

Halvårsredogörelse för

# **Humle Småbolagsfond**

515602-2286

Perioden

**2018-01-01 - 2018-06-30**

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30, avseende Humle Småbolagsfond, 515602-2286.

### Allmänt om verksamheten

#### Marknadskommentar

Utvecklingen på de finansiella marknaderna har svajat ordentligt under det första halvåret 2018. Efter rejäla börsuppgångar med stöd av positiv konjunkturstatistik bedarrade glädjen under februari efter att USA:s president, Donald Trump, genom en rad protektionistiska utspel lade grunden för farhågor om ett globalt handelskrig. Under vårvintern noterades också ränteuppgångar, framförallt för de amerikanska långräntorna, som i kombination med något svagare framåtblickande konjunkturstatistik än förväntat sände signaler om avtagande ekonomisk tillväxt. Under rapportperioden för det första kvartalet stabiliserades utvecklingen på aktiemarknaderna då företagen generellt sett överraskade med stabila resultat och orderingång. Svensk ekonomi har utvecklats väl med stöd av en ökad internationell efterfrågan som lyfter exporten. I händelse av negativ utveckling är motståndskraften i svensk ekonomi relativt god.

#### Fondens utveckling

Fondförmögenheten har gått från ca 1 812 miljoner kronor vid årets början till ca 1 771 miljoner kronor vid halvårsskiftet 2018. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ca -131 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under samma period med 5,58 procent.

Några av de aktier som har bidragit mest positivt till fondens utveckling Crayon Group, Stendörren samt Formpipe Software. Fondens innehav i Cinnober Financial Technology, Scandic Hotels och Hoist Finance 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 antalet innehav till 46 stycken. Fondens valutaexponering är relativt låg och uppgår till ca 13 procent per 2018-06-30 (EUR och SEK). 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, %
2018-06-30	1 771 278	344,74	5 137 948	-	5,58	-
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

HUS

## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		1 735 447	1 699 781
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>1 735 447</b>	<b>1 699 781</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		40 906	113 755
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		874	471
Övriga tillgångar		1	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 777 228</b>	<b>1 814 007</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 295	1 512
Övriga skulder	2	2 655	592
<b>Summa skulder</b>		<b>5 950</b>	<b>2 104</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,3</b>	<b>1 771 278</b>	<b>1 811 903</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
		<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
Utlånade finansiella instrument		163 448	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		163 448	-

HW

## Information avseende värdepappersfinansiering

### Samlade uppgifter

Volymen av utlånade värdepapper och råvaror:

Typ av tillgångar	Belopp	Andel av totala utlåningsbara tillgångar
Finansiella instrument	163 447 520 kr	9,42%
Likvida medel	0 kr	0,00%

Volymen tillgångar som ingår i varje typ av transaktion för värdepappersfinansiering\* och totalavkastningsswap:

Typ av tillgångar	Belopp	Andel av totala tillgångar
Finansiella instrument	0 kr	0%
Likvida medel	0 kr	0%

\*Transaktioner för värdepappersfinansiering, som ofta utförs inom skuggbanksystemet, består av alla transaktioner som använder motpartens tillgångar för att generera finansiering. Här ingår för det mesta utlåning eller lån av värdepapper och råvaror, återköp (repor) eller omvända repor eller köp- och återförsäljningstransaktioner.

### Uppgifter om koncentration

De tio största utfärdarna av säkerheter för alla transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswap:

Institut	Belopp
SEB	163 447 568 kr

De tio främsta motparterna per typ av transaktion för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswap:

Institut	Belopp
SEB	0 kr

### Aggregerade uppgifter om transaktioner

Typ av och kvalitet på säkerheten	Löptidsprofilen	Valuta	Andel av totala säkerheter
Aktier	Obestämd löptid	SEK	100,00%
Räntebärande värdepapper			0,00%
Likvida medel			0,00%

Löptidsprofilen för transaktioner

Obestämd löptid

Land där motparterna är etablerade

Sverige

Avveckling och clearing

Bilateral

### Uppgifter om återanvändning av säkerhet

Fonder återanvänder eller återinvesterar inte eventuella erhållna säkerheter för totalavkastningsswap.

Förvaring av säkerheter som företagen för kollektiva investeringar erhållit

-

Förvaring av säkerheter som företagen för kollektiva investeringar beviljat

SEB

**Uppgifter om avkastning och kostnad**

Typ av värdepapperslån	Avkastning	Kostnad	Total	Procent <sup>1)</sup>
Värdepappersutlåning	0 kr	424 612 kr	424 612 kr	100,00%

<sup>1)</sup> Procent av den totala avkastningen som genererats av denna typ av transaktioner för värdepappersfinansiering.

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr 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 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
ALIMAK GROUP AB-WI	472 000	26 671	1,51
ALIMAK GROUP AB-WI utlånat	277 606	38 088	2,15
ASIAKASTIETO GROUP OYJ, Finland, EUR	46 074	13 105	0,74
BALCO GROUP A-WI	91 752	6 081	0,34
BALCO GROUP A-WI utlånat	3 618	250	0,01
BRAVIDA HOLDING AB	750 000	10 704	0,60
BRAVIDA HOLDING AB utlånat	599 561	42 659	2,41
BUFAB HOLDING	440 000	49 896	2,82
CONSTI YHTIÖT OY, Finland, EUR	310 000	28 462	1,61
EXEL COMPOSITES OYJ, Finland, EUR	563 334	34 167	1,93
INWIDO AB	633 254	37 826	2,14
INWIDO AB utlånat	43 140	2 765	0,16
NRC GROUP ASA, Norge, NOK	780 142	54 119	3,06
NRC GROUP ASA utlånat, Norge, NOK	1 115	77	0,00
PROJEKTENGAGEMAN	851 064	42 894	2,42
		<b>367 213</b>	<b>21,22</b>
ACADEMEDIA B	915 196	44 479	2,51
ACTIC GROUP	1 323 820	57 454	3,24
ALCADON AB	945 195	49 150	2,77
DISTIT AB	828 307	29 156	1,65
MEKONOMEN	240 000	5 942	0,34
MEKONOMEN utlånat	192 000	23 770	1,34
MR GREEN & CO	902 069	41 495	2,34
QLIRO GROUP	4 242 185	56 591	3,19
SCANDIC HOTELS GROUP	580 000	44 805	2,53
STORYTEL AG	265 000	34 079	1,92
		<b>286 921</b>	<b>16,34</b>
MIDSONA B	849 055	59 009	3,33
SCANDI STANDARD	1 000 000	57 300	3,23
		<b>116 309</b>	<b>6,57</b>
HUMANA AB	658 502	33 901	1,91
HUMANA AB utlånat	100 000	6 070	0,34
MEDISTIM ASA, Norge, NOK	318 201	27 981	1,58
VISTIN PHARMA AS, Norge, NOK	101 963	1 227	0,07
ZENICOR MEDICAL SYSTEMS AB	500 000	15 100	0,85
		<b>67 208</b>	<b>3,85</b>
ANDERS J AHLSTROM B	366 157	47 600	2,69

HLS



DDM HOLDING, Schweiz	223 881	10 276	0,58
HOIST FINANCE	612 027	23 513	1,33
HOIST FINANCE utlånat	253 055	16 575	0,94
PRIME LIVING AB	563 777	28 865	1,63
STRAX AB	1 031 160	3 908	0,22
<b>Finans</b>			
24SEVENOFFICE SCANDI	1 980 210	12 396	0,70
ADDNODE	638 054	57 042	3,22
CINNOBER FIN TECH	800 000	30 255	1,71
CINNOBER FIN TECH utlånat	223 723	11 745	0,66
CRAYON GROUP HOLDING, Norge, NOK	2 602 189	53 671	3,03
CRAYON GROUP HOLDING utlånat, Norge, NOK	5 000	103	0,01
DORO	1 025 168	41 701	2,35
DORO utlånat	37 000	1 561	0,09
FORMPIPE SOFTWARE	3 047 500	63 388	3,58
GWS PRODUCTION AB	1 580 000	4 108	0,23
MICRO SYSTEMATION B	725 196	59 611	3,37
PROACT IT GROUP	232 454	39 145	2,21
ZUTEC HOLDING AB	670 833	12 125	0,68
<b>Informationsteknik</b>		386 851	21,84
CXENSE ASA, Norge, NOK	301 000	16 212	0,92
<b>Telekomoperatörer</b>		25 250	0,92
ATVEXA AB - B SHARES	500 000	25 500	1,44
D. CARNEGIE & CO B	210 699	9 365	0,53
D. CARNEGIE & CO B utlånat	146 200	21 228	1,20
DIÖS FASTIGHETER AB	700 783	37 662	2,13
DIÖS FASTIGHETER AB utlånat	95	5	0,00
KLÖVERN B	4 513 042	42 781	2,42
KLÖVERN B utlånat	209 071	2 078	0,12
STENDÖRREN AB	1 020 379	87 753	4,95
<b>Fastigheter</b>		206 373	17,78
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>1 735 447</b>	<b>95,20</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>1 735 447</b>	<b>97,98</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>1 735 447</b>	<b>97,98</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>35 831</b>	<b>2,02</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>1 771 278</b>	<b>100,00</b>

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.

*MS*

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>2018-06-30</i>	<i>2017-12-31</i>
Ej likviderade köpta värdepapper	2 160	-
Upplupen kunduttag	494	592
Likvida medel	1	-
<b>Summa</b>	<b>2 655</b>	<b>592</b>

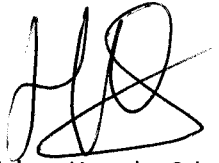
**Not 3 Förändring av fondförmögenhet**

	<i>2018-01-01- 2018-06-30</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	1 811 903	1 417 392
Andelsutgivning	99 152	459 811
Andelsinlösen	-230 304	-214 970
Periodens resultat enligt resultaträkning	90 527	149 670
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>1 771 278</b>	<b>1 811 903</b>

*Handwritten signature*

**Underskrifter**

Stockholm den 29 augusti 2018

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping letters that appear to be 'HU' followed by a flourish.

Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör