

Halvårsredogörelse för

Humle Kapitalförvaltningsfond

515602-2278

Perioden

2016-01-01 - 2016-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2016-01-01 - 2016-06-30, avseende Humle Kapitalförvaltningsfond, 515602-2278.

Marknadskommentar

Rådande prognoser pekar mot att global BNP ökar med ca 3 procent under 2016, vilket är i nivå med föregående år. Under 2017 väntas tillväxten vara något högre. Låg inflation har tvingat centralbanker i västvärlden att fortsätta föra en mycket expansiv penningpolitik med styrräntor på rekordlåga nivåer. De inledande månaderna av 2016 präglades av ekonomisk osäkerhet och oro på världens finansiella marknader. Stockholmsbörsen var ner drygt 14% för året i mitten av februari och oljepriset nådde nivåer under 30 USD/fat. Bättre statistik från Kina och signaler om fortsatt god utveckling av den europeiska ekonomin ledde dock till en lugnare period med stigande börskurser. Senare delen av perioden präglades av brexit-omröstningen som fick ett mycket oväntat utfall, då Storbritannien valde att rösta för att lämna den Europeiska Unionen. Initialt föll världens börser kraftigt men återhämtade sig snabbt därefter. Det är fortfarande mycket oklart vilka konsekvenser ett brittiskt utträde kommer att få på sikt. Sedan årsskiftet har Stockholmsbörsens breda index fallit med knappt 4% inklusive utdelning.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från drygt 320 mkr vid årets början till ca 326 mkr vid halvårsskiftet 2016. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ca 11 miljoner kronor. Fondens andelsvärde sjönk under samma period med 1,51 %.

Några av de aktier som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är D. Carnegie, ABB och Sandvik. Fondens innehav i H&M, Autoliv, Nordea och SEB 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 29 st varav 3 st avsåg värdepappersfonder. Valutaexponeringen i fonden uppgår till ca 1,5% av total fondförmögenhet. Valutaexponeringen avser enskilda aktier noterade i EURO. 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, %
2016-06-30	325 846	143,00	2 278 649	-	-1,51	-
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 kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-06-30</i>	<i>2015-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		284 144	267 317
Fondandelar		33 265	43 811
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	317 409	311 128
Bankmedel och övriga likvida medel		9 480	9 057
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		88	88
Summa tillgångar		326 977	320 273
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		267	277
Övriga skulder		864	-
Summa skulder		1 131	277
Fondförmögenhet	1,2	325 846	319 994
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskifter 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 2016-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

ABB LTD, Schweiz	76 000	12 608	3,87
ALFA LAVAL	78 000	10 296	3,16
ATLAS COPCO B	80 000	15 856	4,87
GRÄNGES AB	150 000	10 950	3,36
SANDVIK	130 000	10 888	3,34
SKF B	71 000	9 521	2,92
TRELLEBORG B	72 000	10 706	3,29
VOLVO B	130 000	10 790	3,31

Industri

91 615 28,12

AUTOLIV SDB, USA	16 500	14 858	4,56
HENNES O MAURITZ B	68 000	16 762	5,14

Sällanköpsvaror

31 620 9,70

CLOETTA FAZER B	285 000	8 265	2,54
ICA	37 000	10 423	3,20

Dagligvaror

18 688 5,74

ASTRAZENECA, Storbritannien	13 000	6 578	2,02
-----------------------------	--------	-------	------

Hälsovård

6 578 2,02

D. CARNEGIE & CO	129 000	12 481	3,83
FABEGE B	80 000	11 424	3,51
INVESTOR B	57 000	16 011	4,91
KINNEVIK B	57 000	11 400	3,50
KLÖVERN B	800 000	7 776	2,39
KLÖVERN PREF	17 500	5 058	1,55
LATOUR INVESTMENT B	33 000	10 421	3,20
LUNDBERGFÖRETAGEN B	25 000	11 968	3,67
NORDEA	170 000	12 053	3,70
NORDNET B	280 000	7 280	2,23
SEB A	194 000	14 152	4,34
SWEDBANK AB A	62 000	10 893	3,34

Finans och fastighet

130 917 40,18

FORTUM CORPORATION, Finland, EUR	35 000	4 726	1,45
----------------------------------	--------	-------	------

Kraftförsörjning

4 726 1,45

Summa Kategori 1

284 144 87,20

Summa Överlåtbara värdepapper

284 144 87,20

Fondandelar

Kategori 7			
HEALTH INV VALUE A	30 472,14	11 016	3,38
ÖHMAN ET INDEX USA A	78 085,05	12 291	3,77
ÖHMAN ETISK INDEX EU	89 714,13	9 957	3,06
Mutual Fund		33 265	10,21
Summa Kategori 7		33 265	10,21
Summa Fondandelar		33 265	10,21
Summa värdepapper		317 409	97,41
Övriga tillgångar och skulder		8 437	2,59
Fondförmögenhet		325 846	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

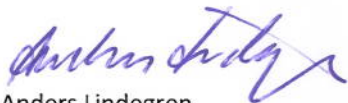
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden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

	2016-01-01- 2016-06-30	2015-01-01- 2015-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	319 994	265 591
Andelsutgivning	33 494	70 241
Andelsinlösen	-22 883	-32 972
Periodens resultat enligt resultaträkning	-4 759	17 134
Fondförmögenheten vid årets slut	325 846	319 994

Underskrifter

Stockholm den 31/8-2016



Anders Lindegren
Verkställande direktör