

Halvårsredogörelse för

# **Humle FondSelect**

504400-8646

Perioden

**2019-01-01 - 2019-06-30**

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2019-01-01 - 2019-06-30 avseende Humle FondSelect, 504400-8646.

### Allmänt om verksamheten

Byte av förvaltare gjordes 2019-01-01 och fonden förvaltas numera av Mikael Eidvall och Fredrik Stenkil.

Per 2019-02-28 ändrade fonden förvaltningsavgift från 0,75 procent fast avgift plus 20 procent resultatbaserad avgift på avkastning överstigande jämförelseindex, till 1,25 procent fast avgift utan resultatbaserad avgift.

Sedan 2019-03-08 förvaltas fonderna av samma personer, men hos Söderberg & Partners Securities AB istället för Humle Kapitalförvaltning AB.

### Marknadskommentar

Fjolåret avslutades med en stökig börs där konjunkturoro och förväntningar om stramare penningpolitik fick börserna på fall. Efter årsskiftet skiftade sentimentet kraftigt och de stora nedgångarna hämtades snabbt tillbaka, bland annat drivet av mjukare signaler från den amerikanska centralbanken. Trots att nyhetsflödet präglats av handelskonflikten mellan USA och Kina samt svagare konjunktursignaler var flertalet av världens börser återigen vid "all time high" nivåer i slutet av juni. MSCI World Index steg med 15,3 procent, amerikanska S&P 500 med 17,4 procent och svenska OMX Stockholm PI med 16,9 procent under första halvåret 2019.

Räntan på svenska statsobligationer med 10 års löptid har noterat nya lägstanivåer, från knappa 0,6 procent vid inledningen av året till närmare 0 procent vid halvårsskiftet. Marknadens tro på fortsatt låga räntor har gynnat bolag som drar nytta av skuldsättning, framförallt fastighetsbolag och förvärvsintensiva bolag. En sektor som inte frodas i lågräntemiljön är banker som dessutom pressats av ökad konkurrens från mer digitala aktörer samt stora avslöjanden kring penningtvätt.

Den svenska kronan har försvagats mot euron med ca 4 procent, samt mot dollarn med ca 5,5 procent, vilket har gynnat svenska industribolag som till stor del är exportberoende. En exportberoende sektor som dock utvecklats svagare är fordonsrelaterade bolag som upplevt en svagare efterfrågan när prognoser för global produktion av bilar reviderats ner.

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade under perioden från 336 miljoner kronor till 401 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 16 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 15,1 procent.

De fem innehav som bidragit mest positivt till fondens utveckling är Öhman Etisk Index USA, Lannebo Europa Småbolag, UB Infra, Didner & Gerge US Small and Microcap och Evli Nordic.

De innehav som bidragit mest negativt till fondens utveckling är Tundra Sustainable Frontier Fund och East Capital Emerging Asia Fund.

### 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 fonder som i sin tur äger aktier i flera bolag, fördelade på ett flertal olika valutor, vilket kallas diversifiering. Vid periodens slut uppgick antal fondinnehav till 14 stycken, som samtliga är dagshandlade. Valutaexponeringen i fonden uppgår till ca 47,8 procent per 2019-06-30 (13,9 procent EUR, 15,5 procent NOK och 18,4 procent USD). Flera av de underliggande fonderna investerar dock i bolag som handlas i olika valutor. Fondens innehav är små i relation till storleken på de underliggande fonderna varför någon likviditetsrisk för fondens innehav inte torde föreligga.

### Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2019-06-30	401 138	329,33	1 218 045	-	15,13	21,77
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)

## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2019-06-30</i>	<i>2018-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		395 508	331 982
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>395 508</b>	<b>331 982</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		5 832	3 521
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		397	479
<b>Summa tillgångar</b>		<b>401 737</b>	<b>335 983</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		408	222
Övriga skulder		191	164
<b>Summa skulder</b>		<b>599</b>	<b>386</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>401 138</b>	<b>335 597</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## 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 2019-06-30 innehades följande finansiella instrument.

<b>Värdepapper</b>			
<b>Bransch</b>	<b>Antal</b>	<b>Marknadsvärde</b>	<b>Andel %</b>
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
AGCM CHINA STARS SF-RC8 SEK, Luxemburg	216 829,11	23 960	5,97
DIDNER & GERGE SM & MC	157 420,83	26 373	6,57
DIDNER & GERGE USSMI	183 334,84	26 800	6,68
DNB HEALTH CARE, Norge, NOK	106 993,71	38 478	9,59
EVLI NORDIC, Finland, EUR	9 309,77	25 830	6,44
HOLBERG TRITON, Norge, NOK	145 000,67	23 785	5,93
LANNEBO EUROPA SMÅBOLAG	3 026 920,78	35 899	8,95
LEGG MASON ROYCE US SMAL CAP OPPORTUNITY, Irland, USD	14 958,43	29 657	7,39
OHMAN INDEX EMMKTS MSCI EM50	134 863,04	26 401	6,58
PBI-JPN SM CAP EQUIT, Irland, USD	24 515,51	19 132	4,77
PINEBRIDGE-INDIA EQUITY-Y, Irland, USD	5 509,15	25 045	6,24
TUNDRA FRONTIER OPP	88 845,87	15 002	3,74
UB INFRA-ACC, Finland, EUR	10 512,43	29 533	7,36
ÖHMAN ET INDEX USA A	195 034,47	49 613	12,37
<b>Mutual Fund</b>		<b>395 508</b>	<b>98,60</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>395 508</b>	<b>98,60</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>395 508</b>	<b>98,60</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>395 508</b>	<b>98,60</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>5 630</b>	<b>1,40</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>401 138</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

*M&S*

annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.  
7. Övriga finansiella instrument.

**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

	<i>2019-01-01- 2019-06-30</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	335 597	355 028
Andelsutgivning	62 352	48 158
Andelsinlösen	-46 470	-45 194
Periodens resultat enligt resultaträkning	49 659	-22 395
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>401 138</b>	<b>335 597</b>

**Underskrifter**

Stockholm den 29/8-19

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Helena Unander-Scharin  
Verkställande direktör