



ÅRSBERÄTTELSE 2023

Humle Småbolagsfond

Humle Småbolagsfond är en aktivt förvaltnad aktiefond som investerar i nordiska små- och medelstora bolag. Det är en fond för dig som vill vara med på resan och investera i småbolag som kan fortsätta leverera starkare och hållbar vinsttillväxt.

Fonden lämpar sig väl för dig som har en långsiktig placeringshorisont (>5 år) och som tror att långsiktigt hållbar vinsttillväxt har förutsättningar att generera överavkastning över tid.



*"Jag är övertygad om att över tid är det bolagens förmåga att **generera vinsttillväxt** som styr värdet."*

PETTER LÖFQVIST
Förvaltare, Humle Fonder



FOND
Humle Småbolagsfond

ORG.NR
515602-2286

PERIOD
2023-01-01 - 2023-12-31

ISEC SERVICES AB
Vattugatan 17
111 52 Stockholm
Tel: 08-509 31 300

www.isec.com/funds

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Allmänt om verksamheten	2
Fondens utveckling under året	2
Förvaltarkommentarer till resultatet	2
Väsentliga risker.....	2
Valuta.....	3
Derivatinstrument	3
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	3
Händelser efter räkenskapsårets utgång	3
Aktivitetsgrad.....	4
Om fonden har ett jämförelseindex:.....	4
Hållbarhet.....	4
Framtidsutsikter och planer	5
Övrigt	5
Ersättning och förmåner	6
Ekonomisk översikt	7
Nyckeltal	8
Balansräkning	9
Resultaträkning	9
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer.....	12
Bilaga IV.....	16
Underskrifter.....	23

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge årsberättelse för perioden 2023-01-01 - 2023-12-31, 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 mellan Atle Investment Services AB och ISEC Services AB.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling under året

Fondförmögenheten ökade under perioden från 3 575 miljoner kronor till 3 689 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var -5 miljoner kronor i andelsklass A och -161 i andelsklass B. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 7,7 procent i andelsklass A och 8,6 procent i andelsklass B. Fondens jämförelseindex Carnegie Small Cap Net Return Index ökade med 13,87 procent.

Starkast bidrag till totalavkastningen i portföljen levererade Trelleborg AB (1,64 procent) och Vitec Software Group AB (1,45 procent). Störst negativt bidrag kom från Hexatronic Group AB (-1,74 procent) och ChemoMetec A/S (-1,24 procent).

Förvaltarkommentarer till resultatet

Med 365 dagar bakom oss, blickar vi tillbaka på ett år präglad av stora rörelser på Stockholmsbörsen likt övriga världen. Det breda OMXSGL-indexet slutade med en uppgång på 18,8 procent, medan småbolagsindexet CSRXSE noterade en ökning om 14,7 procent.

Trots den robusta marknadsutvecklingen på totalen har året varit kännetecknat av betydande volatilitet. Marknaden har fått hantera utmaningar som en bankkras hos Silicon Valley Bank under våren, svagare konjunktursignaler och mer pessimistisk kommunikation från bolagen under sommar och höst. Dessutom har kriget i Ukraina fortsatt, och nya konflikter och krig har blossat upp i Mellanöstern. Den kinesiska ekonomin har stagnerat, och ränta samt inflation har varit fortsatt i fokus med amerikanska räntor som under året nådde nivåer över 5 procent. Dessa faktorer samt den generellt sämre riskaptiten som ledde till att vi under större delen av året såg att de större bolagen presterade bättre än de mindre, likt det vi såg under 2022.

Året har dock bidragit till ökad klarhet kring många av de osäkerhetsmoment som fanns för ett år sedan, även om utmaningar kvarstår gällande geopolitiska förhållanden, konjunkturcykler och (de lägre) nivåerna för ränta och inflation. En av de betydande förändringarna under året relaterar till den amerikanska centralbankens justering av synen på just räntebanan under hösten och de amerikanska inflationssiffrorna för oktober. Från att initialt ha fokuserat på en långsiktig hög räntemiljö, vände räntorna i USA plötsligt nedåt och amerikanska tioåringen gick från 5 procent till under 4 procent på kort tid vilket resulterade i den starka avslutningen på aktiemarknaden under hösten och vintern. När börsen vände i oktober så kunde vi även se att de mindre bolagen började prestera bättre än de stora. Eftersom samma faktorer som lett till att de större bolagen gått bättre så fick vi nu en omvänd effekt samt en riskaptit som började smyga sig tillbaka. Dock har detta inte gällt de allra minsta bolagen då likviditeten inte riktigt kommit tillbaka dit.

Väsentliga risker

Fonden är en aktivt förvaltnad aktiefond som inriktar sig på placeringar i små och medelstora bolag i Norden med fokus på Sverige. Exponeringen sker primärt genom direktinvesteringar i

överlåtbara värdepapper, eller penningmarknadsinstrument. Den påverkas av en mängd olika risker varav tre värda att lyfta fram här: marknadsrisk, likviditetsrisk samt valutarisk.

Marknadsrisken består i risken för förändringar i priser på fondens underliggande aktier, aktierelaterade finansiella instrument och fondandelar inklusive börshandlade fonder, så kallade ETF:er.

Exponering mot aktiemarknader uppnås huvudsakligen genom direktinvesteringar i överlåtbara värdepapper. Marknadsrisken begränsas genom att fonden har en diversifierad portfölj med god spridning mellan olika sektorer och branscher. Fonden har dock en ganska snäv geografisk inriktning där ca 92% av fondens innehav är baserat i Sverige.

Standardavvikelsen (två års historik) för respektive andelsklass var vid årsskiftet:

Humle Småbolagsfond A = 28,09 procent

Humle Småbolagsfond B = 28,09 procent

Fondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 5 på en skala 1-7.

Likviditetsrisk: Fonden kan placera i värdepapper vilka skulle kunna uppvisa svag likviditet och kan därför vara exponerad mot likviditetsrisk. Med likviditetsrisk menas den risk som finns att ett värdepapper inte omedelbart kan köpas eller säljas utan att priset påverkas. Likviditetsrisken anses vara medelhög då fonden till stor del investerar i mindre bolag som handlas med en lite lägre omsättning i förhållande till fondens storlek.

Valutarisk: Fonden placerar i nordiska värdepapper som prissätts i olika valutor. När fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än fondens referensvaluta, svenska kronor, uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fondens värde kommer därigenom att påverkas av valutafluktuationer. Vid utgången av 2023 var endast 4,72 procent av fonden exponerad mot en annan valuta än SEK. Där DKK (1,65 procent), EUR (1,48 procent) samt NOK (1,59 procent) utgör övriga exponeringar. Man valutasäkrar ej sina exponeringar men exponeringen är ytterst begränsad på grund av den höga koncentrationen av svenska värdepapper. Valutarisken anses vara låg givet detta.

Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

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 4,7 procent av portföljvärdet per sista december 2023.

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

Inga organisatoriska händelser har skett under 2023.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga händelser efter årets utgång.

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 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.

Om fonden har ett jämförelseindex:

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.

Tabellen nedan visar fondens aktiva risk baserat på 24 månader.

Andelsklass	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A	5,96	6,88	8,19	11,0	7,08	5,67	5,09	5,09	4,39	4,64
B	5,96	N/A	N/A							

Hållbarhet

Fonden är en artikel 8 fond.

Humles strategi är att investera i företag som har tydliga kopplingar mellan lönsamhet och konkurrensposition samt deras hållbarhetspraxis, produkter eller tjänster, som erbjuder varor eller tjänster i linje med ett välmående, rättvist, hälsosamt och säkert samhälle, och som förvaltas för ekonomiskt hållbar tillväxt (de lånar inte nuvarande inkomster från framtiden). Dessutom investerar Humle inte i sektorer som anses vara grundläggande ohållbara.

Humle integrerar hållbarhetsrisker i förvaltningen av fonderna på flera sätt:

- Humle har uteslutit företag inom sektorer som anses vara grundläggande ohållbara och därmed för riskfyllda för att investera i ur ett hållbarhetsperspektiv.
- Humle har utvärderat företagets styrning före investering och på återkommande basis.
- Humle har beaktat 19 hållbarhetsnyckeltal när man granskar investeringar och övervakar sin portfölj.

- Humle har tagit hänsyn till hållbarhet när man röstar på årsstämmor, och när man prioriterar företag för engagemang.

De 19 nyckeltalen är:

1. Utsläpp av växthusgaser
2. Koldioxidavtryck
3. Växthusgasintensitet
4. Företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen
5. Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan
7. Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald
8. Utsläpp till vatten
9. Farligt avfall och radioaktivt avfall
10. Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
11. Avsaknad av processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
12. Ojusterade löneklyfta mellan könen
13. Jämn könsfördelning i styrelsen
14. Exponering mot kontroversiella vapen
15. Andel av investeringar som saknar en vattenhanteringspolicy
16. Exponering mot områden med vattenbrist
17. Investeringar i företag som saknar koldioxidminskningspolicys
18. Investeringar i företag som saknar policy för förebyggande av arbetsskador
19. Avsaknad av en policy för mänskliga rättigheter

En förklaring finns i avsnittet Hållbarhetsrelaterad information på produktens webbplats:
<https://humlefonder.se/information/hallbarhetsrelaterade-upplysningar>

Framtidsutsikter och planer

Det vi kan göra är att vara ödmjuka inför att på kort sikt är läget alltid svårbedömt. För prognosmakare, bolagsledningar och investerare. Därför är det viktigt för oss att fokusera på den långsiktiga bilden och göra bedömningar om företagens fundamentala förutsättningar för att vara större om fem år, oavsett vilka makrosiffror som presenteras, hur konjunkturen utvecklas eller vad bolagsledningen lovar. Det är också därför, som ni vet, vi gillar de mindre bolagen. De som inte tillhör de allra minsta utan de som hunnit etablera sig, testa sina produkter och tjänster. De som är ofta rätt enkla att förstå och med förutsättningarna att kunna växa genom att ta marknadsandelar, nya geografier, nya produkter och tjänster eller genom förvärv. De bolagen som kan anpassa sina affärsmodeller lättare och vara mer på hugget när det kommer till att vara en del av att skapa morgondagens samhälle.

Vi blickar framåt mot ett spännande börs- och småbolagsår. Fokus inledningsvis under året kommer handla om bolagens förmåga att möta en svagare konjunktur och i vilken mån marknaden har prisat in en eventuell försvagning. Vi har nu gått igenom två år där småbolagen har klarat sig sämre än de större bolagen, drivet av inflationen, räntan och riskviljan. I ett läge där vi har en normalisering av räntenivåer och riskviljan kommer tillbaka så är det vår syn att de mindre, sunda småbolagen kommer ha en bra möjlighet till avkastning under året.

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. Nedanstående information avser samtliga anställda i företaget.

	2023	2022
Antal anställda som fått fast eller rörlig ersättning utbetald	21	15
Den sammanlagda ersättningen till anställda uppgår till	10 515 786	9 417 763
Den sammanlagda rörliga ersättningen till anställda uppgår till	-	-
Det sammanlagda ersättningsbelopp som särskilt reglerad personal fått utbetalt		
1) den verkställande ledningen	2 277 487	2 191 844
2) anställda i ledande strategiska befattningar	-	-
3) anställda med ansvar för kontrollfunktioner	4 860 452	4 295 839
4) risktagare		
5) anställda vars ersättning uppgår till, eller överstiger, ersättningen för någon i den verkställande ledningen		
Summa ersättning till särskilt reglerad personal	7 111 155	6 487 684

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 % *	Aktiv risk % **
2023-12-31	3 689 275	-	6 570 681	-	-	-	-
2022-12-31	3 574 524	-	8 720 751	-	-	-	-
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	-	-

Ekonomisk översikt klass A

	Fond- förmögenhet kkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-12-31	-	650,71	5 555 843	-	7,72	13,87	5,96
2022-12-31	-	604,10	5 565 621	-	-35,09	-31,98	6,88
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 % **
2023-12-31	-	72,93	1 014 838	-	8,36	13,87	5,96
2022-12-31	-	67,30	3 155 130	-	-34,70	-31,98	-
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

2023-12-31

Andelsklass A Andelsklass B

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	28,09	28,09
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	26,20	26,20
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	-16,38	-15,88
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	15,92	-14,03

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,50	0,90
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader kr	2 347 467	65 815
Transaktionskostnader %	0,08	0,08
Analyskostnader kr	697 642	18 358
Analyskostnader %	0,02	0,02
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	1,52	0,92
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnad

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	149,66	90,06
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	9,33	5,61

Omsättning

2023

Omsättningshastighet ggr	0,39
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

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

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-12-31</i>	<i>2022-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		3 562 823	3 456 645
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	3 562 823	3 562 823
		3 456 645	
Bankmedel och övriga likvida medel		125 985	132 694
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		273	2 024
Övriga tillgångar		46 066	-
Summa tillgångar		3 735 147	3 591 363
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 204	5 226
Övriga skulder		40 668	11 614
Summa skulder		45 872	16 840
Fondförmögenhet	1,2	3 689 275	3 574 524
Poster inom linjen			
		2023-12-31	2022-12-31

Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		279 630	-1 555 556
Ränteintäkter		3 149	620
Övriga finansiella intäkter		2 571	1 693
Utdelningar		52 515	48 991
Valutakursvinster och förluster netto		-3 058	285
Övriga intäkter		-	65
Summa intäkter och värdeförändring		334 807	-1 503 902
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-51 120	-51 132
Räntekostnader		-1	-70
Övriga kostnader		-3 215	-3 990
Summa kostnader		-54 336	-55 192
Årets resultat		280 471	-1 559 093

Utlånade finansiella instrument	505 506	384 602
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	530 762	384 602

Information avseende värdepappersfinansiering

Uppgifter om inlåning och utlåning av finansiella instrument

Utlånade finansiella instrument

Finansiella instrument	505 506 089 kr
Andel av utlåningsbara tillgångar	14,19%

Inlånade finansiella instrument

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

Säkerheter

Totala ställda säkerheter

Aktier	530 761 934 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%
Totala säkerheter*	530 761 934 kr

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

Mottagna säkerheter avseende utlånade finansiella instrument

Förvaringsinstitut	SEB
Belopp	-530 761 933,90 kr

Ställda säkerheter avseende inlånade finansiella instrument

Förvaringsinstitut	SEB
Belopp	0,00 kr

Löptidsprofilen

obestämd 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	2 570 819,44 kr
Andel av totala säkerheter	100,00%
Total	2 570 819,44 kr

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), ESMA:s riktlinjer och förordningar 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 2023-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel %
Kategori 1			
HEXPOL	1 127 000	137 494 000	3,73
Material		137 494 000	3,73
ADDTECH B	485 000	107 379 000	2,91
BEIJER REF	1 140 000	68 073 912	1,85
BEIJER REF utlånat	635 375	85 712 088	2,32
BRAVIDA HOLDING AB	1 025 000	83 076 250	2,25
BUFAB HOLDING	255 000	98 532 000	2,67
LOOMIS AB	315 000	84 294 000	2,28
NOLATO B	1 278 000	66 328 930	1,80
NOLATO B utlånat	24 145	1 277 270	0,03
REJLERS AB	400 000	49 000 000	1,33
SDIPTECH AB	280 000	75 544 000	2,05
SDIPTECH AB inlånat	40 114	0	0,00
SECURITAS B	1 350 000	133 083 000	3,61
TRELLEBORG B	390 000	106 344 000	2,88
TRELLEBORG B utlånat	75 000	25 320 000	0,69
TROAX GROUP AB	445 000	99 894 468	2,71
TROAX GROUP AB utlånat	41 549	10 287 532	0,28
Industri		1 094 146 450	29,66
RUSTA AB	900 000	67 140 000	1,82
Sällanköpsvaror		67 140 000	1,82
AAK	855 000	192 204 000	5,21
Dagligvaror		192 204 000	5,21
BIOTAGE AB	640 000	85 568 000	2,32
CHEMOMETEC, Danmark, DKK	104 000	6 678 219	0,18
CHEMOMETEC utlånat, Danmark, DKK	92 477	53 595 563	1,45
ICONOVO AB	462 262	5 339 126	0,14
MEDISTIM ASA, Norge, NOK	275 000	58 414 510	1,58
SECTRA AB-B SHS	546 000	98 421 960	2,67
SURGICAL SCIENCE SWEDEN AB	205 000	37 412 500	1,01
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	282 000	75 294 000	2,04
Hälsovård		420 723 878	11,40
ACQ BURE AB	475 000	61 766 500	1,67
ACQ BURE AB utlånat	3 500	458 500	0,01
AVANZA BANK HOLDING AB	485 000	8 197 718	0,22
AVANZA BANK HOLDING AB utlånat	449 892	105 049 782	2,85
NORDNET B	700 000	119 700 000	3,24
Finans		295 172 500	8,00
EXSITEC HOLDING	420 000	63 000 000	1,71
FORTNOX AB	1 725 000	103 983 000	2,82

FORTNOX AB inlånat	221 521	0	0,00
HMS NETWORKS AB	161 000	19 966 133	0,54
HMS NETWORKS AB utlånat	120 859	60 115 267	1,63
LAGERCRANTZ GROUP AB	690 000	93 219 000	2,53
NCAB GROUP AB	1 250 000	60 509 261	1,64
NCAB GROUP AB utlånat	423 935	31 053 239	0,84
ONEFLOW AB	853 000	22 945 700	0,62
QT GROUP OYJ, Finland, EUR	75 000	10 779 633	0,29
QT GROUP OYJ utlånat, Finland, EUR	59 992	43 089 800	1,17
Informationsteknik		508 661 032	13,79
ADDNODE	1 060 000	89 138 500	2,42
ADDNODE utlånat	15 000	1 279 500	0,03
VITEC B	257 669	132 642 098	3,60
VITEC B utlånat	31 124	18 223 102	0,49
Kommunikationstjänst		241 283 200	6,54
BALDER B	1 800 000	39 771 628	1,08
BALDER B utlånat	1 243 909	88 964 372	2,41
CASTELLUM	790 000	113 207 000	3,07
K2A KNAUST-B	1 530 671	12 719 876	0,34
NP3 FASTIGHETER	500 000	109 063 572	2,96
NP3 FASTIGHETER utlånat	31 916	7 436 428	0,20
SAGAX B	695 000	192 793 000	5,23
TRIANON B AB	2 510 000	42 042 500	1,14
TRIANON B AB inlånat	1 759	0	0,00
Fastighet		605 998 376	16,43
Summa Kategori 1		3 562 823 437	96,57
Summa Överlåtbara värdepapper		3 562 823 437	96,57
Summa värdepapper		3 562 823 437	96,57
Övriga tillgångar och skulder		126 451 587	3,43
Fondförmögenhet		3 689 275 024	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

	2023-01-01- 2023-12-31	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	3 574 524	4 044 732
Andelsklass A		
Andelsutgivning	653 535	1 603 420
Andelsinlösen	-658 554	-714 535
Andelsklass B		
Andelsutgivning	34 999	200 000
Andelsinlösen	-195 699	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	280 470	-1 559 093
Fondförmögenheten vid periodens slut	3 689 275	3 574 524

BILAGA IV

Mall som avser regelbundna uppgifter för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: **Humle Småbolagsfond** Identifieringskod för juridiska personer: **549300GCX7KEUYNSU015**

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Ja



Nej

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ____%

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ____%

☐ Den främjade **miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ____% hållbara investeringar

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ med ett socialt mål

☒ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar sociala och hållbara egenskaper genom att ta hänsyn till huvudsakliga negativa konsekvenser i investeringsprocessen. Alla (100 procent) innehav ha varit föremål för negativ screening vad gäller aktiviteter som i grunden är ohållbara eller bryter mot internationella normer. De huvudsakliga negativa konsekvenserna av investeringarna kunde kalkyleras ett genomsnitt på 89 procent för tillgångarna under förvaltning med ett spann på 45 till 96 procent beroende på hållbarhetsindikator.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Data från extern leverantör användes för att utvärdera hållbarhetsindikatorerna. Fonden hade inga investeringar företag där mer än 5 procent av omsättningen härrör från följande:

- vapen (inkl. kontroversiella vapen)
- tobak
- alkohol
- pornografi
- fossila bränslen (inkl. kol, olja och naturgas)
- spel

Inga av bolagen i portföljen fanns vara i strid med UN Global Compact of OECD Guidelines for Multinational Enterprises.

Fondens huvudsakliga negativa konsekvenser jämfördes med de av Stockholm OMX 30 index. Fondens genomsnitt var bättre än genomsnittet av indexets för 37 procent av indikatorerna, det samma för 16 procent av indikatorerna och sämre än indexgenomsnittet för 42 procent av indikatorerna. 5 procent av indikatorerna var icke-jämförbara. Av de indikatorer där fonden presterar sämre är 88 procent av dessa relaterade till hållbarhetsfaktorer som realistiskt kan förbättras genom påverkansarbete.

● ... och jämfört med de föregående perioderna?

Jämfört med föregående period var 16 procent av indikatorerna oförändrade, 47 procent förbättrades och 37 procent försämrades.

Hållbarhetsindikatorer
mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden tar hänsyn till huvudsakliga negativa konsekvenser av dess investeringar när det kommer till hållbarhet. Specifikt är det 19 indikatorer som följs:

1. Utsläpp av växthusgaser
2. Koldioxidavtryck
3. Växthusgasintensitet
4. Företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen
5. Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion
6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med stor klimatpåverkan
7. Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald
8. Utsläpp till vatten
9. Farligt avfall och radioaktivt avfall
10. Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
11. Avsaknad av processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag
12. Ojusterade löneklyfta mellan könen
13. Jämn könsfördelning i styrelsen
14. Exponering mot kontroversiella vapen
15. Andel av investeringar som saknar en vattenhanteringspolicy
16. Exponering mot områden med vattenbrist
17. Investeringar i företag som saknar koldioxidminskningspolicys
18. Investeringar i företag som saknar policy för förebyggande av arbetsskador
19. Avsaknad av en policy för mänskliga rättigheter

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Indikatorerna 1–14 är obligatoriska enligt Sustainable Finance Disclosure Regulation. Indikatorerna 15–19 är frivilliga och valet av dessa gjordes med hänsyn till relevansen för fondens investeringsunivers och strategi samt kompetens och fondens möjligheter till att påverka genom engagemang.

Indikatorerna utvärderades av förvaltaren som underlag för investeringsbeslut. Eftersom fonden eftersträvar att främja sociala och miljömässiga egenskaper delvis genom engagemang och påverkan finns det ingen specifik tröskel som avgör vad som är investerbart.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31 December 2023

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
AAK AB	Konsument, Stabil	5.05%	Sverige
Trelleborg AB	Industri	4.89%	Sverige
Sagax AB	Fastigheter	4.88%	Sverige
Beijer Ref AB	Industri	4.19%	Sverige
Vitec Software Group AB	Teknik	4.04%	Sverige
Swedish Orphan	Sjukvård	3.99%	Sverige
Biovitrum AB			
Securitas AB	Industri	3.95%	Sverige
Hexpol AB	Industri	3.68%	Sverige
Nordnet	Finans	3.58%	Sverige

Fastighets AB Balder	Fastigheter	3.31%	Sverige
----------------------	-------------	-------	---------

	Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: 30 September 2023	AAK AB	Konsument, Stabil	5.13%	Sverige
	Sagax AB	Fastigheter	4.91%	Sverige
	Trelleborg AB	Industri	4.63%	Sverige
	Beijer Ref AB	Industri	4.39%	Sverige
	Securitas AB	Industri	4.34%	Sverige
	Swedish Orphan	Sjukvård	4.1%	Sverige
	Biovitrum AB			
	Vitec Software Group AB	Teknik	4.03%	Sverige
	Hexpol AB	Industri	3.66%	Sverige
	Nordnet	Finans	3.64%	Sverige
	Addtech	Industri	3.39%	Sverige

	Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: 30 Juni 2023	Addtech	Industri	5.51%	Sverige
	AAK AB	Konsument, Stabil	5.15%	Sverige
	Trelleborg AB	Industri	4.42%	Sverige
	Sagax AB	Fastigheter	4.38%	Sverige
	Beijer Ref AB	Industri	4.21%	Sverige
	Vitec Software Group AB	Teknik	4.11%	Sverige
	Hexpol AB	Industri	3.76%	Sverige
	Securitas AB	Industri	3.61%	Sverige
	Castellum AB	Fatigheter	3.44%	Sverige
	Swedish Orphan	Sjukvård	3.38%	Sverige
	Biovitrum AB			

	Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: 31 Mars 2023	Trelleborg AB	Industri	5.77%	Sverige
	Beijer Ref AB	Industri	5.4%	Sverige
	AAK AB	Konsument, Stabil	4.99%	Sverige
	AddTech AB	Industri	4.53%	Sverige
	Hexpol AB	Industri	4.44%	Sverige
	Swedish Orphan	Sjukvård	4.35%	Sverige
	Biovitrum AB			
	Vitec Software Group AB	Teknik	4.24%	Sverige
	Sagax AB	Fastigheter	4.14%	Sverige
	Addnode Group AB	Teknik	3.79%	Sverige
	Securitas AB	Industri	3.42%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar

● **Vad var tillgångsallokeringen?**

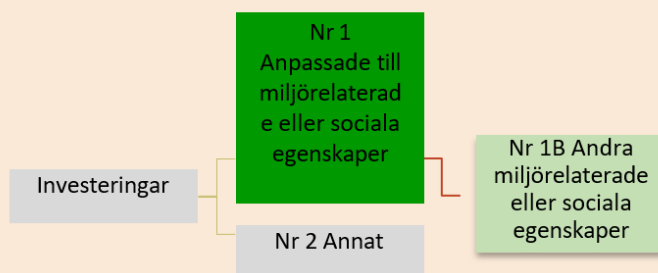
Referensperioden 31 December 2023: 97.17 procent av tillgångarna var investerade i aktieandelar i bolagen som främjar sociala och miljömässiga egenskaper genom negativ screening och utvärderande av huvudsakliga negativa konsekvenser. 1.83 procent av tillgångarna utgjordes av likvida medel.

Referensperioden 30 September 2023: 97.12 procent av tillgångarna var investerade i aktieandelar i bolagen som främjar sociala och miljömässiga egenskaper genom negativ screening och utvärderande av huvudsakliga negativa konsekvenser. 2.88 procent av tillgångarna utgjordes av likvida medel.

Referensperioden 30 Juni 2023: 95.39 procent av tillgångarna var investerade i aktieandelar i bolagen som främjar sociala och miljömässiga egenskaper genom negativ screening och utvärderande av huvudsakliga negativa konsekvenser. 4.61 procent av tillgångarna utgjordes av likvida medel.

Referensperioden 31 Mars 2023: 96.65 procent av tillgångarna var investerade i aktieandelar i bolagen som främjar sociala och miljömässiga egenskaper genom negativ screening och utvärderande av huvudsakliga negativa konsekvenser. 3.35 procent av tillgångarna utgjordes av likvida medel.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Industri, Teknik, Fastigheter, Konsument stabil, Sjukvård, Finans, Konsument cyklisk



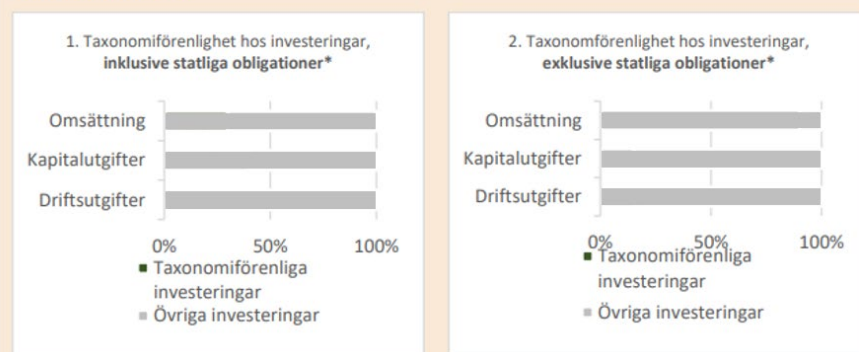
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Inte tillämplig. Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekt en är i dag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekt en, t.ex. de som är relevanta för en omställning till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjekt enens gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar.

Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har utövat påverkan genom att rösta på bolagsstämmor samt föra strukturerade engagemang med bolagen. Mer specifikt röstade fonden på 17 stämmor och förde 5 strukturerade engagemang.

Portföljens innehav var i tillägg till detta även screenade för exponering mot följande i grunden ohållbara industrier:

- Vapen och kontroversiella vapen
- Tobak
- Alkohol
- Pornografi
- Fossila bränslen
- Spel

Innehaven screenades också för eventuella överträdelser av UN Global Compact of OECD Guidelines for Multinational Enterprises. Innehaven hade inga sådana utan var förenliga med dessa riktlinjer. Slutligen kalkylerades huvudsakliga negativa konsekvenser för att ha som underlag för engagemangsprioriteringar för 2024.

Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Jonas Eliasson
Styrelseordförande

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör

Therece Selin
Styrelseledamot

Marie Friman
Styrelseledamot

Andréas Serrander
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Victoria Brushammar
Auktoriserad revisor