

Halvårsredogörelse för

Humle Kapitalförvaltningsfond

515602-2278

Perioden

2017-01-01 - 2017-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2017-01-01 - 2017-06-30, avseende Humle Kapitalförvaltningsfond, 515602-2278.

Allmänt om verksamheten

Marknadskommentar

Första halvåret 2017 har präglats av en fortsatt stark aktiemarknad med mycket låg volatilitet. Sedan årsskiftet har Stockholmsbörsens breda index stigit med närmare 11 % inklusive utdelning. Det har framför allt varit cykliska bolag som varit drivande i börsuppgången eftersom den globala konjunkturbilden stärkts med Europa i spetsen. Rådande prognoser pekar mot att global BNP ökar med ca 3,5 % under 2017, vilket är högre än förra årets 3,1 %. BNP-tillväxten i Sverige väntas i år inte bli fullt lika hög som de senaste två åren, men högkonjunkturen fortsätter att förstärkas. Tillväxten drivs till stor del av export och investeringar. Låga löneökningar bidrar till att inflationen fortfarande hålls nere och Riksbanken förväntas avvakta med att höja reporäntan till hösten 2018.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 401 mkr vid årets början till 462 mkr vid halvårsskiftet 2017. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var 25,7 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under samma period med 8,86 %.

Några av de aktier som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är Volvo, Atlas Copco, Sandvik och Investor. Fondens innehav i H&M, Gränges och Klöveren har 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 28 st. varav 3 st. avsåg värdepappersfonder. Fonderna har i dagsläget ingen valutaexponering. Fonderna är dagshandlade och de enskilda aktierna har generellt god likviditet i relation till storleken på fondens innehav.

Ekonomisk översikt

| | Fond- förmögenhet, tkr | Andels värde | Antal andelar | Utdelning per andel, kr | Total - avkastning, % | Jämförelse- index, % |
|------------|---------------------------|-----------------|------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 2017-06-30 | 462 403 | 178,38 | 2 592 300 | - | 8,86 | - |
| 2016-12-31 | 400 983 | 163,86 | 2 447 058 | - | 12,86 | - |
| 2015-12-31 | 319 994 | 145,19 | 2 204 012 | - | 6,49 | - |
| 2014-12-31 | 265 591 | 136,34 | 1 948 033 | - | 14,60 | - |
| 2013-12-31 | 268 914 | 118,97 | 2 260 340 | - | 21,25 | - |
| 2012-12-31 | 193 464 | 98,12 | 1 971 764 | 2,03 | 11,67 | - |
| 2011-12-31 | 99 963 | 89,70 | 1 114 464 | 1,25 | -12,50 | - |
| 2010-12-31 | 99 397 | 103,81 | 957 523 | 1,45 | 21,30 | - |
| 2009-12-31 | 61 459 | 87,03 | 706 190 | 1,39 | 52,60 | - |

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

Balansräkning

| <i>Belopp i Tkr</i> | <i>Not</i> | <i>2017-06-30</i> | <i>2016-12-31</i> |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| Tillgångar | | | |
| Överlåtbara värdepapper | | 412 374 | 350 439 |
| Fondandelar | | 37 519 | 36 749 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 1 | 449 893 | 387 188 |
| | | | |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 17 666 | 18 436 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 128 | 88 |
| Övriga tillgångar | | 38 | 1 554 |
| Summa tillgångar | | 467 725 | 407 266 |
| | | | |
| Skulder | | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 2 | 781 | 1 477 |
| Övriga skulder | 3 | 4 541 | 4 806 |
| Summa skulder | | 5 322 | 6 283 |
| | | | |
| Fondförmögenhet | 1,4 | 462 403 | 400 983 |
| | | | |
| Poster inom linjen | | Inga | Inga |

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i Tkr 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 2017-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

| Bransch | Antal | Marknadsvärde | Andel % |
|--------------------------------------|-----------|----------------|--------------|
| Överlåtbara värdepapper | | | |
| Kategori 1 | | | |
| BRAVIDA HOLDING AB | 200 000 | 12 310 | 2,66 |
| Material | | 12 310 | 2,66 |
| ABB LTD, Schweiz | 80 000 | 16 736 | 3,62 |
| ALFA LAVAL | 97 000 | 16 723 | 3,62 |
| ATLAS COPCO B | 72 000 | 20 959 | 4,53 |
| GRÄNGES AB | 130 000 | 10 075 | 2,18 |
| LATOUR INVESTMENT B | 176 000 | 18 586 | 4,02 |
| SANDVIK | 154 000 | 20 405 | 4,41 |
| SKF B | 100 000 | 17 070 | 3,69 |
| TRELLEBORG B | 80 000 | 15 384 | 3,33 |
| VOLVO B | 116 000 | 16 658 | 3,60 |
| Industri | | 152 595 | 33,00 |
| AUTOLIV SDB | 25 300 | 23 377 | 5,06 |
| HENNES O MAURITZ B | 114 000 | 23 929 | 5,17 |
| Sällanköpsvaror | | 47 306 | 10,23 |
| CLOETTA FAZER B | 365 000 | 12 666 | 2,74 |
| ESSITY AKTIEBO-B | 44 000 | 10 142 | 2,19 |
| ICA | 52 000 | 16 307 | 3,53 |
| SCA SV CELLULOSA B | 44 000 | 2 805 | 0,61 |
| Dagligvaror | | 41 920 | 9,07 |
| ASTRAZENECA, Storbritannien | 20 000 | 11 440 | 2,47 |
| Hälsovård | | 11 440 | 2,47 |
| INVESTOR B | 61 000 | 24 766 | 5,36 |
| KINNEVIK B | 85 500 | 22 050 | 4,77 |
| LUNDBERGFÖRETAGEN B | 25 000 | 16 625 | 3,60 |
| SEB A | 201 000 | 20 482 | 4,43 |
| SWEDBANK AB A | 97 000 | 19 914 | 4,31 |
| Finans | | 103 837 | 22,46 |
| D. CARNEGIE & CO B | 114 000 | 13 310 | 2,88 |
| FABEGE B | 110 500 | 17 901 | 3,87 |
| KLÖVERN B | 1 275 000 | 11 756 | 2,54 |
| Fastighet | | 42 966 | 9,29 |
| Summa Kategori 1 | | 412 374 | 89,18 |
| Summa Överlåtbara värdepapper | | 412 374 | 89,18 |

Fondandelar

| Kategori 7 | | | |
|--------------------------------------|-----------|----------------|---------------|
| HEALTH INV VALUE A | 30 472,14 | 11 225 | 2,43 |
| ÖHMAN ET INDEX USA A | 78 085,05 | 14 305 | 3,09 |
| ÖHMAN ETISK INDEX EU | 89 714,13 | 11 989 | 2,59 |
| Mutual Fund | | 37 519 | 8,11 |
| Summa Kategori 7 | | 37 519 | 8,11 |
| Summa Fondandelar | | 37 519 | 8,11 |
| Summa värdepapper | | 449 893 | 97,29 |
| Övriga tillgångar och skulder | | 12 510 | 2,71 |
| Fondförmögenhet | | 462 403 | 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 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| | 2017-06-30 | 2016-12-31 |
|-----------------------------|------------|--------------|
| Upplupen förvaltningsarvode | 781 | - |
| Upplupen kupongskatt | - | 1 477 |
| Summa | 781 | 1 477 |

Not 3 Övriga skulder

| | 2017-06-30 | 2016-12-31 |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Ej likviderade köpta värdepapper | 4 094 | 4 806 |
| Upplupen kunduttag | 447 | - |
| Summa | 4 541 | 4 806 |

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

| | 2017-01-01- 2017-06-30 | 2016-01-01- 2016-12-31 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början | 400 983 | 319 994 |
| Andelsutgivning | 56 804 | 88 920 |
| Andelsinlösen | -31 051 | -51 916 |
| Periodens resultat enligt resultaträkning | 35 667 | 43 985 |
| Fondförmögenheten vid årets slut | 462 403 | 400 983 |

Underskrifter

Stockholm den 30/8-17



Anders Lindegren
Verkställande direktör