

2020

Årsberättelse

Humle Småbolagsfond

515602-2286



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-01-01 - 2020-12-31, avseende Humle Småbolagsfond, 515602-2286. Fonden är värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Förvaltningen av fonden utförs av Atle Investment Services AB baserat på ett uppdragsavtal Atle Investment Services AB och ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade under perioden från 1 786 miljoner kronor till 1 979 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var -356,6 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 39,3 procent. Fondens jämförelseindex, Carnegie Small Cap Net Return Index, ökade 22,5 procent under samma period.

De fem aktier som bidragit mest positivt till fondens utveckling under perioden är Kambi, Crayon, 24SevenOffice, Qt Group och Academedia.

De fem aktier som bidragit mest negativt till fondens utveckling under perioden Hoist Finance, Stendörren, Qliro Finance, Detection Technology och Raysearch.

Marknadskommentarer

2020 blev ett mycket händelserikt år som inleddes med konjunkturoptimism och stigande kurser. Uppgången förbyttes till en rekordsnabb börskrasch när de realekonomiska konsekvenserna av den globala pandemin började visa sig. Stockholmsbörsen föll drygt 30 procent under en månads tid men redan i slutet av mars påbörjades en snabb återhämtning. I efterhand pekas det snabba agerandet från världens centralbanker och de stora finanspolitiska åtgärderna ut som de starkast bidragande orsakerna till att marknaden vände upp igen. Kortsiktigt ledde effekterna av pandemin till ett rejält jack i resultatutvecklingen för många företag och de långsiktiga konsekvenserna för världsekonomin är det ännu för tidigt att sia om. Trots osäkerheten som rådde under resten av året började marknaden redan under sommaren närma sig samma nivåer som innan krisen. Trots ett dramatiskt presidentval i USA och en överraskande kraftig andra våg av coronaviruset avslutade börsen året på "all-time-high" nivåer.

Tillväxt, teknik och hållbarhet var teman som premierades av investerare under året. Trenden med allt högre värderingsmultiplar på den typen av bolag höll i sig, vilket inte minst symboliserades av uppgången på 44 procent som det tekniktunga NASDAQ-indexet i USA uppvisade. För Stockholmsbörsen, som till stor del består av företag inom industri och bank, summerades årets uppgång till knappt 15 procent.

Kronan stärktes kraftigt mot de flesta stora valutor under 2020, bland annat närmare 14 procent mot dollarn. Möjliga orsaker som lyfts fram är bland annat att svensk ekonomi klarat pandemin relativt bra liksom att andra Centralbanker stått för en än mer stimulerande penningpolitik än Riksbanken. Den svenska 10-års räntan föll till -0,5 procent under krisen men avslutade året på samma nivå som den började på, ca 0%.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Fredrik Lundqvist ersatte 1 september 2020 Fredrik Stenkil som förvaltare.

Valuta

Fonden får inte valutasäkra fonden.

Derivatinstrument

Fonden får inte använda derivatinstrument.

Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

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 42 stycken. Valutaexponeringen i fonden är låg och uppgår till 11,0 procent per 31 december 2020 (2,7 procent EUR och 8,4 procent NOK). Fondens inriktning på mindre bolag leder generellt till sämre likviditet. Denna likviditetsrisk hanteras genom en god diversifiering. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Aktiv risk

Fonden är aktivt förvaltd, vilket innebär att de placeringar som görs bygger på en egen fundamental analys. Målet med den fundamentala analysen är att fastställa vad ett företag är värt för att därefter kunna ta ställning till om priset på aktien är tillräckligt attraktivt. Investeringarna görs i kvalitetsbolag där förvaltaren kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen anses vara attraktiv, samtidigt som mindre vikt läggs vid faktorer som endast påverkar aktiekurser kortsiktigt.

Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Return Index Sweden, som är ett avkastningsindex där aktieutdelningar återinvesteras. Indexet speglar utvecklingen i de små och medelstora bolagen på den noterade marknaden i Sverige. Indexet är relevant för fonden eftersom det återspeglar fondens placeringsinriktning vad gäller tillgångsslag och marknad.

Jämförelseindexet används för beräkning av aktiv risk. Indexet används inte i förvaltningen av fonden och avsikten är inte att fonden ska följa indexet. Fondens innehav och vikterna i portföljen väljs ut oberoende av värdepapprens eventuella andel av indexet och fonden kan således komma att avvika från indexet.

Aktiv risk (tracking error)

2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
11,03	7,08	5,67	5,09	5,09	4,39	4,64	6,94	7,97	6,89

Jämförelseindex, Carnegie Small Cap Net Return index, implementerades 2020-01-01. Innan dess saknade fonden jämförelseindex. Fondens uppnådda aktivitetsmått innebär att fonden avviker från sitt jämförelseindex. Detta förklaras av att fonden är aktivt förvaltd och att förvaltare inte nyttjar något index som utgångspunkt för investeringsbeslut.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

11 januari 2021 övertog Atle Investment Services ansvaret för förvaltningen av fonden från Söderberg och Partners Wealth Management. Mikael Eidvall blev anställd av Atle Investments Services och fortsatte som huvudförvaltare fram till 1 februari 2021 då Petter Löfqvist tog över ansvaret som huvudförvaltare av fonden.

Hållbarhet

Fonden beaktade hållbarhet under 2020. Efter 10 mars 2021 gäller nya regelverket, Disclosure- förordningen. Fonden kommer då beakta hållbarhet per nedan redogörelse. Redogörelsen är upprättad i linje med Fondbolagens förening framtagna branschstandard.

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering:

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper.
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål.
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan).

Bolagets kommentar: Bolaget har antagit en policy för integrering av hållbarhetsrisker där bolagets metod och bedömning av integrering av hållbarhetsrisker i investeringsbeslutsprocessen redogörs för. Som en del i bolagets investeringsbeslutsprocess identifierar bolaget sådana hållbarhetsrisker som kan ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Med hållbarhetsrisk avses en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som om den skulle inträffa ha en faktiskt eller potentiell negativ inverkan på investeringens värde.

Förvaltaren har bedömt att de mest väsentliga hållbarhetsriskerna är relaterade till miljö, sociala och styrningsrelaterade händelser. Varje identifierad hållbarhetsrisk bedöms enskilt för varje investering. Förvaltarna bedömer om en miljörelaterad händelse skulle kunna utgöra en hållbarhetsrisk som skulle kunna försämra bolags möjligheter att bedriva dess verksamhet, och därmed resultera i att bolagsvinster sjunker. Som konsekvens skulle det kunna leda till negativ värdeutveckling i fonden. Vidare ser bolagets förvaltare att även sociala händelser, som exempelvis infektionssjukdomar, skulle kunna leda till att bolagsvinster sjunker och därmed ha en negativ påverkan på fonden. Styrningsrelaterade risker är främst förknippade med bolagsstyrning och bedöms kunna påverka fondens värdeutveckling negativt om exempelvis bedrägerier skulle uppstå. Förvaltarna bedömer därmed att hållbarhetsriskernas troliga inverkan på fondernas avkastning skulle kunna bli negativ.

Integrering av hållbarhetsrisker sker i förvaltarens fundamentala bolagsanalys. Förvaltaren är en aktiv förvaltare som väljer innehav till fonderna baserat på fundamental bolagsanalys, utvecklingsmöjligheter och risker. Förvaltarens övergripande investeringsfilosofi är att investera i bolag som vi bedömer har bättre tillväxtförutsättningar relativt konkurrenter och marknaden som helhet. I den fundamentala och finansiella analysen tar ESG risker och möjligheter i beaktande och integreras i investeringsbeslutet. ESG analysen baseras på extern hållbarhetsdata i kombination med en intern väsentlighetsanalys kopplad till ESG risker och ESG potentialer, där ESG analysen är en ytterligare komponent till den fundamentala och finansiella analysen. Samtidigt som bolagsanalysen genomförs identifierar förvaltarna hållbarhetsrisker vilket innebär att förvaltarna systematiskt inkluderar och exkluderar bolag vars verksamhet inte överensstämmer med fondens investeringsstrategi.

Utifrån förvaltarens investeringsprocess och metod för integrering av hållbarhetsrisker bedömer förvaltarna om en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktiskt eller en potentiell negativ inverkan på investeringens värde.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden, eller som ingår i fondens målsättning:

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

Bolagets kommentar: Fonden beaktar miljö, sociala frågor och bolagsstyrningsaspekter. Utgångspunkten är en väsentlighetsanalys för respektive portföljbolag. Beroende på bolag eller bransch kommer fokus på miljö- eller sociala faktorer att skifta mellan innehaven i portföljen. Vid portföljbeslut främjas investeringar i bolag som har tekniska industriella lösningar som har förutsättningar att minska det mänskliga avtrycket på miljö och klimat. Det kan handla om industriella lösningar som bidrar till lägre koldioxidutsläpp eller energieffektivisering, eller tekniska lösningar där mjukvarulösningar bidrar till effektivisering eller minskat resande. Vidare främjas också investeringar i hälsovårdsteknikbolag med tekniker och hjälpmedel för hindrande av spridning av infektionssjukdomar.

Hur fonden främjar dessa egenskaper anges under rubriken 'Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper' nedan.

Referensvärden:

Fonden har följande index som referensvärde:

Inget index har valts som referensvärde

Bolagets kommentar: För fonden är jämförelseindexet Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Detta index tar ingen specifik hänsyn till ESG, utan förvaltarens exkluderingskriterier kan innebära att hela index inte är investeringsbart för Humle Småbolagsfond.

Metoden som används vid beräkning av det valda indexet finns tillgänglig på Carnegies hemsida, specifikt: <https://www.carnegie.se/securities/kurser-och-index/berakningsprinciper/>

Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

Fonden väljer in:

Bolagets kommentar: Förvaltarens övergripande filosofi är att hitta bolag som har bättre tillväxtförutsättningar relativt konkurrenter och marknaden. Bolagets ESG analys baseras på extern hållbarhetsdata i kombination med en intern väsentlighetsanalys som är kopplad till ESG risker och ESG potentialer. ESG analysen kompletterar den finansiella analysen. Förvaltarna identifierar hållbarhetsrisker och inkluderar bolag vars verksamhet överensstämmer med fondens investeringsfilosofi. Målsättningen är att välja in bolag i portföljen som antingen idag har starka ESG förutsättningar eller bolag där en förflyttning mot en mer hållbar affärsmodell skapar möjligheter till tillväxt.

Utifrån den genomförda ESG analysen förs en diskussion med bolagen kring deras risker och möjligheter med ambitionen att aktivt påverka bolagen.

Fonden väljer bort:

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker, eller i den koncern där bolaget ingår, får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

Klusterbomber, personminor

Kemiska och biologiska vapen

Kärnvapen

Vapen och/eller krigsmateriel

Bolagets kommentar: Bolag där mer än 5% av intäkterna härrör från vapen och/eller krigsmateriel.

Alkohol

Bolagets kommentar: Bolag där mer än 5% av intäkterna härrör från alkohol.

Tobak

Bolagets kommentar: Bolag där mer än 5% av intäkterna härrör från tobak.

Kommersiell spelverksamhet

Bolagets kommentar: Bolag där mer än 5% av intäkterna härrör från kommersiell spelverksamhet.

Pornografi

Bolagets kommentar: Bolag där mer än 1% av intäkterna härrör från pornografi.

Fossila bränslen (olja, gas, kol)

Bolagets kommentar: Bolag där mer än 5% av intäkterna härrör från fossila bränslen.

Kol

Bolagets kommentar: Bolag där mer än 30% av intäkterna härrör från kolbrytning.

Genetiskt modifierade organismer (GMO)

Uran

Övrigt: Oljesand

Bolagets kommentar: Bolag där mer än 30% av intäkterna härrör från utvinning av oljesand.

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av Bolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som Bolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Bolagets kommentar:

Internationella normer och riktlinjer såsom FN:s vägledande principer för företagande och mänskliga rättigheter, de tio principerna i FN Global Compact (väntar för tillfället på godkänd ansökning), SWESIF och PRI är riktlinjer som förvaltaren har valt att beakta.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Detta alternativ avser fonder som gör en landspecifik hållbarhetsanalys som resulterar i att bolag involverade i vissa länder exkluderas eller att räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater exkluderas.

Övrigt

- Övrigt.

Bolagets kommentar:

- Bolaget påverkar**
Bolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor. Bolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.
 - Bolagspåverkan i egen regi.
Bolagets kommentar: Den interna ESG analysen skapar förutsättningar för att lyfta frågeställningar som kontinuerligt följs upp under möten med bolagen som fonden investerar i. Vidare dokumenteras all ESG analys som genomförs för bolagen, liksom de dialoger som förs med bolagen kring hållbarhetsfrågor. Därigenom skapar förvaltaren förutsättningen som institutionell ägare att påverka portföljens innehav i en mer hållbar riktning.
 - Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
 - Bolagspåverkan genom externa leverantör/konsulter
 - Röstar på bolagsstämmor
 - Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
 - Annan bolagspåverkan

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.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	51	53
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	19 789 781	20 977 210
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	0	0
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	3 774 037	4 251 130
2) anställda i ledande strategiska befattningar	0	0
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 083 727	2 053 427
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	7 857 764	6 304 557

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 till noll kr. (f.g. år 0 kr).

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-12-31	1 979 052	582,10	3 399 827	-	39,28	22,48
2019-12-31	1 785 957	417,94	4 273 211	-	34,47	-
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	-

Jämförelseindex: Carnegie Small Cap Net Return Index sedan 2020-01-01. Innan dess saknade fonden jämförelseindex.

Nyckeltal

2020-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	26,53
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	27,29
Aktiv risk % 3)	11,03
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	36,85
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	19,21

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	1 784 375
Transaktionskostnader %	0,12
Analyskostnader kr	1 207 833
Analyskostnader %	0,07
Uppgift om Årlig avgift %	1,57
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,33
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

Förvaltningskostnad

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr *	157,70
---	--------

* Minsta insättningsbelopp 10 000 kr

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		568 567	495 051
Ränteintäkter		14	21
Övriga finansiella intäkter		681	1 792
Utdelningar		10 322	22 123
Valutakursvinster och förluster netto		-2 337	-801
Övriga intäkter		-	-
Summa intäkter och värdeförändring		577 247	518 186
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-24 608	-23 678
Räntekostnader		-106	-164
Övriga kostnader		-2 801	-3 183
Summa kostnader		-27 515	-27 025
Årets resultat		549 732	491 161

Balansräkning

Belopp i kkr	Not	2020-12-31	2019-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 938 218	1 726 806
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 938 218	1 726 806
Bankmedel och övriga likvida medel		45 895	62 599
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		60	183
Summa tillgångar		1 984 173	1 789 588
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 417	3 357
Övriga skulder		1 704	274
Summa skulder		5 121	3 631
Fondförmögenhet	1,2	1 979 052	1 785 957
Poster inom linjen			
		2020-12-31	2019-12-31
Utlånade finansiella instrument		244 555	95 363
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		244 478	95 364

Information avseende värdepappersfinansiering

Samlade uppgifter

Volymen av utlånade värdepapper och råvaror

Typ av tillgångar	Belopp	Andel av totala utlåningsbara tillgångar
Finansiella instrument	244 555 051 kr	12,62%
Likvida medel	0 kr	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 kr	0,00%
Likvida medel	0 kr	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 totalavkastningsswappar

Institut	Belopp
SEB	244 477 972 kr

De tio främsta motparterna per typ av transaktion för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswapp

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 totalavkastningsswappar.

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	Kostnad/Intäkt	Total	Procent ¹⁾
Värdepappersinlåning	0 kr	0 kr	0 kr	0,00%
Värdepappersutlåning	0 kr	727 071 kr	727 071 kr	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

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.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2020-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
HEXPOL	212 000	3 731 200	0,19
HEXPOL utlånat	169 600	14 924 800	0,75
HOLMEN B	65 000	25 584 000	1,29
Material		44 240 000	2,24
ADDTECH B	187 000	6 925 315	0,35
ADDTECH B utlånat	123 465	13 457 685	0,68
ALIMAK GROUP AB-WI	473 842	55 306 628	2,79
ALIMAK GROUP AB-WI utlånat	51 654	6 766 674	0,34
BEIJER REF	80 000	16 992 578	0,86
BEIJER REF utlånat	34 855	13 119 422	0,66
BRAVIDA HOLDING AB	479 097	10 492 290	0,53
BRAVIDA HOLDING AB utlånat	383 277	41 968 832	2,12
BUFAB HOLDING	518 683	100 198 231	5,06
BUFAB HOLDING utlånat	3 260	633 744	0,03
HEXATRONIC GROUP AB	348 787	26 647 327	1,35
INDUTRADE	225 000	7 929 000	0,40
INDUTRADE utlånat	180 000	31 716 000	1,60
NOLATO B	118 053	77 222 912	3,90
NOLATO B utlånat	25 237	20 997 184	1,06
PROJEKTENGAGEMAN	1 017 871	24 121 196	1,22
PROJEKTENGAGEMAN utlånat	99	2 346	0,00
SECURITAS B	246 469	32 718 760	1,65
TRELLEBORG B	170 000	31 025 000	1,57
Industri		518 241 124	26,19
ACADEMEDIA B	1 295 196	110 091 660	5,56
ATVEXA AB - B SHARES	600 000	50 100 000	2,53
DISTIT AB	705 176	33 425 342	1,69
ELECTROLUX AB-B	75 000	14 351 250	0,73
HUSQVARNA B	250 000	26 625 000	1,35
KAMBI GROUP SEK, Malta	440 750	171 011 000	8,64
Thule Group AB	70 000	4 306 400	0,22
Thule Group AB utlånat	56 000	17 225 600	0,87
Sällanköpsvaror		427 136 252	21,58
AAK	180 000	29 880 000	1,51
AXFOOD	150 000	20 018 741	1,01
AXFOOD utlånat	45 627	8 751 259	0,44
Dagligvaror		58 650 000	2,96
ARJO B	180 000	11 313 000	0,57
BONESUPPORT HOLDING	975 000	75 660 000	3,82

ELEKTA B	230 000	22 686 540	1,15
ELEKTA B utlånat	24 599	2 716 960	0,14
MEDISTIM ASA, Norge, NOK	126 585	29 645 853	1,50
MEDISTIM ASA utlånat, Norge, NOK	3 022	725 053	0,04
RAYSEARCHLAB	459 452	35 102 428	1,77
RAYSEARCHLAB utlånat	34 997	2 894 252	0,15
ZENICOR MEDICAL SYSTEMS AB	419 117	5 155 139	0,26
Hälsovård		185 899 226	9,39
24SEVENOFFICE SCANDI	1 648 370	85 715 240	4,33
BEIJER ELECTRONICS	1 320 130	53 729 291	2,71
CRAYON GROUP HOLDING, Norge, NOK	1 122 118	127 608 504	6,45
CRAYON GROUP HOLDING utlånat,	65 146	7 865 094	0,40
FORMPIPE SOFTWARE	2 086 475	62 385 602	3,15
MICRO SYSTEMATION B	541 493	21 984 616	1,11
NEPA AB	615 140	24 359 544	1,23
QT GROUP OYJ, Finland, EUR	90 556	52 425 230	2,65
Informationsteknik		436 073 121	22,03
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP-B	44 500	17 017 729	0,86
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP-B	7 392	3 389 971	0,17
STORYTEL AB	265 000	56 428 110	2,85
STORYTEL AB utlånat	56 007	15 121 890	0,76
Kommunikationstjänst		91 957 700	4,65
CASTELLUM	175 000	36 522 500	1,85
FABEGE B	212 000	6 401 143	0,32
FABEGE B utlånat	162 513	21 021 057	1,06
PLATZER FASTIGHTR B	528 400	48 239 784	2,44
PLATZER FASTIGHTR B utlånat	79 240	8 510 376	0,43
SAGAX B	175 000	28 373 402	1,43
SAGAX B utlånat	7 704	1 306 598	0,07
TRIANON AB	187 197	25 645 989	1,30
Fastighet		176 020 849	8,89
Summa Kategori 1		1 938 218 272	97,94
Summa Överlåtbara värdepapper		1 938 218 272	97,94
Summa värdepapper		1 938 218 272	97,94
Övriga tillgångar och skulder		40 833 371	2,06
Fondförmögenhet		1 979 051 643	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

	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	1 785 957	1 566 062
Andelsutgivning	151 915	131 263
Andelsinlösen	-508 552	-402 529
Periodens resultat enligt resultaträkning	549 732	491 161
Fondförmögenheten vid årets slut	1 979 052	1 785 957

Underskrifter

Stockholm den dagen som framgår av min elektroniska underskrift

Lars Melander
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör

Mikkel Mördrup
Styrelseledamot

Therece Selin
Styrelseledamot

Marie Friman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dagen som framgår av vår elektroniska underskrift
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Martin Skough
Auktoriserad revisor