



## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Humle FondSelect, org.nr 504400-8646

---

### Rapport om årsberättelse

#### *Uttalanden*

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för Humle FondSelect för år 2018.

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 FondSelect finansiella ställning per den 31 december 2018 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 *Revisorans 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.

#### *Revisorans 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, avsiktlig 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 25 april 2019  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

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

Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

# **Humle FondSelect**

504400-8646

Perioden

**2018-01-01 - 2018-12-31**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende Humle FondSelect, 504400-8646. 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 FondSelect utförs av Humle Kapitalförvaltning AB i enlighet med uppdragsavtal med ISEC Services AB.

### Allmänt om verksamheten

#### Marknadskommentar

2018 har varit ett år som präglats av volatila marknader och ett nyhetsflöde där geopolitiken återigen varit i fokus. Handelskonflikten mellan USA och Kina, samt brexitförhandlingarna mellan Storbritannien och EU har varit återkommande teman under året. Den globala konjunkturen har dock varit fortsatt stark även om viss svaghet har kunnat skönjas mot slutet, framför allt på världens tillväxtmarknader. Ledande indikatorer för den globala industrin toppade under sommaren för att mot slutet av året indikera en inbromsning. Centralbankerna, med Federal Reserve och ECB i spetsen, har under året i varierad grad börjat minska ner sina obligationsköp vilket markerar ett skifte mot mer återhållsam penningpolitik.

Svensk ekonomi har utvecklats väl och BNP-tillväxten var 2,3 procent under 2018. Mycket tyder på att högkonjunkturen kulminerade under första halvåret 2018 och att ekonomin nu är på väg in i en avmattningsfas. Industrin har varit ledande i tillväxten senaste åren och investeringsnivåerna har varit mycket höga i delar av näringslivet men väntas enligt bedömare bromsa in något i närtid. Bostadsinvesteringar har varit en stark drivkraft under tidigare år men avmattningen på bostadsmarknaden har lett till att de fallit tillbaka under 2018. Riksbanken påbörjade i december en normalisering av reporäntan genom en höjning till -0,25 procent och nuvarande räntebana indikerar ungefär två höjningar per år framöver.

Ledande globala aktiemarknader utvecklades starkt under första halvåret för att sedan falla tillbaka kraftigt mot slutet av året. S&P 500 slutade ner drygt 6 procent medan svagheten på tillväxtmarknaderna syntes i branta nedgångar för bland annat kinesiska börser som sjönk nästan 25 procent. Det breda indexet för Stockholmsbörsen OMXSPI tappade närmare 8 procent. Industritunga bolag var ledande i nedgången på den svenska börsen medan bland annat banker utvecklades bättre.

#### Fondens utveckling

Fondförmögenheten sjönk från 355 miljoner kronor vid årets början till 336 miljoner kronor vid slutet av året. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var 3 miljoner kronor. Fondens andelsvärde sjönk under period med 6,22 procent.

DNB Health Care är den fond som bidragit mest positivt till fonden under året. I tider av börsoro utvecklas läkemedels- och hälsovårdssektorn ofta relativt väl vilket även stämde under 2018. Läkemedel var till exempel en av de bättre sektorerna på den amerikanska börsen under året. Holberg Triton, som investerar i marina tillgångar, steg kraftigt under året. Fonden har ett flertal investeringar i Norska Laxbolag som utvecklades väldigt bra under 2018.

De fonder som bidragit mest negativt till fondens utveckling är Lannebo Europa Småbolag och Didner & Gerge Small & Microcap. Båda dessa fonder har stor exponering mot Europeiska småbolag som utvecklades väldigt svagt. Vi tror dock att inriktningen är helt rätt över tid och har stort förtroende för förvaltarna.

### Väsentliga risker

Fondens värde kan öka liksom minska till följd av aktiemarknadens utveckling (marknadsrisk) samt av förändring i växelkursen på den svenska kronan (valutarisk). I fonden minskas denna risk genom att fonden äger ett flertal bolag och dels genom att fondens placeringar är fördelade på ett flertal olika valutor. Vid periodens slut uppgick antal innehav till 16 st, som samtliga är dagshandlade. Fondens innehav är litet i relation till storleken på de underliggande fonderna varför någon likviditetsrisk för fondens innehav inte torde föreligga.

### Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden har det inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden.

### Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

### 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.

	2018	2017
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	46	44
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	19 300 918	17 196 849
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	0	384 945
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetald		
1) den verkställande ledningen	4 606 208	3 881 307
2) anställda i ledande strategiska befattningar	0	0
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	1 978 107	1 654 635
4) risktagare	0	0
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	0	0
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 584 315	5 535 942

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 utgått (f.g. år uppgick utdelningen till högst 11 466 kr).

## Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	335 597	286,04	1 173 268	-	-6,22	-1,08
2017-12-31	355 028	305,02	1 163 946	-	11,11	9,94
2016-12-31	69 375	274,53	252 701	-	13,80	13,20
2015-12-31	65 036	241,26	269 570	-	5,70	5,50
2014-12-31	63 218	228,16	277 077	-	20,80	25,90
2013-12-31	56 075	188,83	296 958	-	21,30	22,90
2012-12-31	60 686	155,66	389 866	4,45	10,40	6,40
2011-12-31	70 436	145,23	485 007	0,77	-11,40	-5,90
2010-12-31	97 939	164,64	594 875	-	11,80	2,60
2009-12-31	102 576	147,23	696 719	3,10	36,60	17,80
2008-12-31	93 978	110,92	847 271	-	-38,30	-30,40
2007-12-31	216 248	179,81	1 202 621	-	6,80	1,20

Jämförelseindex: MSCI WORLD NET TR (SEK)

## Nyckeltal

2018-12-31

### Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	11,21
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	12,25
Aktiv risk % 3)	3,51
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	2,07
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	8,66

### Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,75
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,10
Transaktionskostnader kr	1 270
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift%	1,66
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen

### Förvaltningskostnad

Minsta insättningsbelopp 10 000 kr

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	87,93
---	-------

### Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,08
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall 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 skall avse de senaste 24 månaderna.

## Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på fondandelar		-20 952	19 311
Valutakursvinster och-förluster netto		-92	-502
Övriga intäkter		1 836	300
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-19 208</b>	<b>19 109</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-3 144	-1 515
Räntekostnader		-21	-42
Övriga kostnader		-22	-3
<b>Summa kostnader</b>		<b>-3 187</b>	<b>-1 560</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-22 395</b>	<b>17 549</b>



## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		331 982	346 529
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>331 982</b>	<b>346 529</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		3 521	7 846
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		479	4
Övriga tillgångar		-	2 100
<b>Summa tillgångar</b>		<b>335 983</b>	<b>356 479</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		222	221
Övriga skulder		164	1 230
<b>Summa skulder</b>		<b>386</b>	<b>1 451</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>335 597</b>	<b>355 028</b>
<b>Poster inom linjen</b>		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 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 2</b>			
AGCM CHINA STARS SF-RC8 SEK, Luxemburg	173 221,93	15 904	4,74
DBX EURO STOXX 50 1C, Luxemburg	1 000,00	438	0,13
<b>ETF</b>		<b>16 341</b>	<b>4,87</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>16 341</b>	<b>4,87</b>
<b>Kategori 7</b>			
DIDNER & GERGE SM & MC	163 920,83	25 017	7,45
DIDNER & GERGE USSMI	183 334,84	22 270	6,64
DNB HEALTH CARE, Norge, NOK	95 000,88	30 721	9,15
EAST CAP LUX EM ASIA, EUR	0,0036	0	0,00
EVLI NORDIC, Finland, EUR	9 295,67	21 374	6,37
HOLBERG TRITON, Norge, NOK	155 000,67	23 950	7,14
LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG	2 581 261,67	24 858	7,41
LEGG MASON ROYCE US SMAL CAP OPPORTUNITY, Irland, USD	12 077,93	19 696	5,87
OHMAN INDEX EMMKTS MSCI EM50	132 623,91	22 188	6,61
PBI-JPN SM CAP EQUIT, Irland, USD	20 662,33	14 342	4,27
PINEBRIDGE-INDIA EQUITY-Y, Irland, USD	4 865,52	20 121	6,00
TUNDRA FRONTIER OPP	99 845,87	17 330	5,16
UB INFRA-ACC, Finland, EUR	11 912,43	28 260	8,42
ÖHMAN ET INDEX USA A	219 050,12	45 514	13,56
<b>Mutual Fund</b>		<b>315 641</b>	<b>94,05</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>315 641</b>	<b>94,05</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>331 982</b>	<b>98,92</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>331 982</b>	<b>98,92</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>3 615</b>	<b>1,08</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>335 597</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

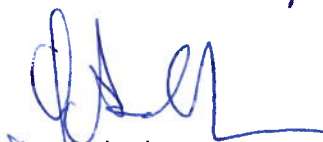
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden 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 Förändring av fondförmögenhet**

	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	355 028	69 375
Andelsutgivning	48 158	283 953
Andelsinlösen	-45 194	-15 849
Periodens resultat enligt resultaträkning	-22 395	17 549
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>335 597</b>	<b>355 028</b>

## Underskrifter

Stockholm den 24/4 - 2019



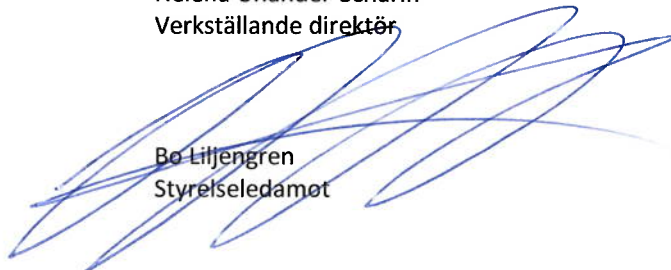
Lars Melander  
Styrelseordförande/Styrelseledamot



Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör



Frida Korneliusson  
Styrelseledamot



Bo Liljengren  
Styrelseledamot



Therece Selin  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25/4 - 2019  
öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor