

# 2021

# Årsberättelse

Humle Småbolagsfond  
515602-2286



## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-01 - 2021-12-31, 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 1 979 miljoner kronor till 4 045 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 818 miljoner kronor. Fondens andelsvärde i andelsklass A ökade under perioden med 59,88 procent och i andelsklass B med 3,06 procent (sedan andelsklassens start 2021-11-30).

Fondens referensindex, Carnegie Small Cap Sweden Net Return Index, uppnådde under samma period en avkastning på 36,36 procent.

### Förvaltarkommentar

#### Marknadskommentar – året som gick

Stockholmsbörsens breda index slutade året 2021 upp 39,3 procent och börsen tappade endast under en månad, september, när räntehicka, vinstvarningar och en sektorrotation förstörde börsparitet tillfälligt.

Vi har under året varit med om en återöppning när de globala vaccinationsprogrammen började bita under inledningen av året. En återöppning som tog marknaden på sängen och vi fick under första halvåret starka rapporter från bolagen, stödda av en stark efterfrågan i kombination med fortsatt låga kostnader i efterdyningarna av pandemiåret 2020.

Inflation och räntor har också varit ett genomgående tema där vi under året fått se de långa räntorna dra iväg vid ett par tillfällen vilket fått till följd att marknaden skiftat fokus från tillväxtorienterade bolag till värdebolag. Trots att den amerikanska räntan under året gått från nivåer runt 0,9 procent till cirka 1,5 procent, i slutet av året, är en av de vinnande sektorerna på Stockholmsbörsen under 2021 fastighetsbolagen.

Riskviljan har det alltså inte varit något fel på. Marknaden för nyintroduktioner och riktade kapitalanskaffningar nådde rekordnivåer. Under året har Stockholmsbörsen och First North fått bekanta sig med 110 nya bolag, även om marknaden svalnade av under senare delen av året. Det är såklart en otrolig skillnad i avkastning mellan det bästa och det sämsta IPO bolaget men det är intressant att se att jämfört med småbolagsindex har medianbolaget inte levererat någon positiv avkastning under 2021. Detta även om du antar att du fick full tilldelning och fick möjlighet att dra nytta av första handelsdagseffekten.

För bolagens räkning har senare delen av året kantats av effekter av komponentbrist drivet av fortsatta störningar i den globala logistik-kedjan. Ökande priser på råmaterial och komponenter och stigande fraktpriser har ställt till det för bolag som inte har en tillräckligt stark marknadsposition eller är tillräckligt unika i sina produkter för att kunna höja sina priser för att kompensera.

Störst bidrag till totalavkastningen i portföljen kommer från Hexatronics, SBB B och BUFAB. Störst negativt bidrag har erhållits från 24Sevenoffice, Bonesuport och Academedia

### **Väsentliga risker**

Fondens värde kan öka liksom minska till följd av aktiemarknadens utveckling (marknadsrisk) samt av förändring i växelkursen på den svenska kronan (valutarisk). I fonden minskas denna risk genom att fonden äger ett flertal olika värdepapper fördelat på olika branscher.

Under året har förvaltaren aktivt arbetat med att ta ner koncentrationsrisken i portföljen för att minska beroendet av enskilda stora positioner.

### **Valuta**

Ingen valutasäkring sker av innehaven i portföljen. Det finns således en valutarisk i rörelsen i NOK, DKK och EUR då fonden har en exponering mot aktier i Norge, Danmark och Finland motsvarande 10,6 procent av portföljvärdet per sista december 2021.

### **Derivatinstrument**

Fonden har inte använt derivatinstrument under året. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

### **Organisatoriska eller andra väsentliga händelser**

Under första halvåret 2021 har fonden överlåtits från Söderberg och Partners Wealth Management AB till Atle Investment Services AB. Övertagandet skedde den 11 januari 2021. I samband med överlåtandet har portföljansvaret tagits över av Petter Löfqvist per den 1 februari 2021.

Petter Löfqvist har en lång framgångsrik erfarenhet från den svenska och nordiska aktiemarknaden och har förvaltat Svenska och Nordiska aktiefonder sedan 2009. Förvaltarbytet har inte inneburit några förändringar i placeringsinriktning eller medfört någon förändring i jämförelseindex. Däremot har den ansvarige förvaltaren gjort en rad förändringar i förvaltningen, vad gäller riskkoncentration, investerings- och hållbarhetsprocess

### **Händelser efter räkenskapsårets utgång**

Rysslands invasion av Ukraina har väsentligt förändrat den geopolitiska situationen och vi har under inledningen av året sett stora börsfall. Sanktioner och embargon riktade mot Ryssland har initialt påverkat framför allt energi och råvarupriser. Innehaven i fonden har liten direkt exponering mot den ryska och ukrainska marknaden men indirekta effekterna från påverkan på global tillväxt, råvarupriser, inflation, komponentbrist kan potentiellt påverka enskilda innehavs framtida vinster.

### **Aktivitetsgrad**

Fondens aktivitetsgrad mäts med måttet aktiv risk (tracking error), som fokuserar på avkastning. Aktiv risk visar hur mycket fondens avkastning skiljer sig från avkastningen hos ett relevant jämförelseindex. Jämförelseindexet ska vara det mest relevanta utifrån fondens långsiktiga placeringsinriktning. Aktiv risk beräknas genom att mäta volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och avkastningen hos dess jämförelseindex baserat på månadsdata från de två senaste åren. Ju högre aktiv risk som fonden har, desto mer avviker fondens avkastning från jämförelseindexet.

Fonden är aktivt förvaltat, 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 beräknas på 24 månaders historik varav detta mått inte redovisas i tabellen de första två åren för andelsklasserna. Andelsklass A startade 2008-01-01. Andelsklass B startade 2021-11-29. Andelsklass C och D har inte startat.

#### Aktiv risk (tracking error)

Andelsklass	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
A	8,19	11,03	7,08	5,67	5,09	5,09	4,39	4,64	6,94	7,97
B	N/A									

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. Aktivitetsgraden beror på hur fondens avkastning samvarierar med sitt jämförelseindex och hur fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsgraden beror alltså på hur fondens placeringar och portföljvikter avviker mot dess jämförelseindex.

## Hållbarhetsinformation

I förvaltningen av fonden följs principer för hållbarhet. Nedan följer en redogörelse av dessa. 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 faktisk 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 faktisk 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 Humle Småbolagsfond 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/>

För Humle Sverigefond är jämförelseindexet SIX Portfolio Return Index. Detta index tar ingen specifik hänsyn till ESG, utan förvaltarns exkluderingskriterier kan innebära att hela index inte är investeringsbart för Humle Sverigefond.

Metoden som används vid beräkning av det valda indexet finns tillgängligt i följande dokument, hämtat från SIXs hemsida <https://www.six-group.com/dam/download/financial-information/indices/rules-regulations/index-calculation-rulebook-six-portfolio-return-index-sixprx.pdf>.

*Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter*

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*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 än 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. Cannabis  
Bolagets kommentar: Bolag där mer än 30% av intäkterna härrör från utvinning av oljesand.  
Bolag där mer än 5% av intäkterna härrör från cannabis.

*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, 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

### Huvudsakliga negativa konsekvenser

I dagsläget är informationstillgången på marknaden inte tillräckligt stor för att på ett systematiskt och tillförlitligt sätt garantera att investerarna får den adekvata och precisa informationen som sig bör. Med anledning av detta kommer Bolaget i dagsläget inte att beakta de negativa konsekvenserna, men vid den tidpunkt marknaden får tillgång till tillförlitlig information och mätmetoder som möjliggör detta har Bolaget för avsikt att beakta de huvudsakliga negativa konsekvenserna. Bolaget anser att informationen som investerarna får måste vara tillförlitlig och korrekt för att inget missförstånd vid en eventuell investering ska ske. Således kan Bolaget i nuläget inte beakta de negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer.

### Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper samt bolagsstyrningsaspekter. Utgångspunkten är en ESG analys som genomförs för respektive portföljbolag. ESG analysen baseras på extern hållbarhetsdata från dataleverantören Datia kombinerat med en intern väsentlighetsanalys som är kopplad till ESG risker och ESG potentialer utifrån våra metoder som beskrivs i förköpsinformationen. Beroende på bolag eller bransch skiftar fokus på miljö- eller sociala faktorer 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.

Genomgående fokus under året gällande hållbarhet i fonderna har varit att bygga upp hållbarhetsarbetet i fonden från grunden med vår ESG analys, baserad på extern hållbarhetsdata och intern väsentlighetsanalys för portföljbolagen. Målsättningen under året var att den interna väsentlighetsanalysen ska täcka minst 80 procent av fondens kapital, vilket har uppnåtts under året. Dessa kvalitativa analyser ger förvaltare och analytiker hypoteser gällande ESG risker och ESG potentialer vilket sedan följs upp med portföljbolagen under bolagsmöten löpande under året. Vid en jämförelse av hållbarhetsinformationen som erhålls via Datia så har under året täckningen i fonden utökats till 92,30 procent av AUM vilket är positivt. Fondens övergripande ESG score (som är baserad på hållbarhetsanalys och data från Arabesque) är något högre jämfört med föregående år:

EOY 2020: Portfolio ESG Score **184,50**

EOY 2021: Portfolio ESG Score **188,80**

Portfolio ESG Score bedöms utifrån analyser och samling av data från fondens underliggande portföljbolag och sätts mellan 0-300 enligt Arabesque S-Ray metodik. Jämförelseindex i Datia som är Nasdaq 100 ligger på 204.6.



Detta resultat är något som vi kontinuerligt följer och kompletterar med vår interna väsentlighetsanalys för att säkerställa att fonden uppfyller de krav och mål som beskrivs i förköpsinformationen.

Fonden har ännu inget bestämt miljömål som fonden bidrar till enligt artikel 9 i EU-taxonomin, men detta är något som kommer att specificeras för fonden i enlighet med att Taxonomi-förordningen implementeras under kommande år (2022).

### **Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter**

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

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

#### **Fonden har valt in**

Förvaltarbolaget har under året identifierat hållbarhetsrisker och inkluderat bolag vars verksamhet överensstämmer med fondens investeringsfilosofi (mer information om hur fonden väljer in finns i förköpsinformationen). Målsättningen har under året varit, och är fortsättningsvis, 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.

Flertalet bolag har under året valts in i fonden mot bakgrund av våra principer kopplade till positivt urval. Ett konkret exempel på ett bolag som har valts in i portföljen är fastighetsbolag K2A som adderades till portföljen under året. Förvaltarna har fått en starkare övertygelse för bolaget ur ett finansiellt perspektiv på grund av deras ambitiösa hållbarhetsstrategi. Väsentlighetsanalysen som har gjorts för K2A påvisar ett framstående hållbarhetsarbete i jämförelse med andra fastighetsbolag på marknaden vilket har resulterat i en ökad övertygelse och ökat innehav i bolaget.

Fonden har under året följt de aktiviteter som är kopplade till positiva urval som har uppgivits i fondens förköpsinformation.

### **Fonden har valt bort**

Fonden har under året valt att ytterligare begränsa exkluderingskriterierna i fonden och kommersiell spelverksamhet har adderats till listan över kriterier. Fonden får därmed inte placera i produkter och tjänster enligt exkluderingskriterierna som beskriv i förköpsinformationen. 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 (se mer djupgående information i förköpsinformationen).

Alla portföljbolag som adderas till fonden analyseras utifrån dessa exkluderingskriterier och väljs därmed bort om portföljbolaget inte uppföljer dessa krav. Flertalet bolag har under året valts bort från fonden mot bakgrund av våra principer kopplade till negativt urval. Ett konkret exempel på ett bolag som har valts bort ur portföljen är spelbettingbolaget Kambi Group. Detta innehav var ett bolag som redan fanns i fonden vid övertagandet i början på året. Då ytterligare begränsningar gjordes i exkluderingskriterierna för fonden och kommersiell spelverksamhet adderades till exkluderingslistan så såldes innehaven i Kambi Group av i portföljen. Fonden har under året följt de aktiviteter som är kopplade till negativt urval som har uppgivits i fondens förköpsinformation.

### **Fondbolaget har påverkat**

Förvaltarbolaget 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. 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. Under året har förvaltarbolaget för fondens räkning gått med i en valberedning för bolaget Nepa. Fondförvaltaren har under året deltagit i 145 bolagsmöten där hållbarhetsdiskussioner har varit ett naturligt inslag i mötena. Atle Investment Services tog, som tidigare nämnt, över förvaltningen av Humle Fonder i början av 2021 och då blev Petter Löfqvist ansvarig förvaltare för fonden. Genomgående fokus under året gällande hållbarhet i fonderna har varit att bygga upp hållbarhetsarbetet i fonden med förvaltningsbolagets ESG analys, baserad på extern hållbarhetsdata och intern väsentlighetsanalys för portföljbolagen. Detta har under året resulterat i att påverkansarbetet för fonden främst har skett via bolagsmöten och inte genom röstningar på bolagsstämmor. En process för detta är nu på plats i bolaget och arbetet kommer att fortskrida under 2022. Målsättningen för år 2022 är att rösta på minst 75 procent av portföljbolagens bolagsstämmor i fonderna, där det främsta fokuset kommer att ligga på bolag där vi har stor potential att påverka och där vi äger en större andel i bolaget.

### **Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet**

Avslutningsvis undertecknade förvaltarbolaget under året 2021 PRI, FN:s direktiv om ansvarsfulla investeringar. Förvaltaren åtar sig därmed att följa PRI:s principer. Förvaltarbolaget gick även med i SWESIF:s hållbarhetsprofil.

### **Övrigt**

Under perioden var ansvarig förvaltare Petter Löfqvist.

**Ersättning och förmåner**

Fondens fondbolag är ISEC Services AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet såsom riskhanteringstjänster till andra fondbolag och administration för fonder tillhöriga andra fondbolag. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	51	51
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	13 444 321	19 789 781
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetald		
1) den verkställande ledningen	2 976 963	3 774 037
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	3 928 289	4 083 727
4) risktagare	-	-
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen	-	-
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	6 905 252	7 857 764

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).

Genomförandet av ersättningspolicyn har under året varit föremål för oberoende granskning av Internrevisionsfunktionen utan några väsentliga avvikelser.

**Ekonomisk översikt**

	Fond- förmögenhet kkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	4 044 732	-	4 701 741	-	-	-	-
2020-12-31	1 979 052	582,10	3 399 827	-	39,28	22,48	11,03
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	-	-

**Ekonomisk översikt klass A**

	Fond- förmögenhet kkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	930,67	4 301 741	-	59,88	36,36	8,19

Innan 2021-11-29 redovisades Humle Småbolagsfond A som Humle Småbolagsfond huvudportfölj eftersom andelsklass B inte hade aktiverats med kapital.

**Ekonomisk översikt klass B**

	Fond- förmögenhet kkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	103,06	400 000	-	3,06 1)	3,11 1)	-

1) Sedan andelsklassens start 2021-11-30

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

\*\*Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

**Nyckeltal**

	<b>Andelsklass A</b>	<b>Andelsklass B</b>
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>		
Totalrisk % 1)	28,65	-
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	24,75	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	49,22	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	25,67	-
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningsavgift, fast %	1,50	0,90
	-	-
Transaktionskostnader kr	4 081 390	3 045
Transaktionskostnader %	0,10	0,08
Analyskostnader kr	745 833	678
Analyskostnader %	0,03	0,02
Uppgift om Årlig avgift %	1,53	0,93
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen
<b>Omsättning</b>		
Omsättningshastighet ggr	0,57	-
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen	Ingen
<b>Förvaltningskostnad</b>		
<i>Lägsta insättningbelopp 10 000 kr</i>		
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	189,69	-

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

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

## Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		1 260 887	568 567
Ränteintäkter		4	14
Övriga finansiella intäkter		942	681
Utdelningar		29 456	10 322
Valutakursvinster och förluster netto		802	-2 337
Övriga intäkter		-	-
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>1 292 091</b>	<b>577 247</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-39 121	-24 608
Räntekostnader		-240	-106
Övriga kostnader		-4 839	-2 801
<b>Summa kostnader</b>		<b>-44 200</b>	<b>-27 515</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>1 247 891</b>	<b>549 732</b>

**Balansräkning**

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		3 930 679	1 938 218
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>3 930 679</b>	<b>1 938 218</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		119 465	45 895
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 144	60
<b>Summa tillgångar</b>		<b>4 051 288</b>	<b>1 984 173</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 621	3 417
Övriga skulder		935	1 704
<b>Summa skulder</b>		<b>6 556</b>	<b>5 121</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>4 044 732</b>	<b>1 979 052</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
		<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Utlånade finansiella instrument		426 545	244 555
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		426 545	244 478

**Information avseende värdepappersfinansiering****Uppgifter om inlåning och utlåning av finansiella instrument****Utlånade finansiella instrument**

Finansiella instrument	426 544 740 kr
Andel av utlåningsbara tillgångar	10,85%

**Inlånade finansiella instrument**

Finansiella instrument	0 kr
Andel av totala tillgångar	0,00%
Löptid för inlånade värdepapper	obestämmd löptid

**Säkerheter****Totala ställda säkerheter**

Aktier	426 544 892 kr
Valuta	SEK
Andel av totala säkerhet	100,00%
Räntebärande värdepapper	0 kr
Valuta	SEK
Andel av totala säkerhet	0,00%
Likvida medel	-
	kr
Valuta	SEK
Andel av totala säkerhet	0,00%
<b>Totala säkerheter*</b>	<b>426 544 892 kr</b>

\* Enligt avtal säkerheterna ställs för nettovolymen för utlånade och inlånade finansiella instrument

**Mottagna säkerheter avseende utlånade finansiella instrument****Förvaringsinstitut**

Belopp	SEB -426 544 891,99 kr
--------	---------------------------

**Ställda säkerheter avseende inlånade finansiella instrument****Förvaringsinstitut**

Belopp	SEB 0,00 kr
--------	----------------

**Löptidsprofilen**

obestämmd löptid

**Land där motparterna är etablerade**

Sverige

**Avveckling och clearing**

Bilateral

**Återanvändning av säkerhet**

Fonder återanvänder eller återinvesterar inte eventuella erhållna säkerheter

**Förvaringsinstitut**

SEB



**Avkastning och kostnader****Kostnader**

Värdepappersinlåning	0,00 kr
Andel av totala säkerheter	0,00%

**Avkastning**

Värdepappersutlåning	941 858,55 kr
Andel av totala säkerheter	100,00%
<b>Total</b>	<b>941 858,55 kr</b>

## 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 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

<b>Värdepapper</b>			
<b>Bransch</b>	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
HEXPOL	1 125 000	102 212 838	2,53
HEXPOL utlånat	282 355	34 249 662	0,85
<b>Material</b>		<b>136 462 500</b>	<b>3,37</b>
ADDETECH B	720 000	155 520 000	3,85
ALIMAK GROUP AB-WI	260 008	28 366 395	0,70
ALIMAK GROUP AB-WI utlånat	12 050	1 378 520	0,03
BEIJER REF	795 694	48 228 428	1,19
BEIJER REF utlånat	551 993	109 239 415	2,70
BUFAB HOLDING	384 630	166 968 357	4,13
BUFAB HOLDING utlånat	11 099	4 961 253	0,12
HEXATRONIC GROUP AB	300 000	148 151 808	3,66
HEXATRONIC GROUP AB utlånat	6 048	3 048 192	0,08
LINDAB INTERNATIONAL	485 000	155 879 000	3,85
NOLATO B	1 414 000	152 570 600	3,77
TRELLEBORG B	600 000	142 680 000	3,53
TROAX GROUP AB	326 286	149 775 854	3,70
TROAX GROUP AB utlånat	3 145	1 457 708	0,04
<b>Industri</b>		<b>1 268 225 530</b>	<b>31,35</b>
ACADEMEDIA B	557 848	30 960 564	0,77
ATVEXA AB - B SHARES	600 000	45 360 000	1,12
BHG GROUP AB	375 000	13 224 120	0,33
BHG GROUP AB utlånat	236 455	22 569 630	0,56
DISTIT AB	467 979	53 349 606	1,32
DOMETIC GROUP	750 000	39 005 013	0,96
DOMETIC GROUP utlånat	422 089	50 207 487	1,24
RUGVISTA GROUP	281 195	35 486 809	0,88
THULE GROUP AB	275 000	150 700 000	3,73
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>440 863 229</b>	<b>10,90</b>
AAK	690 000	88 821 659	2,20
AAK utlånat	235 204	45 935 341	1,14
AXFOOD	400 000	104 160 000	2,58
<b>Dagligvaror</b>		<b>238 917 000</b>	<b>5,91</b>
ADDLIFE B	513 405	145 343 912	3,59
ADDLIFE B utlånat	132 325	50 468 755	1,25
ARJO B	1 105 000	122 434 000	3,03
CHEMOMETEC, Danmark, DKK	42 000	48 413 627	1,20
ICONOVO AB	353 000	27 181 000	0,67
MEDISTIM ASA, Norge, NOK	165 234	62 212 753	1,54
MEDISTIM ASA utlånat, Norge, NOK	350	132 059	0,00

SWEDENCARE AB	350 000	53 865 000	1,33
ZENICOR MEDICAL SYSTEMS AB	334 587	9 937 234	0,25
<b>Hälsovård</b>		<b>519 988 340</b>	<b>12,86</b>
ADDNODE	237 843	98 110 584	2,43
ADDNODE utlånat	9 147	3 924 063	0,10
ADMICOM, Finland, EUR	74 138	64 475 891	1,59
ALCADON AB	200 000	25 000 000	0,62
CINT GROUP AB	25 000	2 787 500	0,07
CINT GROUP AB	779 575	80 738 419	2,00
CINT GROUP AB utlånat	220 251	31 793 232	0,79
CRAYON GROUP HOLDING, Norge, NOK	600 000	112 731 660	2,79
EXSITEC HOLDING	256 510	58 997 300	1,46
LAGERCRANTZ GROUP AB	935 000	105 157 652	2,60
LAGERCRANTZ GROUP AB utlånat	144 935	19 290 848	0,48
QT GROUP OYJ, Finland, EUR	55 000	71 189 830	1,76
QT GROUP OYJ utlånat, Finland, EUR	3 226	4 435 786	0,11
<b>Informationsteknik</b>		<b>678 632 765</b>	<b>16,78</b>
K2A KNAUST-B	1 135 755	69 506 798	1,72
K2A KNAUST-B utlånat	23	1 408	0,00
NP3 FASTIGHETER	423 847	147 179 350	3,64
NP3 FASTIGHETER utlånat	17 835	6 465 187	0,16
NYFOSA AB	710 356	110 815 536	2,74
SAGAX B	299 175	68 840 025	1,70
SAGAX B utlånat	73 470	22 408 350	0,55
SBB B	1 450 000	96 309 000	2,38
TRIANON AB	331 240	78 835 120	1,95
<b>Fastighet</b>		<b>600 360 774</b>	<b>14,84</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>3 883 450 138</b>	<b>96,01</b>
<b>Kategori 3</b>			
VESTUM AB	384 951	4 732 503	0,12
VESTUM AB utlånat	293 537	15 196 410	0,38
<b>Industri</b>		<b>19 928 913</b>	<b>0,49</b>
RANDVIKEN FASTIGHETER AB	350 000	27 300 000	0,67
<b>Fastighet</b>		<b>27 300 000</b>	<b>0,67</b>
<b>Summa Kategori 3</b>		<b>47 228 913</b>	<b>1,17</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>3 930 679 051</b>	<b>97,18</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>3 930 679 051</b>	<b>97,18</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>114 052 911</b>	<b>2,82</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>4 044 731 962</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 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	1 979 052	1 785 957
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	1 660 250	151 915
Andelsinlösen	-882 461	-508 552
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	40 000	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 247 891	549 732
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>4 044 732</b>	<b>1 979 052</b>

## Underskrifter

Stockholm den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

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 signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Victoria Brushammar  
Auktoriserad revisor