

Årsberättelse för

# **Humle Kapitalförvaltningsfond**

515602-2278

Perioden

**2016-01-01 - 2016-12-31**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2016-01-01 - 2016-12-31, avseende Humle Kapitalförvaltningsfond, 515602-2278.

Fondbolaget ISEC Services AB tillhandahåller huvudsakligen tjänsterelaterade erbjudanden såsom fondadministration, en IT hosting-tjänst för Secura-systemet, riskhantering, samt ett så kallat fondhotell.

Förvaltningen av Humle Kapitalförvaltningsfond utförs av Humle Kapitalförvaltning AB i enlighet uppdragsavtal med ISEC Services AB.

## Marknadskommentar

2016 får betraktas som ett omvälvande år präglad av stora politiska händelser. Året inleddes med konjunkturpessimism och en förhöjd oro för en inbromsning i Kinas ekonomi. Stockholmsbörsen sjönk med närmare 14 procent från årsskiftet till mitten av februari. Optimismen återkom dock gradvis under våren efter att konjunkturbilden började stabiliseras och råvarupriserna vände uppåt. Positiva signaler från Kina efter stora stimulansåtgärder bidrog också. Brentoljan, som noterade priser under 30 USD/fat i början av året, steg till över 45 USD/fat under våren, vilket togs som ett tecken på en starkare global efterfrågan.

Den 23 juni röstade britterna för att lämna den Europeiska Unionen och börserna världen över sjönk dramatiskt de första handelsdagarna. Ganska snart skakade dock finansmarknaderna av sig dramatiken då det stod klart att steget till att lämna unionen låg långt fram i tiden och att de långsiktiga konsekvenserna var tvetydiga. Sensommaren och hösten var händelsefattiga bortsett från viss oro i den europeiska banksektorn med de skuldtyngda italienska bankerna i spetsen. Efter Donald Trumps seger i det amerikanska presidentvalet valde finansmarknaderna att ta fasta på löften om stora finanspolitiska insatser och reagerade positivt på valutgången, vilket var tvärtom vad de flesta experter förutspått. Året avslutades således i dur med mycket starka börser. Det globala aktieindexet FTSE World Index steg med 5,9 % och Stockholmsbörsens all share index med 5,7 % under 2016.

Svensk ekonomi har varit stark senaste åren med en BNP-tillväxt om 4,1 % 2015 och en förväntad tillväxt om 3,4 % för 2016. Bidragande förklaringar till den höga tillväxten har varit det kraftigt tilltagande bostadsbyggandet, samt att offentlig konsumtion ökat som en effekt av flyktingkrisen. Konjunkturinstitutet spår lägre tillväxt framöver (2,2 % 2017 och 2,0 % 2018) då både offentlig konsumtion och bostadsbyggande förväntas växa långsammare. Istället är det exporten och hushållens konsumtion som förväntas driva ekonomin de närmaste åren. Trots den höga tillväxten, svaga kronan och låga styrräntan är inflationstakten fortfarande en bra bit under Riksbankens mål om 2 %. Vid räntebeskedet i december valde riksbanken därför att behålla styrräntan på -0,5 % och förväntar sig en höjning först under 2018.

## Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 320 miljoner kronor vid årets början till 401 miljoner kronor under 2016. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var 37 miljoner kronor. Fondens andelsvärde steg under samma period med 12,8 %.

Några av de innehav som har bidragit mest positivt till fondens utveckling är D. Carnegie, Sandvik, Volvo, Lundbergföretagen och SEB. Fastighetsbolaget D. Carnegie har under året fortsatt att utveckla sina fastigheter och har skapat god värdetillväxt. Bolag i verkstadssektorn, däribland Sandvik, har gynnats av förväntningar om högre investeringar generellt i industrin och i synnerhet råvaruberoende sektorer. I Volvo har effektiviseringsprogrammet som pågått en tid gett goda resultat med stigande marginaler som följd. Investmentbolaget Lundbergföretagen har haft en god värdetillväxt, till stor del drivet av sina fastighetsrelaterade innehav.

Hennes & Mauritz, Autoliv och Astrazeneca är de aktier som under perioden bidragit negativt till fondens utveckling. Hennes & Mauritz har haft ännu ett tufft år med svag försäljningsutveckling och vikande marginaler. Autoliv uppvisade svagare tillväxt inom aktiv säkerhet än väntat och annonserade även behovet av stora investeringar vilket inte uppskattades av marknaden. Astrazeneca har haft ett mellanår i väntan på att deras intressanta forskningsportfölj ska börja generera intäkter.

### 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 28st. varav 3st. avsåg värdepappersfonder. Valutaexponeringen i fonden uppgår till ca 1 % 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.

### 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.

Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	47
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	17 247 722

#### Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt

1) anställda i ledande strategiska befattningar	3 805 321
2) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	708 041
3) risktagare	-
4) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	-

Summa ersättning till särskild reglerad personal	4 513 362
--	-----------

### Redogörelse för hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

Ersättning utgår i form av fast lön och del i ISEC-koncernens vinstdelningsprogram. Principerna för vinstdelningsprogrammet är att alla koncernens 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 2016 som högst uppgått till 12 896 kr.

## Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, tkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
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

## Nyckeltal

2016-12-31

### Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	13,87
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	-
Aktiv risk % 3)	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	9,63
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	13,27

### Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,00
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,41
Transaktionskostnader kr	253 363
Transaktionskostnader %	0,15
Analyskostnader kr	3 178
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	1,00
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

### Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,20
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

### Förvaltningskostnad

Minsta insättningsbelopp 10 000 kr

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	141,68
---	--------

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>2016-01-01- 2016-12-31</i>	<i>2015-01-01- 2015-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		37 056	14 669
Värdeförändring på fondandelar		1 941	2 701
Ränteintäkter		-	8
Utdelningar		9 924	8 235
Valutakursvinster och förluster netto		5	-215
Övriga intäkter		100	-
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>49 026</b>	<b>25 398</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-4 784	-8 077
Räntekostnader		-	-
Övriga kostnader		-257	-187
<b>Summa kostnader</b>		<b>-5 041</b>	<b>-8 264</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>43 985</b>	<b>17 134</b>

## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>	<i>2015-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		350 439	267 317
Fondandelar		36 749	43 811
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>387 188</b>	<b>311 128</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		18 436	9 057
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		88	88
Övriga tillgångar		1 554	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>407 266</b>	<b>320 273</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	1 477	279
Övriga skulder	3	4 806	-
<b>Summa skulder</b>		<b>6 283</b>	<b>27</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,4</b>	<b>400 983</b>	<b>319 994</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## 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.

## Noter

### Not 1 Finansiella Instrument

Per 2016-12-31 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
BRAVIDA HOLDING AB	200 000	11 050	2,76
<b>Material</b>		<b>11 050</b>	<b>2,76</b>
ABB LTD, Schweiz	76 000	14 577	3,64
ALFA LAVAL	100 000	15 080	3,76
ATLAS COPCO B	68 000	16 905	4,22
GRÄNGES AB	150 000	12 900	3,22
LATOUR INVESTMENT B	40 000	13 688	3,41
SANDVIK	160 000	18 032	4,50
SKF B	78 000	13 073	3,26
TRELLEBORG B	72 000	12 910	3,22
VOLVO B	130 000	13 832	3,45
<b>Industri</b>		<b>130 996</b>	<b>32,67</b>
AUTOLIV SDB	20 300	20 868	5,20
HENNES O MAURITZ B	80 000	20 272	5,06
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>41 140</b>	<b>10,26</b>
CLOETTA FAZER B	365 000	10 476	2,61
ICA	52 000	14 451	3,60
<b>Dagligvaror</b>		<b>24 926</b>	<b>6,22</b>
ASTRAZENECA, Storbritannien	13 000	6 462	1,61
<b>Hälsovård</b>		<b>6 462</b>	<b>1,61</b>
INVESTOR B	64 500	21 962	5,48
KINNEVIK B	80 500	17 573	4,38
LUNDBERGFÖRETAGEN B	25 000	13 962	3,48
SEB A	194 000	18 537	4,62
SWEDBANK AB A	78 000	17 183	4,29
<b>Finans</b>		<b>89 218</b>	<b>22,25</b>
FORTUM CORPORATION, Finland, EUR	35 000	4 883	1,22
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>4 883</b>	<b>1,22</b>
D. CARNEGIE & CO B	114 000	12 426	3,10
FABEGE B	91 000	13 550	3,38
KLÖVERN B	1 125 000	10 738	2,68
KLÖVERN PREF	17 500	5 049	1,26
<b>Fastighet</b>		<b>41 763</b>	<b>10,42</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>350 439</b>	<b>87,39</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>350 439</b>	<b>87,39</b>



**Fondandelar**

<b>Kategori 7</b>			
HEALTH INV VALUE A	30 472,14	11 312	2,82
ÖHMAN ET INDEX USA A	78 085,05	14 271	3,56
ÖHMAN ETISK INDEX EU	89 714,13	11 166	2,78
<b>Mutual Fund</b>		<b>36 749</b>	<b>9,16</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>36 749</b>	<b>9,16</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>36 749</b>	<b>9,16</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>387 188</b>	<b>96,56</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>13 795</b>	<b>3,44</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>400 983</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 annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

**Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2016-12-31	2015-12-31
Upplupen kupongskatt	1 477	279
<b>Summa</b>	<b>1 477</b>	<b>279</b>

**Not 3 Övriga skulder**

	2016-12-31	2015-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	4 806	-
<b>Summa</b>	<b>4 806</b>	<b>-</b>

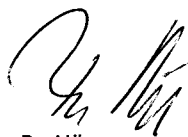
**Not 4 Förändring av fondförmögenhet**

	2016-01-01- 2016-12-31	2015-01-01- 2015-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	319 994	265 591
Andelsutgivning	88 920	70 241
Andelsinlösen	-51 916	-32 972
Periodens resultat enligt resultaträkning	43 985	17 134
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>400 983</b>	<b>319 994</b>

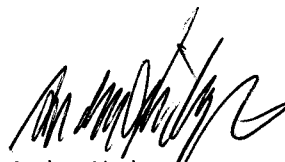
12

**Underskrifter**

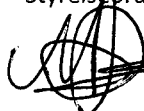
Stockholm den 26/4 - 2017



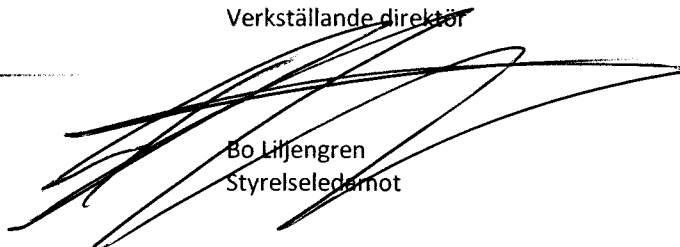
Bo Hägg  
Styrelseordförande



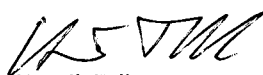
Anders Lindegren  
Verkställande direktör



Viveka Andersson  
Styrelseledamot



Bo Liljengren  
Styrelseledamot

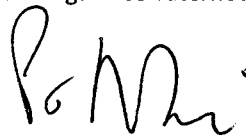


Henrik Tell  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den

24/4 - 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor



## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Humle Kapitalförvaltningsfond, org.nr 515602-2278

---

### Rapport om årsberättelse

#### Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i ISEC Services AB, organisationsnummer 556542-2853, utfört en revision av årsberättelsen för Humle Kapitalförvaltningsfond för år 2016.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Humle Kapitalförvaltningsfond finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig (oss) om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.



- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 26 april 2017  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'P. Nilsson', written in a cursive style.

Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor