

Årsberättelse för

Humle Småbolagsfond

515602-2286

Perioden

2016-01-01 - 2016-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2016-01-01 - 2016-12-31, avseende Humle Småbolagsfond, 515602-2286.

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 Småbolagsfond utförs av Humle Kapitalförvaltning AB i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

Marknadskommentar

2016 får betraktas som ett omvälvande år präglad av stora politiska händelser. Året inleddes med konjunkturpessimism och en förhöjd oro för en inbromsning i Kinas ekonomi. Stockholmsbörsen sjönk med närmare 14 procent från årsskiftet till mitten av februari. Optimismen återkom dock gradvis under våren efter att konjunkturbilden började stabiliseras och råvarupriserna vände uppåt. Positiva signaler från Kina efter stora stimulansåtgärder bidrog också. Brentoljan, som noterade priser under 30 USD/fat i början av året, steg till över 45 USD/fat under våren, vilket togs som ett tecken på en starkare global efterfrågan.

Den 23 juni röstade britterna för att lämna den Europeiska Unionen och börserna världen över sjönk dramatiskt de första handelsdagarna. Ganska snart skakade dock finansmarknaderna av sig dramatiken då det stod klart att steget till att lämna unionen låg långt fram i tiden och att de långsiktiga konsekvenserna var tvetydiga. Sensommaren och hösten var händelsefattiga bortsett från viss oro i den europeiska banksektorn med de skuldtyngda italienska bankerna i spetsen. Efter Donald Trumps seger i det amerikanska presidentvalet valde finansmarknaderna att ta fasta på löften om stora finanspolitiska insatser och reagerade positivt på valutgången, vilket var tvärtemot vad de flesta experter förutspått. Året avslutades således i dur med mycket starka börser. Det globala aktieindexet FTSE World Index steg med 5,9 % och Stockholmsbörsens all share index med 5,7 % under 2016.

Svensk ekonomi har varit stark de senaste åren med en BNP-tillväxt om 4,1 % 2015 och en förväntad tillväxt om 3,4 % för 2016. Bidragande förklaringar till den höga tillväxten har varit det kraftigt tilltagande bostadsbyggandet, samt att offentlig konsumtion ökat som en effekt av flyktingkrisen. Konjunkturinstitutet spår lägre tillväxt framöver (2,2 % 2017 och 2,0 % 2018) då både offentlig konsumtion och bostadsbyggande förväntas växa långsammare. Istället är det exporten och hushållens konsumtion som förväntas driva ekonomin de närmaste åren. Trots den höga tillväxten, svaga kronan och låga styrräntan är inflationstakten fortfarande en bra bit under Riksbankens mål om 2 %. Vid räntebeskedet i december valde riksbanken därför att behålla styrräntan på -0,5 % och förväntar sig en höjning först under 2018.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 918 mkr vid årets början till 1 417 mkr under 2016. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var 264 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under samma period med 22,9 %.

Några av de aktier som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Boule Diagnostics, D. Carnegie, Cinnober, Skandiabanken, Alimak och Bufab. Blodanalysbolaget Boule Diagnostics uppvisade en mycket stark vinsttillväxt drivet av både försäljningstillväxt och förbättrade marginaler och aktien mångdubblades under året. Fastighetsbolaget D. Carnegie uppvisade en god värdetillväxt i sitt fastighetsbestånd. Uppvärderingen förklaras både av en stark fastighetsmarknad och av en ökad takt i förädlingen av fastighetsbeståndet. Alimak, som utvecklar och tillverkar vertikala transportlösningar, utnyttjade sin starka balansräkning och genomförde två stora förvärv vilket uppskattades av marknaden. Skandiabanken fortsatta att dra nytta av sin kostnadseffektiva affärsmodell och uppvisade en hög vinsttillväxt, vilket också speglades i aktiekursen.

Fondens innehav i Qliro Group, Renonorden och Beijer Electronics är de aktier som i huvudsak bidrog negativt till fondens utveckling under året. Resultatutvecklingen i Qliro Group var fortsatt svag under året, framför allt på grund av logistikproblem i dotterbolaget Lekmer. Avfallshanteringsbolaget Renonorden hade fortsatta operationella problem och tvingades annonsera en nyemission mot slutet av året. Beijer Electronics kämpade fortsatt med tuffa marknadsförutsättningar och hade en svag utveckling.

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 44 st. Valutaexponeringen i fonden är låg och uppgår till knappt 14 % totalt. Valutaexponeringen avser innehav i norska bolag noterade i norska kronor samt finska bolag noterade i euro. Fondens inriktning på mindre bolag leder generellt till sämre likviditet. Denna likviditetsrisk hanteras genom en god diversifiering.

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.

Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	47
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	17 247 722

Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt

1) anställda i ledande strategiska befattningar	3 805 321
2) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	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	4 513 362

Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

Ersättning utgår i form av fast lön och del i ISEC-koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla koncernens 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 2016 som högst uppgått till 12 896 kr.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, tkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	1 417 391	296,72	4 776 848	-	22,86	-
2015-12-31	917 816	241,52	3 800 217	-	36,27	-
2014-12-31	602 864	177,24	3 401 406	-	22,49	-
2013-12-31	419 344	144,70	2 898 039	-	35,16	-
2012-12-31	274 683	107,06	2 565 686	0,99	12,33	-
2011-12-31	240 734	96,12	2 504 592	-	-22,62	-
2010-12-31	267 476	124,22	2 153 216	1,07	36,40	-
2009-12-31	122 369	92,07	1 329 141	1,37	77,20	-

Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

Nyckeltal

2016-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	16,20
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	-
Aktiv risk % 3)	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	29,39
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	25,50

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,00
Förvaltningsavgift, rörligt %	2,43
Transaktionskostnader kr	1 576 756
Transaktionskostnader %	0,14
Analyskostnader kr	10 450
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	1,00
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,38
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Förvaltningskostnad:

Minsta insättningsbelopp 10 000 kr

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	365,32
-----------------------------------------------------	--------

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>2016-01-01- 2016-12-31</i>	<i>2015-01-01- 2015-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		251 976	248 032
Ränteintäkter		2	3
Utdelningar		22 545	14 707
Valutakursvinster och förluster netto		-86	-25
Summa intäkter och värdeförändring		274 437	262 717
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-37 030	-32 654
Räntekostnader		-2	-1
Övriga kostnader		-1 587	-711
Summa kostnader		-38 619	-33 367
Årets resultat		235 818	229 350

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>	<i>2015-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 391 918	890 267
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 391 918	890 267
Bankmedel och övriga likvida medel		50 030	27 540
Övriga tillgångar		-	3 162
Summa tillgångar		1 441 948	920 969
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 625	3 049
Övriga skulder	2	20 931	104
Summa skulder		24 556	3 153
Fondförmögenhet	1,3	1 417 392	917 816
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 2016-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
BRAVIDA HOLDING AB	700 000	38 675	2,73
NORDIC WATERPROOFING HOLDING	67 000	5 796	0,41
Material		44 470	3,14
ACADEMEDIA B	635 191	31 760	2,24
ALIMAK GROUP AB-WI	400 000	51 700	3,65
BUFAB HOLDING	600 000	46 650	3,29
CONSTI YHTIOT OY, Finland, EUR	273 051	38 590	2,72
GRÄNGES AB	380 000	32 680	2,31
GUNNEBO	550 000	21 230	1,50
INWIDO AB	500 000	47 250	3,33
NOBINA AB	860 000	43 645	3,08
RENONORDEN ASA, Norge, NOK	1 100 252	5 891	0,42
VBG B	160 149	25 704	1,81
Industri		345 099	24,35
QLIRO GROUP AB	1 400 000	12 110	0,85
IES I SVE HOLDING AB	20 000	1 270	0,09
SCANDIC HOTELS GROUP	560 000	42 840	3,02
SWEDOL AB-B	1 613 871	41 799	2,95
ZALARIS ASA, Norge, NOK	894 888	30 937	2,18
Sällanköpsvaror		128 957	9,10
MIDSONA B	993 750	43 725	3,08
SCANDI STANDARD	585 000	33 345	2,35
Dagligvaror		77 070	5,44
BOULE DIAGNOSTICS IN	167 155	46 803	3,30
HUMANA AB	617 768	44 325	3,13
RECIPHARM B	220 000	26 620	1,88
VISTIN PHARMA AS, Norge, NOK	779 352	19 714	1,39
Hälsovård		137 463	9,70
HOIST FINANCE	551 952	46 778	3,30
NORDAX GROUP AB-WI	668 641	34 602	2,44
SKANDIABANKEN ASA, Norge, NOK	810 000	59 975	4,23
Finans		141 355	9,97
ADDNODE	259 313	14 651	1,03
BEIJER ELECTRONICS	311 557	12 743	0,90
DORO	400 000	21 200	1,50
ELTEL AB-W/I	700 000	43 750	3,09
FORMPIPE SOFTWARE	2 500 000	24 375	1,72

KID ASA, Norge, NOK	1 250 000	42 160	2,97
MICRO SYSTEMATION B	787 970	52 991	3,74
Informationsteknik		211 870	14,95
COREM PROPERTY GROUP	989 541	36 613	2,58
D. CARNEGIE & CO B	450 000	49 050	3,46
DIÖS FASTIGHETER AB	300 053	18 003	1,27
HEMFOSA FASTIGHETER	298 056	25 335	1,79
PLATZER FASTIGHTR B	429 346	19 836	1,40
SAGAX B	448 375	36 655	2,59
STENDÖRREN AB	500 862	34 309	2,42
Fastighet		219 800	15,51
Summa Kategori 1		1 306 085	92,15
Kategori 3			
ANDERS J AHLSTROM B	200 000	18 000	1,27
DDM HOLDING, Schweiz	149 254	5 552	0,39
PRIME LIVING AB	263 777	23 476	1,66
Finans		47 028	3,32
CINNOBER FIN TECH	195 000	38 805	2,74
Informationsteknik		38 805	2,74
Summa Kategori 3		85 833	6,06
Summa Överlåtbara värdepapper		1 391 918	98,20
Summa värdepapper		1 391 918	98,20
Övriga tillgångar och skulder		25 473	1,80
Fondförmögenhet		1 417 392	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 Övriga skulder

	2016-12-31	2015-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	20 931	-
Ej registrerade kundinsättningar	-	104
Summa	20 931	104

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2016-01-01- 2016-12-31	2015-01-01- 2015-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	917 816	602 864
Andelsutgivning	353 338	125 980
Andelsinlösen	-89 580	-40 378
Periodens resultat enligt resultaträkning	235 818	229 350
Fondförmögenheten vid årets slut	1 417 392	917 816

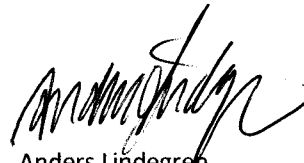
Underskrifter

Stockholm den

26/4 - 2017



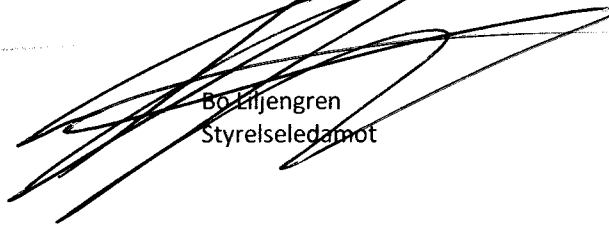
Bo Hägg
Styrelseordförande



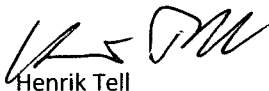
Anders Lindegren
Verkställande direktör



Viveka Andersson
Styrelseledamot



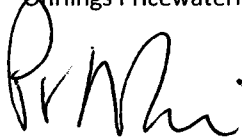
Bo Liljengren
Styrelseledamot



Henrik Tell
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

26/4 - 2017



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Humle Småbolagsfond, org.nr 515602-2286

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för Humle Småbolagsfond för år 2016.

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 Småbolagsfond finansiella ställning per den 31 december 2016 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 eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 26 april 2017
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Peter Nilsson'.

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor