

ÅRSBERÄTTELSE FÖR

Humle Småbolagsfond

515602-2286

PERIODEN 2025-01-01 - 2025-12-31



Fondbolag

Fonden förvaltas av Atle Fund Management AB, organisationsnummer 556680–4810, ("Bolaget"), som är ett fondbolag bildat 2006, med säte i Stockholm. Bolaget står under Finansinspektionens tillsyn.

Förvaltarbolag

Fondernas portföljförvaltning har Bolaget uppdragit åt Humle Fonder AB, organisationsnummer 556690–3968 ("Portföljförvaltaren"). Portföljförvaltaren är ett värdepappersbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning.

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Det finns således inga garantier för att en investering i en fond inte kan leda till förlust eller ger en god avkastning, trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna.



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Atle Fund Management AB, 556680-4810, får härmed avge årsberättelse för perioden 2025-01-01 - 2025-12-31, avseende Humle Småbolagsfond, 515602-2286.

Förvaltningen av fonden utförs av Humle Fonder AB baserat på ett uppdragsavtal mellan Humle Fonder AB och Atle Fund Management AB.

Atle Fund Management AB står under Finansinspektionens tillsyn, och har tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder. Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) är ansvarigt förvaringsinstitut. Extern revisor för Bolaget är PwC med Hampus Engzell, auktoriserad revisor, som huvudansvarig revisor.

Allmänt om verksamheten

Fonden flyttades den 20 januari 2025 från ISEC Services AB till Atle Fund Management AB. Fondbolaget står för marknadsföring, distribution och administration av fonden.

Humble Fonder AB anställde under verksamhetsåret en medförvaltare till fonderna.

Förvaltarkommentar till resultatet

För verksamhetsåret 2025 avkastade Humle Småbolagsfond -2,9 % vilket motsvarar en underavkastning om 4,2 procentenheter gentemot jämförelseindex. Fonden inledde första halvåret med en avkastning om 1,9 % och slog jämförelseindex med 0,2 procentenheter.

Första kvartalet präglades av en inledande optimism som förbyttes i en ökande oro i marknaden kring ett hotande handelskrig på grund av president Trumps hot om omfattande tullar. Fonden hade en svag utveckling jämfört med jämförelseindex under första kvartalet. Andra kvartalet präglades av en lättnad kring att ett handelskrig uteblev och fonden hade ett starkt andra kvartal där den svaga utvecklingen under första kvartalet hämtades igen. Sektor-mässigt under första halvåret fick fonden störst bidrag från Hälsovård och Konsumentvaror. De starkaste bidragsgivarna till portföljen på bolagsnivå under första halvåret var Rejlers, Sectra och OEM. Sämsta bolag i portföljen var Yubico, Troax och NCAB.

Andra halvåret präglades av geopolitisk osäkerhet och en svag utveckling för småbolagen jämför med de stora. Stora utflöden från småbolagsmarknaden satte press på markna-



den och fonden upplevde en svag avslutning på året där den överavkastning som var genererad fram till och med september raderades i november och december. Starkast bidrag, sektormässigt, under andra halvåret fick Industri och Finans. De starkaste bidragsgivarna till portföljen på bolagsnivå under andra halvåret var Chemometec, Karnov och Gränges. Sämsta bolag i portföljen var Surgical Sciences, Sectra och Asmodee.

Fondens placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som i huvudsak placerar i aktier och aktierelaterade instrument utgivna av företag med säte i Sverige eller som handlas på en reglerad marknad i Sverige. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga riskjusterade värdetillväxt.

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.

Derivat

Fonden får inte placera i derivatinstrument, inklusive OTC-derivat enligt LVF 5 kap. 12 §, andra stycket.

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.

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.

Väsentliga risker

Sparande i fonder innebär alltid hög risk för stora kurssvängningar. Humle Småbolagsfond har riskfaktor 4 av 7, vilket motsvarar en fond med medelrisk. En placeringshorisont på fem år eller mer rekommenderas. Fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet.



Marknadsrisk: Fonden är en aktiv förvaltd aktiefond och påverkas därför av marknadsrisk, dvs. risken för förändringar i priser på fondens underliggande aktier. Fonden placerar huvudsakligen i små och medelstora bolag på de nordiska aktiemarknaderna. Marknadsrisken minskas genom att fonden har en diversifierad portfölj men eftersom fonden är koncentrerad på mindre bolag så kan fonden ha en högre marknadsrisk än fonder som placerar i större bolag.

Likviditetsrisk: Eftersom mindre bolag vanligtvis har lägre likviditet har fonden en högre likviditetsrisk än en aktiefond som exempelvis placerar i större bolag. Med likviditetsrisk avses risken att finansiella instrument inte kan avyttras eller köpas till en rimlig kostnad och inom rimlig tid. En hög likviditetsrisk kan medföra att fondens villkor för inlösen av fondandelar riskeras att inte kunna följas vid varje tidpunkt. Denna risk kan dock hanteras i fonden genom hantering av kassa i fonden för att kunna möta utflöden samt en lämplig mix av innehav för att kunna möta större andelsflöden.

Hållbarhetsrisk: Miljörelaterade, sociala eller styrningsrelaterade händelser eller omständigheter som, om de inträffar skulle ha en faktiskt potentiell betydande negativ inverkan på investeringarnas värde. Fonden har beaktat hållbarhetsrisker vid alla investeringar.

Utlåning av aktier

Fonden har möjlighet att låna ut upp till 20 procent av fondens innehav i värdepapper mot en på förhand bestämd ränta som tillfaller fonden och därmed bidrar till fondens avkastning.

Avgifter

Nedan visas den gällande och högsta fasta förvaltningsavgiften. Fonden har ingen resultatbaserad avgift.

Andelsklass	Högsta förvaltningsavgift, %
Humle Småbolagsfond A	1,50
Humle Småbolagsfond B	0,90
Humle Småbolagsfond C	0,90
Humle Småbolagsfond D	0,90 (ännu ej startad)

Teckning och inlösen av fondandelar kan ske varje bankdag. För andelsklasserna tillämpas inte någon tecknings- eller inlösenavgift.

Aktivitetsgrad

Vid årsskiftet var fondens aktivitetsgrad mätt som aktiv risk 5,51 procent (andelsklass A) baserat på månadsdata från de senaste två åren. Aktiv andel var 71 procent.



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.

Hållbarhetsinformation

Fonden främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper i enlighet med artikel 8 i SFDR, EU:s förordning 2019/2088 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn. I förvaltningen av fonden följs principer för hållbarhet.

Ägarstyrning

Fonden följer interna riktlinjer för aktieägarengagemang. Det är bara undantagsvis som fonden har ett röstmässigt betydande innehav i en aktie. Ägarstyrningsarbetet fokuserar därför på där Bolaget via fonden har ett röstmässigt betydande ägande i ett bolag och där Bolaget har störst möjlighet att påverka.

En redogörelse för fondens aktieägarengagemang under 2025 finns på fondens hemsida [Humble Fonder aktieägarengagemang 2025](#).

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet Tkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	4 987 167	-	7 940 713	-	-	-	-
2024-12-31	4 068 797	-	5 737 551	-	-	-	-
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	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet Tkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	-	710,93	6 888 311	-	-2,87	1,28	5,51
2024-12-31	-	731,92	5 530 462	-	12,48	8,13	6,03
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, forts

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet Tkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	-	78,74	618 516	-	-0,21	2,61	-
2024-12-31	-	-	-	-	-	-	-
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)	-

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

Andelsklass B avvecklades den 2024-06-18 och öppnades åter den 2025-11-24.

Andelsklass C

	Fond- förmögenhet Tkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-12-31	-	95,34	433 886	3,52	-2,28	1,28	5,59
2024-12-31	-	101,10	207 089	-	1,10 2)	-1,81 2)	-

1) Avser period 2021-11-29-2021-12-31
2) Avser period 2024-10-24-2024-12-31

Nyckeltal

*Andelsklass B avvecklades den 2024-06-18 och öppnades åter den 2025-11-24.

** Fonden startade 2024-10-24 och saknar därmed nödvändig historik.

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.

	Andelsklass A	Andelsklass B *	Andelsklass C
Startdatum	2008-12-30	2021-11-29	2024-10-24
Risk & avkastningsmått			
Totalrisk % 1)	13,08	-	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	12,24	-	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	4,52	-	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	4,08	-	**
Kostnader			
Förvaltningsavgift, fast %	1,50	0,90	0,90
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-
Transaktionskostnader kr	2 524 663	-	19 725
Transaktionskostnader %	0,09	-	0,09
Analyskostnader kr	730 743	-	5 757
Analyskostnader %	0,02	-	0,02
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	1,53	-	0,93
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen		Ingen
Förvaltningskostnad			
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	149,28	-	89,84
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	9,59	-	5,77
Omsättning			2025
Omsättningshastighet ggr			0,20
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr			Ingen

Balansräkning

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		4 823 452	4 010 620
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	4 823 452	4 010 620
Bankmedel och övriga likvida medel		171 641	65 059
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 135	94
Övriga tillgångar		-	1 599
Summa tillgångar		4 996 228	4 077 372
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 723	6 112
Övriga skulder		2 338	2 463
Summa skulder		9 061	8 575
Fondförmögenhet	1,3	4 987 167	4 068 797
Poster inom linjen			
		2025-12-31	2024-12-31
Utlånade finansiella instrument		438 001	517 267
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		445 725	559 910

Resultaträkning

<i>Belopp i Tkr</i>	<i>Not</i>	<i>2025-01-01- 2025-12-31</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	2	-161 073	421 548
Ränteintäkter		2 146	3 451
Övriga finansiella intäkter		5 169	1 497
Utdelningar		70 117	54 901
Valutakursvinster och förluster netto		-140	273
Övriga intäkter		18	-
Summa intäkter och värdeförändring		-83 763	481 670
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-66 735	-57 060
Ersättning till förvaringsinstitutet		-307	-
Övriga kostnader		-3 413	-3 347
Summa kostnader		-70 455	-60 407
Årets resultat		-154 218	421 263

Information avseende värdepappers- finansiering

Uppgifter om inlåning och utlåning av finansiella instrument

Utlånade finansiella instrument	
Finansiella instrument	438 001 Tkr
Andel av utlåningsbara tillgångar	9,08%
Inlånade finansiella instrument	
Finansiella instrument	0 kr
Andel av totala tillgångar	0,00%
Löptid för inlånade värdepapper	obestämd löptid
Säkerheter	
Totala ställda säkerheter	
Aktier	-445 725 Tkr
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*	-445 725 Tkr

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

Information avseende värdepappersfinansiering, forts

Mottagna säkerheter avseende utlånade finansiella instrument	
Förvaringsinstitut	SEB
Belopp	-445 725 Tkr
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 avkastning och kostnad	0,00%
Avkastning	
Värdepappersutlåning	5 169 Tkr
Andel av totala avkastning och kostnad	100,00%
Total	5 169 Tkr

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i Tkr 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 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
BOLIDEN AB säkerhet	167 052	0	0,00
GRÄNGES AB	1 135 000	165 370	3,32
Material		165 370	3,32
ABB LTD säkerhet, Schweiz	50 678	0	0,00
ADDTECH B	226 000	58 013	1,16
ADDTECH B utlånat	48 808	15 980	0,32
BEIJER REF	1 500 000	73 671	1,48
BEIJER REF utlånat	1 005 894	149 979	3,01
BRAVIDA HOLDING AB	1 400 000	125 650	2,52
BUFAB HOLDING	1 448 926	145 704	2,92
CTT SYSTEMS AB	239 502	47 709	0,96
LOOMIS AB	325 000	126 880	2,54
NOLATO B	2 344 707	144 903	2,91
OEM INTL AB-B	1 150 000	167 210	3,35
REJLERS AB	585 000	110 916	2,22
SECURITAS B	1 220 000	179 584	3,60
TRELLEBORG B	660 000	259 182	5,20

Industri		1 605 380	32,19
ASMODEE GROUP AB-B	1 730 000	183 276	3,67
BOOZT AB	500 000	17 277	0,35
BOOZT AB utlånat	347 777	39 473	0,79
RUSTA AB	899 216	77 782	1,56
RVRC HOLDING AB	1 330 000	88 778	1,78
Sällanköpsvaror		406 586	8,15
AAK	725 000	117 166	2,35
AAK utlånat	280 852	74 089	1,49
Dagligvaror		191 255	3,83
ASKER HEALTHCARE	1 600 000	54 513	1,09
ASKER HEALTHCARE utlånat	954 107	80 527	1,61
CHEMOMETEC, Danmark, DKK	100 000	99 605	2,00
SECTRA AB-B SHS	640 000	152 783	3,06
SECTRA AB-B SHS utlånat	31 303	7 857	0,16
Hälsovård		395 285	7,93
AVANZA BANK HOLDING AB	655 000	231 281	4,64
NORDNET B	640 000	172 928	3,47
SWEDBANK AB A säkerhet	963 521	0	0,00
Finans		404 209	8,10
ADDNODE	1 070 000	94 671	1,90
ADDNODE utlånat	93 006	9 012	0,18

Not 1 Finansiella Instrument, forts

ADMICOM, Finland, EUR	130 000	60 182	1,21
ADMICOM utlånat, Finland	949	443	0,01
EXSITEC HOLDING	518 295	79 299	1,59
HMS NETWORKS AB	245 000	102 655	2,06
LAGERCRANTZ GROUP AB	700 000	143 319	2,87
LAGERCRANTZ GROUP AB utlånat	26 510	5 641	0,11
MICRO SYSTEMATION B	900 000	55 800	1,12
MYCRONIC AB	270 051	60 230	1,21
MYCRONIC utlånat	263	59	0,00
NCAB GROUP AB	1 675 000	80 065	1,61
QT GROUP OYJ, Finland, EUR	80 000	28 513	0,57
VITEC B	260 000	52 252	1,05
VITEC B utlånat	91 229	28 244	0,57
Informationsteknik		800 384	16,05
KARNOV GROUP AB	1 248 858	125 635	2,52
TELIA CO AB säkerhet	2 865 622	0	0,00

Kommunikationstjänst		125 635	2,52
FASTIGHETSBOLAGET EMILSHUS-B	2 055 000	110 888	2,22
FAST EMILSHUS-B utlånat	1 526	82	0,00
INTEA FASTIGHETER	1 050 000	69 353	1,39
NP3 FASTIGHETER	625 010	135 958	2,73
NP3 FASTIGHETER utlånat	100 074	25 919	0,52
NYFOSA AB	1 400 000	103 323	2,07
NYFOSA utlånat	9 376	697	0,01
SAGAX B	835 000	164 996	3,31
SWEDISH LOGISTIC PROPERTY-B	2 850 000	118 133	2,37
Fastighet		729 349	14,62
Summa Kategori 1		4 823 452	96,72
Summa Överlåtbara värdepapper		4 823 452	96,72
Summa värdepapper		4 823 452	96,72
Övriga tillgångar och skulder		163 715	3,28
Fondförmögenhet		4 987 167	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

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	123 816	224 581
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-256 219	-162 837
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	-28 670	359 804
Summa	-161 073	421 548

Not 3 Förändring av förmögenhet

	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	4 068 797	3 689 275
Andelsklass A		
Andelsutgivning	2 127 498	1 137 973
Andelsinlösen	-1 125 358	-1 117 474
Andelsklass B		
Andelsutgivning	48 801	13 517
Andelsinlösen	-	-96 529
Andelsklass C		
Andelsutgivning	29 719	20 794
Andelsinlösen	-6 749	-23
Lämnad utdelning	-1 324	
Periodens resultat enligt resultaträkning	-154 217	421 264
Fondförmögenheten vid periodens slut	4 987 167	4 068 797



Bolagsfakta fondbolaget

Atle Fund Management AB ("Fondbolaget") med särskilt firmanamn HealthInvest Partners för den del av verksamheten som avser förvaltning av Healthinvest Partners fonder.

Organisationsnummer: 556680–4810

Bolagssäte, besöks- och postadress: Riddargatan 23A, SE-114 57 Stockholm

Webbplats: www.healthinvest.se

Fondbolaget bildades 6 september 2006

Fondbolagets aktiekapital är: 2 061 582 SEK.

Fondbolaget står under tillsyn av Finansinspektionen och har tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder.

Fondbolagets styrelse

Fondbolagets styrelse har omfattande erfarenhet av företagsledning, fondförvaltning, aktieanalys och handel med finansiella instrument.

Gustav Ohlsson, Ordförande

Per Anders Fasth, Ledamot

Oskar Hörnell, Ledamot

Johan Stern, Ledamot

Fondbolagets övriga nyckelpersoner

Gunnar Wiljander, VD

Margareta Spjut, Vice VD

Anna Henjeby, (Advisense AB), Ansvarig funktionen för regelefterlevnad

Mikael Olausson, FCG Fonder AB, Ansvarig funktionen för riskhantering

Leif Lüscher (Lüscher & Co Revision AB), Ansvarig funktionen för internrevision

Revisor

Hampus Engzell, auktoriserad revisor, PwC, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.



Ersättningspolicy

Fondbolagets styrelse har antagit en ersättningspolicy som är förenlig med och främjar en sund och effektiv riskhantering. Ersättningspolicyn ska motverka ett överdrivet risktagande och stimulera anställda att vid varje given tidpunkt leverera hållbara prestationer, liksom en sund och effektiv riskhantering för andelsägarna, Fondbolaget samt förvaltade Fonder. Ersättningssystemet är vidare utformat för att i största möjliga mån undvika uppkomsten av intressekonflikter.

Ersättningspolicyn reglerar hur anställda och andra relevanta personer har möjlighet att erhålla rörliga ersättning. Ersättningar beslutas i huvudsak av styrelsen. Rörlig ersättning utvärderas utifrån en anställds prestation i förhållande både till kvantitativa och kvalitativa mål, och ska justeras för den risk som den anställdes beteende gett upphov till samt utifrån respektive fonds riskmandat. Varje fondförvaltare följs upp och bedöms utifrån samtliga förvaltningsuppdrag. Vid utbetalning ska delar av rörlig ersättning skjutas upp för senare utbetalning och riskjusteras innan utbetalning. Det rörliga ersättningssystemet följs upp och övervakas kontinuerligt.

Ytterligare information om Ersättningspolicyn finns på Fondbolagets hemsida healthinvest.se, och en papperskopia av policyn kan på begäran fås kostnadsfritt av Fondbolaget.



Information om ersättningar

I följande redogörelse avser samtliga belopp kostnad för ersättning inklusive inkomstskatter. Kostnader för tjänstepension är i förekommande fall medräknade i de totala kostnaderna.

Under 2025 har ersättningar i Atle Fund Management AB om totalt 15,9 miljoner utbetalats till de anställda. Beloppet fördelar sig på 6,3 miljoner till särskilt reglerad personal och 9,6 miljoner till övrig personal. Ingen rörlig ersättning betalades ut men 3,8 miljoner har reserverats för 2025. Totalt antal betalningsmottagare var 15 anställda. Ersättning till styrelsen har utbetalats med ett belopp om 491 tusen kronor. Ersättningarna är redovisade inklusive pensionsavsättningar men exklusive arbetsgivaravgifter.

Fondbolagets funktion för regelefterlevnad har granskat ersättningssystemets överensstämmelse med Bolagets ersättningspolicy. Funktionen för regelefterlevnad konstaterade efter denna granskning att Bolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicyn.

Mer information om ersättningspolicyn och ersättningar till anställda återfinns på hemsidan www.healthinvest.se. Informationen kan på begäran erhållas i fysisk form.

Behandling av personuppgifter

Fondbolaget är personuppgiftsansvarig för de uppgifter som lämnas av fondandelsägare och värnar om andelsägares rättigheter och korrekt behandling av personuppgifter. Fondbolaget behandlar personuppgifterna i syfte att kunna fullgöra sina åtaganden mot andelsägarna och i förhållande till gällande regelverk samt för att kunna ge andelsägare information och annan service. Ytterligare information om personuppgiftspolicyn finns på Fondbolagets webbplats, www.healthinvest.se



Hållbarhetsupplysningar

HUMLE FONDER HÅLLBARHETSUPPLYSNINGAR

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?



7

Ja



Nej



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

1

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

5

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

10

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

5

med ett miljömåli ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

1

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

5

med ett socialt mål



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



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

Vi främjade god bolagsstyrning, effektiv kapitalfördelning och effektiv användning av naturresurser hos dessa företag genom våra omröstnings- och engagemangsprogram, genom att inte investera i företag som verkade inom ohållbara branscher, och genom att beakta viktiga indikatorer för negativa effekter på hållbarhetsfaktorer.

Vår investeringsprocess inkluderade en granskning av policyer mot korruption och mutor samt av överträdelser av FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Vi investerade inte i företag som inte klarade denna granskning. På så sätt främjade vi SDG 16.5: att kraftigt minska korruption och mutor i alla dess former.

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

■ *Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?*

- Andel av de företag vi investerar i som klarar de negativa urvalskriterierna för fundamentalt ohållbara verksamheter: 100%
- Andel av de företag vi investerar i som klarar en screening baserad på flera faktorer för god bolagsstyrning: 100%
- Andel av de företag vi investerar i där vi röstade på årsstämmor: 0 %. Antal anmärkningsvärda röster: 0. Antal röster mot ledningens förslag: 0.
- Antal dialoger med ledningen: 101
- Antal strukturerade dialoger: 2. Framgångsgrad: ännu inte fastställbar, eftersom båda engagemangen fortfarande var pågående vid rapportperiodens slut.

■ *... och jämfört med de föregående perioderna?*

Detta är det första hela året med användning av nya hållbarhetsindikatorer, vilket gör direkta jämförelser med tidigare periodiska rapporter svåra. Däremot är vår prestation konsekvent när det gäller att enbart investera i bolag som klarar hållbarhetsscreeningar. Engagemangsaktiviteten ligger ungefär på samma nivå, men röstningsaktiviteten var betydligt lägre än under 2024.



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

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.

- Vi beaktade följande huvudsakliga negativa effekter vid investeringsbeslut:
- Brott mot principerna i FN:s Global Compact och Organisationen för ekonomiskt samarbete och utvecklings (OECD) riktlinjer för multinationella företag.
 - Exponering för kontroversiella vapen.
 - Avsaknad av policy för mänskliga rättigheter.
 - Avsaknad av policy mot korruption och mutor.
 - Policy för arbetsmiljö.

Indikatorerna användes antingen i vår negativa screening av företag verksamma inom ohållbara branscher eller i vår screening av god bolagsstyrning. Samtliga portföljbolag uppfyllde vid granskning dessa kriterier. Denna tillämpning säkerställde att de huvudsakliga negativa effekterna beaktades på ett meningsfullt sätt.



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 2025

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Trelleborg	Industri	5.2%	Sverige
Avanza Bank	Finans	4.64%	Sverige
Beijer Ref	Industri	4.48%	Sverige
AAK	Konsument, stabil	3.83%	Sverige
Securitas	Industri	3.6%	Sverige
Nordnet	Finans	3.47%	Sverige
OEM International	Industri	3.35%	Sverige
Gränges	Råmaterial	3.32%	Sverige
Sagax	Fastigheter	3.31%	Sverige
NP3	Fastigheter	3.25%	Sverige
Lagercrantz	Industri	2.99%	Sverige
Nolato	Industri	2.91%	Sverige
Asker Healthcare	Hälsovård	2.71%	Sverige
Loomis	Industri	2.54%	Sverige
Bravida	Industri	2.52%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar.

Tillgångsallokering
beskriver andelen
investeringar i specifika
tillgångar.

Vad var tillgångsallokeringen?

Under referensperioden den 31 december 2025 var 100 procent av tillgångarna investerade i aktier i bolag som främjar sociala och miljömässiga egenskaper genom negativ screening och beaktande av huvudsakliga negativa konsekvenser.



I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Industri, Teknik, Fastigheter, Konsument stabil, Hälsovård, Finans, Konsument cyklisk, Råmaterial



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

Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar och har inte heller något åtagande avseende investeringar som är förenliga med EU:s taxonomi. Följaktligen rapporteras en andel taxonomiförenliga investeringar om 0 %.



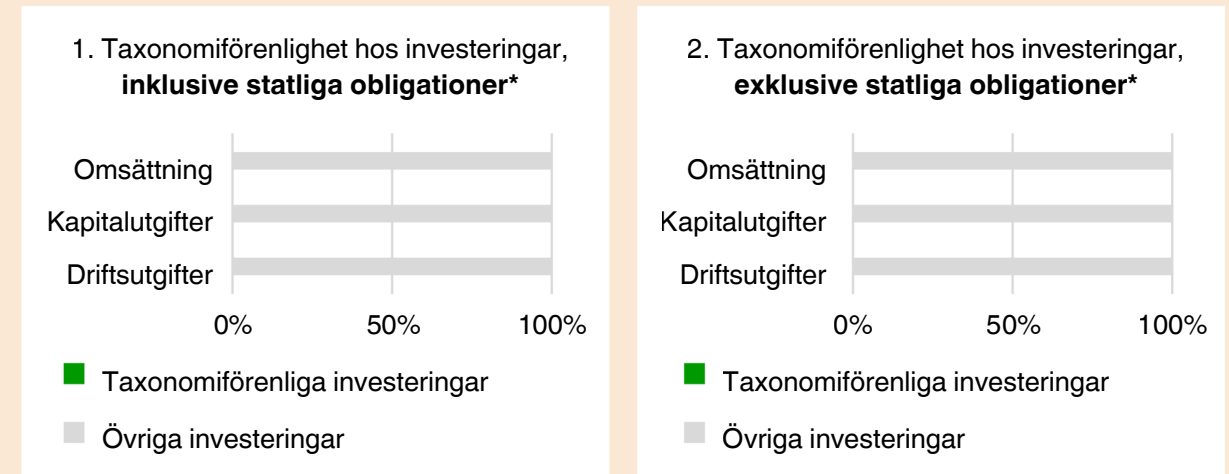
Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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 ens gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomi. 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?

Inga investeringar ingick i kategorin 'Annat' under referensperioden, eftersom andelen 'Annat' var 0 %. Frågan om syfte och minimiskyddsåtgärder är därför inte tillämplig.



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

Fonden utövade påverkan genom strukturerade engagemang med portföljbolagen.

Utöver detta granskades portföljens innehav för exponering mot följande i grunden ohållbara branscher:

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

Innehaven screenades även för eventuella överträdelser av principerna i FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Inga sådana överträdelser identifierades, och samtliga innehav bedömdes vara förenliga med dessa riktlinjer.

Underskrifter

Atle Fund Management AB avger här en årsberättelse för 2025 för Humle Småbolagsfond

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Gustav Ohlsson
Styrelseordförande

Gunnar Wiljander
Verkställande direktör

Per Anders Fasth
Styrelseledamot

Oskar Hörnell
Styrelseledamot

Johan Stern
Styrelseledamot

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Hampus Engzell
Huvudansvarig revisor

Kontakta oss

Allmänna frågor

info at atle.se

+46 8 440 38 30

Hitta till oss

Riddargatan 23A

114 57 Stockholm