

Årsberättelse för

Humle Småbolagsfond

515602-2286

Perioden

2017-01-01 - 2017-12-31

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 Småbolagsfond, 515602-2286. 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 Småbolagsfond 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.

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 1 417 miljoner kronor vid årets början till 1 812 miljoner kronor vid slutet av 2017. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var 245 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under samma period med 10,04 %.

Några av de aktier som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Scandic Hotels, Qliro, Zalaris, Midsona, KID och Bufab. Scandic Hotels utvecklades starkt under året drivet av en god hotellmarknad och ett

förvärv av den finska hotellkedjan Restel som ger Scandic en bättre position på den finska marknaden. Midsona fortsatte sin förvärvsresa under året genom att köpa ut Bringwell från börserna samtidigt som tidigare förvärv har integrerats på ett framgångsrikt sätt. Handelsföretaget Bufab gynnades av den starka konjunkturen i Europa och visade mycket god tillväxt under året. Norska Zalaris, som erbjuder tjänster inom HR och löneadministration, genomförde två stora förvärv under året vilket fick aktien att stiga kraftigt. Vi valde att avyttra innehavet under hösten då aktiens värdering och marknads förväntningar på bolaget såg väl höga ut.

Fondens innehav i Consti Group, Humana och Renonorden är de aktier som i huvudsak bidrog negativt till fondens utveckling under året. Consti, verksamma inom fastighetsrehabilitering och teknisk service, stötte på problem inom ett av sina verksamhetsområden och var tvungna att vinstvarna under hösten vilket fick aktien att falla. Vård- och omsorgsbolaget Humana hade ett tungt år lönsamhetsmässigt men vi ser ljus på bolagets utsikter på längre sikt. Avfallshanteringsbolaget Renonorden hade fortsatta operationella problem och vi valde att avyttra bolaget under våren.

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 45 st. Valutaexponeringen i fonden är relativt låg och uppgår till ca 13 % 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.

	<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	1 811 903	326,51	5 549 226	-	10,04	-
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

2017-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	12,04
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*
Aktiv risk % 3)	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	16,27
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	24,97

* Fonden saknar jämförelseindex

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,00
Förvaltningsavgift, rörligt %	1,52
Transaktionskostnader kr	2 156 904
Transaktionskostnader %	0,11
Analyskostnader kr	506 493
Analyskostnader %	0,03
Uppgift om Årlig avgift %	1,03
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,51
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Förvaltningskostnad

Minsta insättningsbelopp 10 000 kr

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	280,04
---	--------

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		156 252	251 976
Ränteintäkter		5	2
Utdelningar		40 306	22 545
Valutakursvinster och förluster netto		-799	-86
Övriga intäkter		400	-
Summa intäkter och värdeförändring		196 164	274 437
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-43 430	-37 030
Räntekostnader		-396	-2
Övriga kostnader		-2 668	-1 587
Summa kostnader		-46 494	-38 619
Årets resultat		149 670	235 818

MS

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 699 781	1 391 918
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 699 781	1 391 918
Bankmedel och övriga likvida medel		113 755	50 030
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		471	-
Summa tillgångar		1 814 007	1 441 948
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 512	3 625
Övriga skulder	2	592	20 931
Summa skulder		2 104	24 556
Fondförmögenhet	1,3	1 811 903	1 417 392
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	1 000 000	54 850	3,03
Material		54 850	3,03
ALIMAK GROUP AB-WI	350 000	44 800	2,47
BUFAB HOLDING	410 000	43 563	24,00
CONSTI YHTIOT OY, Finland, EUR	310 000	25 935	1,43
EXEL COMPOSITES OYJ, Finland, EUR	580 000	37 505	2,07
INWIDO AB	626 680	52 484	29,00
NOBINA AB	1 074 244	58 009	32,00
VBG B	320 298	42 279	2,33
Industri		304 576	16,81
ACADEMEDIA B	915 196	59 259	3,27
ACTIC GROUP	1 323 820	50 040	2,76
ALCADON AB	357 000	13 709	0,76
DISTIT AB	368 307	15 137	0,84
MEKONOMEN	240 000	35 820	1,98
QLIRO GROUP	1 284 614	23 252	1,28
SCANDIC HOTELS GROUP	500 000	58 875	3,25
STORYTEL AG	255 000	17 213	0,95
SWEDOL AB-B	172 645	5 024	0,28
Sällanköpsvaror		278 329	15,36
MIDSONA B	1 169 055	68 390	3,77
SCANDI STANDARD	1 000 000	63 500	35,00
Dagligvaror		131 890	7,28
BOULE DIAGNOSTICS IN	143 155	37 435	2,07
HUMANA AB	658 502	36 218	2,00
MEDISTIM ASA, Norge, NOK	218 000	15 682	0,87
SYNTHETICMR AB	24 084	6 707	0,37
VISTIN PHARMA AS, Norge, NOK	839 352	10 818	6,00
Hälsovård		106 860	59,00
ANDERS J AHLSTROM B	366 157	34 144	1,88
DDM HOLDING, Schweiz	223 881	12 257	0,68
HOIST FINANCE	734 527	67 760	3,74
PRIME LIVING AB	463 777	36 175	2,00
SKANDIABANKEN ASA, Norge, NOK	521 458	42 200	2,33
STRAX AB	1 139 249	5 696	0,31
Finans		198 233	10,94
24SEVENOFFICE SCANDI	1 964 927	11 790	0,65

Handwritten signature

ADDNODE	588 054	44 545	2,46
CINNOBER FIN TECH	584 091	50 378	2,78
CRAYON GROUP HOLDING, Norge, NOK	3 500 000	50 005	2,76
DORO	932 288	40 741	2,25
FORMPIPE SOFTWARE	3 047 500	43 122	2,38
GWS PRODUCTION AB	1 580 000	4 898	0,27
MICRO SYSTEMATION B	737 970	57 562	3,18
NRC GROUP ASA, Norge, NOK	630 142	38 719	2,14
Informationsteknik		341 759	18,86
CXENSE ASA, Norge, NOK	301 000	17 743	0,98
Telekomoperatörer		17 743	0,98
ATVEXA AB - B SHARES	500 000	27 500	1,52
D. CARNEGIE & CO B	450 000	55 013	3,04
DIÖS FASTIGHETER AB	873 810	48 715	2,69
KLÖVERN B	4 513 042	48 380	2,67
STENDÖRREN AB	1 263 755	85 935	4,74
Fastighet		265 543	14,66
Summa Kategori 1		1 699 781	93,81
Summa Överlåtbara värdepapper		1 699 781	93,81
Summa värdepapper		1 699 781	93,81
Övriga tillgångar och skulder		112 122	6,19
Fondförmögenhet		1 811 903	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>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
Ej likviderade köpta värdepapper	-	20 931
Upplupen kunduttag	592	-
Summa	592	20 931

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	1 417 392	917 816
Andelsutgivning	459 811	353 338
Andelsinlösen	-214 970	-89 580
Periodens resultat enligt resultaträkning	149 670	235 818
Fondförmögenheten vid årets slut	1 811 903	1 417 392

Underskrifter

Stockholm den 20/4-2018



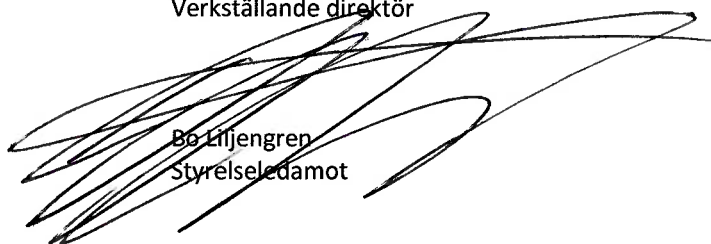
Lars Melander
Styrelseordförande



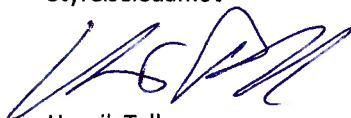
Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör



Viveka Andersson
Styrelseledamot

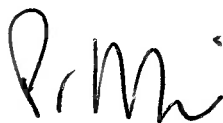


Bo Liljengren
Styrelseledamot



Henrik Tell
Styrelseledamot

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



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Humle 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 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 Småbolagsfond 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 *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 de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 27 april 2018
Örnlings PricewaterhouseCoopers AB

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

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor