877	37 056
Värdeförändring på fondandelar		2 945	1 941
Utdelningar		10 681	9 924
Valutakursvinster och förluster netto		-27	5
Övriga intäkter		396	100
Summa intäkter och värdeförändring		50 872	49 026
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-11 405	-4 784
Räntekostnader		-71	-
Övriga kostnader		-234	-257
Summa kostnader		-11 710	-5 041
Årets resultat		39 162	43 985

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		449 420	350 439
Fondandelar		28 209	36 749
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	477 629	387 188
Bankmedel och övriga likvida medel		13 273	18 436
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		135	88
Övriga tillgångar		-	1 554
Summa tillgångar		491 037	407 266
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	423	1 477
Övriga skulder	3	163	4 806
Summa skulder		586	6 283
Fondförmögenhet	1,4	490 451	400 983
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 %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
BRAVIDA HOLDING AB	260 000	14 261	2,91
Material		14 261	2,91
ABB LTD, Schweiz	100 000	22 030	4,49
ALFA LAVAL	88 500	17 151	35,00
ATLAS COPCO B	70 800	22 274	4,54
GRÄNGES AB	165 000	13 901	2,83
LATOIR INVESTMENT B	180 000	18 162	37,00
SANDVIK	154 000	22 130	4,51
SECURITAS B	105 000	15 036	3,07
SKF B	100 000	18 220	3,71
TRELLEBORG B	90 000	17 100	3,49
VOLVO B	107 000	16 339	3,33
Industri		182 343	37,18
AUTOLIV SDB	26 600	27 850	5,68
HENNES O MAURITZ B	120 000	20 316	4,14
Sällanköpsvaror		48 166	9,82
ESSITY AKTIEBO-B	69 000	16 077	3,28
ICA	52 000	15 491	3,16
Dagligvaror		31 568	6,44
ASTRAZENECA, Storbritannien	25 800	14 667	2,99
Hälsovård		14 667	2,99
INVESTOR B	73 200	27 384	5,58
KINNEVIK B	85 500	23 709	4,83
LUNDBERGFÖRETAGEN B	25 000	15 325	3,12
SEB A	213 000	20 512	4,18
SWEDBANK AB A	113 000	22 363	4,56
Finans		109 293	22,28
D. CARNEGIE & CO B	130 000	15 893	3,24
FABEGE B	110 500	19 293	3,93
KLÖVERN B	1 300 000	13 936	2,84
Fastighet		49 122	10,02
Summa Kategori 1		449 420	91,63
Summa Överlåtbara värdepapper		449 420	91,63

Fondandelar

Kategori 7

ÖHMAN ET INDEX USA A	78 085,05	15 582	3,18
ÖHMAN ETISK INDEX EU	89 714,13	12 627	2,57
Mutual Fund		28 209	5,75
Summa Kategori 7		28 209	5,75
Summa Fondandelar		28 209	5,75
Summa värdepapper		477 629	97,39
Övriga tillgångar och skulder		12 822	2,61
Fondförmögenhet		490 451	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 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupen förvaltningsarvode	423	1 477
Summa	423	1 477

Not 3 Övriga skulder

	2017-12-31	2016-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	-	4 806
Upplupen kunduttag	163	-
Summa	163	4 806

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	400 983	319 994
Andelsutgivning	102 038	88 920
Andelsinlösen	-51 732	-51 916
Periodens resultat enligt resultaträkning	39 162	43 985
Fondförmögenheten vid årets slut	490 451	400 983


YAS

Underskrifter

Stockholm den 24/4-2018



Lars Melander
Styrelseordförande



Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör



Viveka Andersson
Styrelseledamot



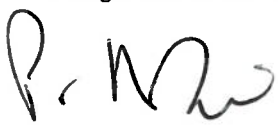
Bo Liljengren
Styrelseledamot



Henrik Tell
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den
ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB

27/4 - 2018



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Humle Kapitalförvaltningsfond, org.nr 515602-2278

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för Humle Kapitalförvaltningsfond 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 Kapitalförvaltningsfond 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 *Revisornns 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.

Revisornns 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
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

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

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor