

Halvårsredogörelse för

Humle Småbolagsfond

515602-2286

Perioden

2017-01-01 - 2017-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2017-01-01 - 2017-06-30, avseende Humle Småbolagsfond, 515602-2286.

Allmänt om verksamheten

Marknadskommentar

Första halvåret 2017 har präglats av en fortsatt stark aktiemarknad med mycket låg volatilitet. Sedan årsskiftet har Stockholmsbörsens breda index stigit med närmare 11 % inklusive utdelning. Det har framför allt varit cykliska bolag som varit drivande i börsuppgången, då den globala konjunkturbilden stärkts med Europa i spetsen. Rådande prognoser pekar mot att global BNP ökar med ca 3,5 % under 2017, vilket är högre än förra årets 3,1 %. BNP-tillväxten i Sverige väntas i år inte bli fullt lika hög som de senaste två åren, men högkonjunkturen fortsätter att förstärkas. Tillväxten drivs till stor del av export och investeringar. Låga löneökningar bidrar till att inflationen fortfarande hålls nere och Riksbanken förväntas avvakta med att höja reporäntan till hösten 2018.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 1 417 mkr vid årets början till 1 794 mkr vid halvårsskiftet 2017. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var 195 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under samma period med 12,06 %.

Några av de aktier som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Zalaris, Inwido, Bufab och Qliro. Fondens innehav i Humana, Gränges och Nobina har gått ned under perioden och bidragit negativt till fondens 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 relativt låg och uppgår till ca 17 % 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.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, tkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel, kr	Total- avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	1 794 497	332,50	5 397 052	-	12,06	-
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

Balansräkning

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 748 440	1 391 918
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 748 440	1 391 918
Bankmedel och övriga likvida medel		51 709	50 030
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		481	-
Övriga tillgångar		1	-
Summa tillgångar		1 800 631	1 441 948
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 108	3 625
Övriga skulder	2	1 026	20 931
Summa skulder		6 134	24 556
Fondförmögenhet	1,3	1 794 497	1 417 392
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i Tkr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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 2017-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
BRAVIDA HOLDING AB	930 000	57 242	3,19
Material		57 242	3,19
ACADEMEDIA B	773 677	43 906	2,45
ALIMAK GROUP AB-WI	350 000	49 000	2,73
BERGMAN & BEVING	200 000	24 850	1,38
BUFAB HOLDING	450 000	41 850	2,33
CONSTI YHTIOT OY, Finland, EUR	310 000	44 843	2,50
EXEL COMPOSITES OYJ, Finland, EUR	580 000	35 112	1,96
INWIDO AB	500 000	59 250	3,30
MOMENTUM GROUP-B	202 988	16 544	0,92
NOBINA AB	920 000	42 044	2,34
VBG B	320 298	46 603	2,60
Industri		404 002	22,51
ACTIC GROUP	444 710	21 568	1,20
IES I SVE HOLDING AB	20 000	1 400	0,08
QLIRO GROUP	2 568 365	40 066	2,23
SCANDIC HOTELS GROUP	500 000	54 750	3,05
SWEDOL AB-B	1 713 871	49 017	2,73
ZALARIS ASA, Norge, NOK	1 130 018	59 307	3,30
Sällanköpsvaror		226 109	12,60
MIDSONA B	993 750	51 675	2,88
SCANDI STANDARD	969 471	59 138	3,30
Dagligvaror		110 813	6,18
AMBEA	340 000	32 640	1,82
BOULE DIAGNOSTICS IN	167 155	53 490	2,98
HUMANA AB	874 921	55 120	3,07
MEDISTIM ASA, Norge, NOK	120 000	9 689	0,54
RECIPHARM B	260 000	31 980	1,78
VISTIN PHARMA AS, Norge, NOK	839 352	18 553	1,03
Hälsovård		201 472	11,23
HOIST FINANCE	762 878	65 798	3,67
SKANDIABANKEN ASA, Norge, NOK	810 000	64 585	3,60
STRAX AB	4 000 000	18 600	1,04
Finans		148 983	8,30
ADDNODE	302 054	24 240	1,35
CATENA MEDIA PLC, Malta	303 720	27 942	1,56
DORO	839 605	45 758	2,55

FORMPIPE SOFTWARE	2 500 000	37 125	2,07
KID ASA, Norge, NOK	1 100 000	47 629	2,65
MICRO SYSTEMATION B	687 970	45 750	2,55
NRC GROUP ASA, Norge, NOK	330 142	18 660	1,04
Informationsteknik		247 104	13,77
COREM PROPERTY GROUP	989 541	41 759	2,33
D. CARNEGIE & CO B	450 000	52 538	2,93
DIÖS FASTIGHETER AB	933 810	43 516	2,42
HEMFOSA FASTIGHETER	448 056	40 773	2,27
KLÖVERN B	4 813 042	44 376	2,47
Fastighet		222 961	12,42
Summa Kategori 1		1 618 685	90,20
Kategori 3			
ANDERS J AHLSTROM B	316 157	31 932	1,78
DDM HOLDING, Schweiz	223 881	8 507	0,47
PRIME LIVING AB	363 777	44 563	2,48
Finans		85 002	4,74
CINNOBER FIN TECH	510 000	44 752	2,49
Informationsteknik		44 752	2,49
Summa Kategori 3		129 755	7,23
Summa Överlåtbara värdepapper		1 748 440	97,43
Summa värdepapper		1 748 440	97,43
Övriga tillgångar och skulder		46 057	2,57
Fondförmögenhet		1 794 497	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

	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
Ej likviderade köpta värdepapper	-	20 931
Upplupen kuduttag	1 025	-
Ej bokad inkomrätor	1	-
Summa	1 026	20 931

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2017-01-01- 2017-06-30</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	1 417 392	917 816
Andelsutgivning	271 042	353 338
Andelsinlösen	-76 182	-89 580
Periodens resultat enligt resultaträkning	182 245	235 818
Fondförmögenheten vid årets slut	1 794 497	1 417 392

Underskrifter

Stockholm den 30/8-17



Anders Lindegren
Verkställande direktör