

Halvårsredogörelse för

Humle Småbolagsfond

515602-2286

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 Småbolagsfond, 515602-2286.

Allmänt om verksamheten

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

Per 2019-02-28 ändrades fondens förvaltningsavgift från 1,0 procent fast avgift plus 10 procent resultatbaserad avgift till 1,5 procent fast avgift och ingen resultatbaserad avgift.

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

Marknadskommentar

Fjölåret 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 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 1 567 miljoner kronor till 1 690 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var -183 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 20,6 procent.

De fem aktier som bidragit mest positivt till fondens utveckling är Medistim, Crayon, Nolato, 24SevenOffice och Addnode.

De fem aktier som bidragit mest negativt till fondens utveckling är Actic, Micro Systemation, Projektengagemang, Cxense och Zutec.

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 39 stycken. Valutaexponeringen i fonden är låg och uppgår till ca 15,9 procent per 2019-06-30 (2,6 procent EUR och 13,3 procent NOK). 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, kkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2019-06-30	1 689 752	374,93	4 506 797	-	20,63	-
2018-12-31	1 566 062	310,80	5 038 747	-	-4,81	-
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

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2019-06-30</i>	<i>2018-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 654 192	1 529 287
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 654 192	1 529 287
Bankmedel och övriga likvida medel		46 829	34 265
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		141	471
Övriga tillgångar		7 314	6 253
Summa tillgångar		1 708 476	1 570 276
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 595	1 351
Övriga skulder	2	16 129	2 863
Summa skulder		18 724	4 214
Fondförmögenhet	1,3	1 689 752	1 566 062
Poster inom linjen			
Utlånade finansiella instrument		126 360	92 704
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		122 974	92 010

Information avseende värdepappersfinansiering

Samlade uppgifter

Volymen av utlånade värdepapper och råvaror:

Typ av tillgångar	Belopp	Andel av totala utlåningsbara tillgångar
Finansiella instrument	126 360 kkr	7,64 %
Likvida medel	0 kkr	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 kkr	0,00 %
Likvida medel	0 kkr	0,00 %

*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 (repo) eller omvända repo eller köp- och återförsäljningstransaktioner.

Uppgifter om koncentration

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

Institut	Belopp
SEB	122 974 kkr

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

Institut	Belopp
-	-

Aggregerade uppgifter om transaktioner

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

HB

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	Intäkt	Total	Procent ¹⁾
Värdepappersinlåning	0 kr	0 kkr	0 kkr	0,00 %
Värdepappersutlåning	0 kr	661 kkr	661 kkr	100,00 %

¹⁾ 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 2019-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

ALIMAK GROUP AB-WI	472 006	67 308	3,98
BRAVIDA HOLDING AB	599 097	9 861	0,58
BRAVIDA HOLDING AB utlånat	479 277	39 444	2,33
BUFAB HOLDING	580 789	59 422	3,52
BUFAB HOLDING utlånat	23 359	2 490	0,15
CONSTI YHTIOT OY, Finland, EUR	310 000	17 479	1,03
NOLATO B	136 799	77 497	4,59
NRC GROUP ASA, Norge, NOK	665 350	46 347	2,74
PROJEKTENGAGEMAN	1 227 125	29 819	1,76

Industri

349 667 20,69

ACADEMEDIA B	1 215 196	63 555	3,76
ACTIC GROUP	1 323 820	34 287	2,03
ALCADON AB	1 095 875	30 684	1,82
ATVEXA AB - B SHARES	600 000	42 900	2,54
DISTIT AB	848 307	37 495	2,22
KAMBI GROUP SEK, Malta	409 404	61 424	3,64
KAMBI GROUP SEK utlånat, Malta	6 361	969	0,06
QLIRO GROUP	4 889 043	57 104	3,38
STORYTEL AB	265 000	8 235	0,49
STORYTEL AB utlånat	188 753	20 385	1,21

Sällanköpsvaror

357 039 21,13

HANDICARE	577 086	21 356	1,26
HANDICARE utlånat	9 100	342	0,02
HUMANA AB	658 919	36 965	2,19
MEDCAP AB	122 597	13 731	0,81
MEDCAP AB utlånat	2	0	0,00
MEDISTIM ASA, Norge, NOK	587 828	84 453	5,00
RAYSEARCHLAB	407 133	11 406	0,68
RAYSEARCHLAB utlånat	321 112	42 579	2,52
ZENICOR MEDICAL SYSTEMS AB	500 000	6 400	0,38

Hälsovård

217 233 12,86

HOIST FINANCE	730 000	33 113	1,96
---------------	---------	--------	------

Finans

33 113 1,96

24SEVENOFFICE SCANDI	2 680 210	47 038	2,78
ADDNODE	524 379	80 754	4,78
BEIJER ELECTRONICS	538 412	28 859	1,71
CRAYON GROUP HOLDING, Norge, NOK	3 007 728	89 042	5,27

Handwritten signature

CXENSE ASA, Norge, NOK	847 496	3 873	0,23
CXENSE ASA utlånat, Norge, NOK	100 000	518	0,03
DORO	379 313	12 897	0,76
FORMPIPE SOFTWARE	3 382 643	73 742	4,36
HEXATRONIC GROUP AB	657 961	35 001	2,07
HEXATRONIC GROUP AB utlånat	53	3	0,00
MICRO SYSTEMATION B	905 296	38 294	2,27
NEPA AB	673 329	33 666	1,99
PROACT IT GROUP	224 220	52 355	3,10
QT GROUP OYJ, Finland, EUR	189 348	26 391	1,56
SAFETURE AB	1 541 773	9 251	0,55
ZUTEC HOLDING AB	511 726	2 866	0,17
Informationsteknik		534 548	31,63
HEMBLA AB	220 699	26 786	1,59
HEMBLA AB utlånat	72 712	13 161	0,78
PLATZER FASTIGHTR B	628 400	47 575	2,82
PLATZER FASTIGHTR B utlånat	75 200	6 467	0,38
STENDÖRREN AB	581 379	68 603	4,06
Fastighet		162 592	9,62
Summa Kategori 1		1 654 192	97,90
Summa Överlåtbara värdepapper		1 654 192	97,90
Summa värdepapper		1 654 192	97,90
Övriga tillgångar och skulder		35 560	2,10
Fondförmögenhet		1 689 752	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>2019-06-30</i>	<i>2018-12-31</i>
Ej likviderade köpta värdepapper	11 029	1 890
Upplupet kunduttag	5 100	973
Summa	16 129	2 863

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2019-01-01- 2019-06-30</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	1 566 062	1 811 903
Andelsutgivning	64 492	169 117
Andelsinlösen	-247 171	-333 196
Periodens resultat enligt resultaträkning	306 369	-81 762
Fondförmögenheten vid årets slut	1 689 752	1 566 062

Underskrifter

Stockholm den 29/8-19

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

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör