

# 2021

# Årsberättelse

Humle Sverigefond  
515602-2278



## 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 Sverigefond, 515602-2278. 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 379,8 miljoner kronor till 491,2 miljoner kronor. Nettot av utflödet i fonden under perioden var -37 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 42,19 procent.

Fondens referensindex, SIX Portfolio Return Index, uppnådde under samma period en avkastning på 39,34 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 börspartyt 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 Thule, Sagax och Investor. Störst negativt bidrag har erhållits från Securitas, Embracer och Kinnevik.

### 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. Fonden investerar bara i värdepapper noterade på Svenska aktiemarknaden

### 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 SIX Portfolio Return Index. Indexets sammansättning speglar marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen och inkluderar utdelningar. Indexet är relevant för fonden eftersom det är ett index som återspeglar fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, 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, C och D har inte startat.

### Aktiv risk (tracking error)

Andels- klass	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
A	3,85	8,33	3,82	2,5	2,96	3,68	3,72	4,41	4,4	3,73

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 faktiskt eller potentiell negativ inverkan på investeringens värde.

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

Integrering av hållbarhetsrisker sker i förvaltarens fundamentala bolagsanalys. Förvaltaren är en aktiv förvaltare som väljer innehav till fonderna baserat på fundamental bolagsanalys, utvecklingsmöjligheter och risker. Förvaltarens övergripande investeringsfilosofi är att investera i bolag som vi bedömer har bättre tillväxtförutsättningar relativt konkurrenter och marknaden som helhet. I den fundamentala och finansiella analysen tar ESG risker och möjligheter i beaktande och integreras i investeringsbeslutet. ESG analysen baseras på extern hållbarhetsdata i kombination med en intern väsentlighetsanalys kopplad till

ESG risker och ESG potentialer, där ESG analysen är en ytterligare komponent till den fundamentala och finansiella analysen. Samtidigt som bolagsanalysen genomförs identifierar förvaltarna hållbarhetsrisker vilket innebär att förvaltarna systematiskt inkluderar och exkluderar bolag vars verksamhet inte överensstämmer med fondens investeringsstrategi.

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

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

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter 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 förvaltarnas 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 krigsmaterial.
- 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 affäretik.

- 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 beskriver 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 från 88,14 procent till 94,94 procent av AUM vilket är positivt. Fondens övergripande ESG score (som är baserad på hållbarhetsanalyser och data från Arabesque) är tyvärr något lägre jämfört med föregående år:

EOY 2020: Portfolio ESG Score **228,50**

EOY 2021: Portfolio ESG Score **220,70**

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 nästkommande 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.

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

**Fondbolaget har påverkat**

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.

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.

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 från grunden med förvaltarbolagets 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. Fondenet åtar sig därmed att följa PRI:s principer. Fondbolaget 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 utbetalt		
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	491 217	384,37	1 277 981	-	42,19	39,34	3,85
2020-12-31	379 834	270,32	1 405 131	-	16,00	14,83	8,33
2019-12-31	395 162	233,03	1 695 728	-	33,99	-	-
2018-12-31	434 915	173,92	2 500 650	-	-3,31	-	-
2017-12-31	490 451	179,87	2 726 744	-	9,77	-	-
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	-	-

\*Jämförelseindex: Fondens jämförelseindex är SIX Portfolio Return Index sedan 2020-01-01. Före 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**

2021-12-31

**Risk & avkastningsmått**

Totalrisk % 1)	18,92
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	19,21
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	28,43
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	18,58

**Kostnader**

Förvaltningsavgift, fast %	1,25
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	175 255
Transaktionskostnader %	0,07
Analyskostnader kr	98 500
Analyskostnader %	0,02
Uppgift om Årlig avgift %	1,27
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

**Omsättning**

Omsättningshastighet ggr	0,19
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

**Förvaltningskostnad**

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	152,78
---	--------

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

## 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		143 469	52 107
Utdelningar		10 433	3 989
Valutakursvinster och förluster netto		81	-4
Övriga intäkter		-	-
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>153 983</b>	<b>56 092</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-5 319	-4 537
Räntekostnader		-36	-7
Övriga kostnader		-275	-342
<b>Summa kostnader</b>		<b>-5 630</b>	<b>-4 886</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>148 353</b>	<b>51 206</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		479 036	375 148
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>479 036</b>	<b>375 148</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		12 993	5 337
<b>Summa tillgångar</b>		<b>492 029</b>	<b>380 485</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	601	603
Övriga skulder		211	48
<b>Summa skulder</b>		<b>812</b>	<b>651</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,3</b>	<b>491 217</b>	<b>379 834</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.

**Not 1 Finansiella Instrument**

Per 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

**Värdepapper**

<b>Bransch</b>	<b>Antal</b>	<b>Marknadsvärde</b>	<b>Andel %</b>
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
SCA SV CELLULOSA B	104 475	16 794 356	3,42
<b>Material</b>		<b>16 794 356</b>	<b>3,42</b>
ABB LTD, Schweiz	64 200	22 174 680	4,51
ALFA LAVAL	60 220	21 944 168	4,47
ATLAS COPCO B	40 100	21 341 220	4,34
BUFAB HOLDING	50 000	22 350 000	4,55
EPIROC AB-B	95 915	18 386 906	3,74
NIBE INDUSTRIE-B	105 000	14 358 750	2,92
NOLATO B	204 350	22 049 365	4,49
SANDVIK	64 250	16 229 550	3,30
SECURITAS B	96 000	11 966 400	2,44
TRELLEBORG B	76 300	18 144 140	3,69
VOLVO B	44 400	9 308 460	1,89
<b>Industri</b>		<b>198 253 638</b>	<b>40,36</b>
THULE GROUP AB	54 100	29 646 800	6,04
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>29 646 800</b>	<b>6,04</b>
ESSITY AKTIEBO-B	58 335	17 232 159	3,51
<b>Dagligvaror</b>		<b>17 232 159</b>	<b>3,51</b>
ADDLIFE B	56 000	21 358 400	4,35
<b>Hälsovård</b>		<b>21 358 400</b>	<b>4,35</b>
INVESTOR B	131 400	29 926 350	6,09
KINNEVIK B	34 000	10 973 500	2,23
SEB A	154 700	19 468 995	3,96
SWEDBANK AB A	65 000	11 836 500	2,41
<b>Finans</b>		<b>72 205 345</b>	<b>14,70</b>
CINT GROUP AB	55 000	6 132 500	1,25
CINT GROUP AB	45 000	6 495 750	1,32
HEXAGON AB-B	156 750	22 517 138	4,58
<b>Informationsteknik</b>		<b>35 145 388</b>	<b>7,15</b>
EMBRACER AB	40 000	3 860 400	0,79
TELE2 AB	67 000	8 649 700	1,76
<b>Kommunikationstjänst</b>		<b>12 510 100</b>	<b>2,55</b>
BALDER B	35 350	23 041 130	4,69
FABEGE B	95 000	14 397 250	2,93
NP3 FASTIGHETER	50 000	18 125 000	3,69
SAGAX B	66 643	20 326 115	4,14
<b>Fastighet</b>		<b>75 889 495</b>	<b>15,45</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>479 035 681</b>	<b>97,52</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>479 035 681</b>	<b>97,52</b>



<b>Summa värdepapper</b>	<b>479 035 681</b>	<b>97,52</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>	<b>12 181 123</b>	<b>2,48</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>491 216 804</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**

	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
Upplupet förvaltningsarvode	601	603
<b>Summa</b>	<b>601</b>	<b>603</b>

#### **Not 3 Förändring av fondförmögenhet**

	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	379 834	395 162
Andelsutgivning	81 653	27 245
Andelsinlösen	-118 623	-93 779
Periodens resultat enligt resultaträkning	148 353	51 206
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>491 217</b>	<b>379 834</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