

AKTIESPARARNA DIREKTAVKASTNING

Halvårsredogörelse 2017



FONDFAKTA

Fondens beteckning

Aktiespararna Direktavkastning, ("fonden")

Fonden förvaltas av

Aktieinvest Fonder AB, ("bolaget")

FondbolagAktieinvest Fonder AB
113 89 Stockholm

Fondbolaget har tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen om värdepappersfonder och förvaltar två indexfonder.

Organisationsnummer

556401-2978

Aktiekapital

Bolagets aktiekapital är 1 250 000 kr och bolaget ägs av Sveriges Aktiesparares Riksförbund genom Aktiespararnas Serviceaktiebolag som i sin tur äger Aktieinvest FK Holding AB.

FörvaringsinstitutSkandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
106 40 Stockholm**Fondens startdatum**

3 oktober 2016

StyrelseAndreas Serrander – ordförande
Anders Dahlgren
Anna Flygare
Håkan Källåker**VD**

Tomas Eriksson

Förvaltare

Tomas Eriksson

RevisorErnst & Young AB
Huvudansvarig revisor Jesper Nilsson**Avgifter**Avgift vid köp av andelar: 0 kr
Avgift vid inlösen av andelar: 0 kr
Avgift för förvaltning och förvaring per år: 0,3 procent**Fondnummer hos PPM**

874503

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Informationsbroschyr, faktablad samt information om fondbolagets ersättningspolicy finns tillgängligt på www.aktieinvestfonder.se.

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2017

AKTIESPARARNA DIREKTAVKASTNING

Aktiespararna Direktavkastning är fonden som följer index för de 15 storbolag med högst direktavkastning noterade på Stockholmsbörsen (Nasdaq Stockholm). Fonden tar ett aktivt ägaransvar enligt Aktiespararnas policy för ägarstyrning.

Förvaltning och avkastning

Fondens förvaltning avser att följa SIX Sweden Dividend 15 Index (SIXDIV15SWG1) så nära som möjligt. Därmed ligger det i fondens natur att följa med index i både upp- och nedgångar. SIXDIV15SWG1 är ett utdelningsjusterat index.

Fondens startdatum var 3 oktober 2016 och det förvaltrade kapitalet uppgick vid halvårsskiftet 2017 till 297 Mkr. Netto av årets in- och utflöde i fonden uppgick till 127 miljoner kronor.

Stockholmsbörsen har utvecklats positivt första halvåret och avkastningen för fonden uppgick till 10,2 procent. Jämförelseindexet, SIXDIV15SWG1, uppvisade en avkastning om 10,5 procent.



Fonden Aktiespararna Direktavkastning (blå) jämfört med SIXDIV15SWG1s (grå) utveckling sedan fondens startdag den 3 oktober 2016.

Källa: Aktieinvest Fonder AB

SIXDIV15SWG1 är sammansatt av de 15 storbolagsaktier med högst direktavkastning noterade på Stockholmsbörsen. För att ingå i indexet måste aktien ingå bland de 40 mest omsatta aktieserierna på Stockholmsbörsen. Urvalet av de 40 mest omsatta aktierna baserar sig på populationen i SIX60 (SIX60 indexet baseras på de 60 mest omsatta aktieserierna på Stockholmsbörsen). Justeringar för eventuella förändringar görs årligen i mars månad och vid revideringstillfället likaviktas indexet och fonden.

Vid årets revidering kom Atlas Copco A, Ericsson B, Modern Times Group B samt Sandvik att lämna indexet och fonden. In kom istället Castellum, Hennes & Mauritz B, Hexpol B samt Millicom International Cellular SDB. Omsättningshastigheten på fondens innehav av aktier uppgick under första halvåret till 0,33 gånger.

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument, men har under perioden inte utnyttjat denna möjlighet. Fonden har också möjlighet att låna ut aktier och på så sätt erhålla extra intäkter för att förbättra fondens avkastning men fonden har inte utnyttjat denna möjlighet.

Avgifter

Resultatet av en investering i fonden är också beroende av avgiftsuttaget. Målsättningen för fonden är att hålla en av marknadens lägsta avgifter. Någon procentandels skillnad kan ge stora effekter för utfallet i en riktigt långsiktig placering.

Fondens förvaltningsavgift under första halvåret 2017 uppgick till 385 tusen kronor vilket motsvarar 0,30 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Årlig avgift, vilket inkluderar fondens uttagna avgifter exklusive courtage, uppgick till 0,30 procent.

Risk

Fondens risker består främst av *marknads- och likviditetsrisk*.

Marknadsrisken är risken för att fondens tillgångar kan komma att minska i värde. Stockholmsbörsen har historiskt sett uppvisat relativt stora svängningar. En placering i fonden bör därför betraktas som långsiktig. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Fonden definierar marknadsrisken genom att beräkna *Total risk*.

Total risk visar hur mycket fondens avkastning i snitt har avvikit från sin medelavkastning. Nyckeltalet kallas även för standardavvikelsen och beräknas på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Ett högt värde innebär stora variationer och därmed högre risk och ett lågt värde är lika med lägre risk. Fonden eftersträvar en risknivå som ligger i nivå med SIXDIV15SWG1. Fondens totala risk redovisas inte då 2-års historisk data saknas. Total risk för SIXDIV15SWG1 uppgick till 11,5 procent per balansdagen. Jämförelseindexets och således fondens risk är hög och nyckeltalet visar på sambandet mellan risk och möjlig avkastning.

Likviditetsrisken är risken för att fonden vid extrema förhållanden på aktiemarknaderna inte skulle kunna sätta in och ta ut tillgångar ur fonden inom utsatt tid. Då fonden investerar i aktier som ingår bland de 40 värdemässigt mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen, anses likviditetsrisken vara låg.

En annan risk av intresse för placeraren är *Aktiv risk* som visar hur mycket fonden historiskt avvikit från sitt jämförelseindex. Nyckeltalet fås fram genom att beräkna standardavvikelsen

för differensen i avkastning mot jämförelseindexet och beräknas på årsbasis baserat på två års historiska månadsavkastningar. Den aktiva risken mot jämförelseindexet redovisas inte då 2-års historisk data inte finns tillgänglig än.

Active Share är ett mått som skall ge investerarna en förståelse för aktiviteten i en specifik fond. Det bör ses som ett komplement till de nyckeltal som redovisas i övrigt, exempelvis aktiv risk (tracking error) samt avkastningsjämförelser mot jämförelseindex. Då fonden är en indexfond som placerar enligt sitt jämförelseindex kommer förväntad Active Share ligga nära noll. Active Share per balansdagen kom att uppgå till 0,1 procent.

Fonden använder sig av åtagandemetoden som riskbedömningsmetod för att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden.

Styrelsen

Inga förändringar har skett i styrelsens sammansättning under året.

Fondens fortsatta utveckling

Fonden kommer även fortsättningsvis erbjuda att på ett enkelt sätt och till en låg kostnad följa SIXDIV15SWG1s utveckling och samtidigt ha en exponering mot den svenska aktiemarknaden samt aktivt företrädas av Aktiespararna på årsstämorna i de bolag där fonden äger aktier.

Övrig information

Denna halvårsredogörelse har ej granskats av Aktieinvest Fonders revisorer.

Aktivt ägaransvar

Aktiespararna Direktavkastning tar ett aktivt ägaransvar på bolagsstämmorna genom att rösta enligt riktlinjerna i Aktiespararnas Ägarstyrningspolicy som i modern tappning fastslogs så sent som i maj 2017. Dessa nya riktlinjer slår fast hur ägarna och bolagen bör agera i ett stort antal situationer, till exempel vid ägarkontakter och när bolaget är föremål för bud. Tillämpningen av Aktiespararnas ägarstyrningspolicy har medfört stora förbättringar för vanliga aktieägare. Aktiespararna driver fortsatt en lång rad ägarstyrningsfrågor på bolagsstämmorna i syfte att försvara minoritetens rättigheter och förbättra sparandemiljön för småsparare.

Under 2017 års stämposäsong har Aktiespararna ägnat tre kärnfrågor särskild uppmärksamhet:

1. Aktiespararna har kartlagt mångsyssleriets omfattning och legat på valberedningarna för att få till stånd en förbättring avseende styrelsernas sammansättning.

2. Aktiespararna strävar efter att ledande befattningshavare inte ska utnyttja bolagets affärer för egen vinning. Aktieägare ska kunna känna trygghet i att bolagets intressen alltid kommer i första rummet.

3. I syfte att främja transparens i informationsgivningen har Aktiespararna ställt frågor på stämmorna om vad bolagens ledningar hade kunnat göra bättre under det gångna året.

Aktiespararna skrev inför stämposäsongen 2017 ett öppet brev där föreningen underströk vikten av att styrelseledamöter har möjlighet att ägna uppdraget tillräcklig tid och omsorg. Brevet och Aktiespararnas agerande i frågan om mångsyssleri påverkade sammansättningen i många börsstyrelser.

Aktiespararna
BEVAKAR MARKNADEN BERIKAR MÄNNISKOR

NYCKELTAL

FONDENS UTVECKLING	halvår 2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Fondförmögenhet, tkr	296 668	146 787	-	-	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde, kr	115,12	104,49	-	-	-	-	-	-	-	-
Antal utestående andelar	2 576 992	1 404 847	-	-	-	-	-	-	-	-
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning Fond, %	10,2	4,5	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning SIXDIV15SWG1, %	10,5	15,3	4,8	21,1	32,8	17,1	-8,0	25,1	66,3	-38,0
Totalavkastning SIXDIV15SWG1, % ¹⁾	-	4,6	-	-	-	-	-	-	-	-

RISK OCH AVKASTNING	halvår 2017	2016	2015	2014	2013	2012
Total risk Fond, % ²⁾	-	-	-	-	-	-
Total risk SIXDIV15SWG1, %	11,5	13,5	-	-	-	-
Aktiv risk, % (SIXDIV15SWG1) ³⁾	-	-	-	-	-	-
Active Share, % ⁴⁾	0,1	0,7	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 2 år (SIXDIV15SWG1), %	9,5	9,9	12,6	26,8	24,7	3,8
Genomsnittlig årsavkastning 5 år (SIXDIV15SWG1), %	18,7	17,9	12,7	16,8	24,4	6,8

KOSTNADER	halvår 2017	2016	2015	2014	2013	2012
Förvaltningsavgift, % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,30	0,30	-	-	-	-
Transaktionskostnader, kr (courtage)	62 097	28 314	-	-	-	-
Transaktionskostnader, % ⁵⁾	0,02	0,02	-	-	-	-
Årlig avgift (TER), %	0,30	0,30	-	-	-	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	-	-	-	-

OMSÄTTNING	halvår 2017	2016	2015	2014	2013	2012
Omsättningshastighet, ggr	0,33	0,00	-	-	-	-
Omsättning genom Aktieinvest FK AB, %	0,00	0,00	-	-	-	-

1) Avser jämförelseindexets utveckling i % sen fondens startdatum 2016-10-03.

2) Redovisas ej pga 2-års historisk data saknas då fonden startade 2016-10-03.

3) Tracking error, visar hur mycket fondens avkastning historiskt har avvikit från jämförelseindexet inklusive aktieutdelningar (SIXDIV15SWG1). Redovisas ej pga 2-års historisk data saknas då fonden startade 2016-10-03. Förväntad avvikelse består framförallt av fondens kostnader i form av förvaltningsavgift och courtage.

4) Active Share är ett mått som skall ge investerarna en förståelse för aktiviteten i en specifik fond. Då fonden är en indexfond som inte tar några aktiva placeringsbeslut kommer förväntad Active Share ligga nära noll.

5) Genomsnittligt erlagt courtage för de transaktioner som genomförts i fondens aktieinnehav.

BALANSRÄKNING

Tkr	2017-06-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	296 564	144 700
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	296 564	144 700
Bankmedel och övriga likvida medel	1 247	5 673
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	1 725	0
Summa tillgångar	298 536	150 373
SKULDER		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	219	65
Övriga skulder	1 649	3 521
Summa skulder	1 868	3 586
EGET KAPITAL		
Fondförmögenhet	296 668	146 787
Summa eget kapital	296 668	146 787
Summa skulder och eget kapital	298 536	150 373
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0

NOTER

Not 1	2017-06-30	2016-12-31
Övriga tillgångar		
Fordran sålda värdepapper	713	0
Övriga tillgångar	12	0
Summa	725	0
Not 2		
Övriga skulder		
Skuld köpta värdepapper	0	3 236
Övriga skulder	1 649	285
Summa	1 649	3 521
Not 3		
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenhet vid rapportperiodens början	146 787	0
Andelsutgivning	195 360	152 529
Andelsinlösen	-68 067	-9 741
Årets resultat enligt resultaträkning	22 588	3 999
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid periodens slut	296 668	146 787

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna halvårsredogörelse är upprättad enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder och Finansinspektionens Föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder. Fonden tillämpar i allt väsentligt de redovisningsrekommendationerna som fastställts av Fondbolagens Förening, samt bokföringslagen.

Samtliga innehav i fonden är finansiella instrument upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

Fondens finansiella instrument, vilket även inkluderar skulder, värderas till gällande marknadsvärde. Gällande marknadsvärde kan fastställas genom olika metoder, vilka ska tillämpas enligt följande ordning:

1. Om det finansiella instrumentet handlas på en aktiv marknad ska senast betalkurs på balansdagen användas. Om balansdagen inte är handelsdag gäller motsvarande för senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska gällande marknadsvärde härledas utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att tillämpa, eller blir uppenbart missvisande, ska gällande marknadsvärde fastställas genom att en värderingsmodell som är etablerad på marknaden används.

FONDENS INNEHAV 2017-06-30

Värdepapper	Innehav, antal	Marknadsvärde, Tkr	Vikt i fonden, %
-------------	----------------	--------------------	------------------

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES.

ABB	97 215	20 337	6,9
AstraZeneca	36 945	21 133	7,1
Castellum	161 480	19 975	6,7
Hennes & Mauritz B	82 305	17 276	5,8
Hexpol B	215 120	19 780	6,7
ICA Gruppen	66 650	20 901	7,0
Millicom International Cellular SDB	39 795	19 802	6,7
Nordea Bank	184 195	19 746	6,7
SEB A	189 515	19 312	6,5
Skanska B	91 030	18 197	6,1
Sv. Handelsbanken A	155 470	18 750	6,3
Swedbank A	87 420	17 947	6,0
Swedish Match	70 230	20 837	7,0
Tele2 B	244 979	21 607	7,3
Telia Company	540 455	20 964	7,1

Summa värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad		296 564	100
--	--	---------	-----

Summa övriga tillgångar och skulder		104	0,0
--	--	-----	-----

Summa fondförmögenhet		296 668	100,0
------------------------------	--	---------	-------

BRANSCHFÖRDELNING 2017-06-30

Sektor	Andel fondvärde, %
--------	--------------------

Finans	25,5
Telekomoperatörer	21,0
Dagligvaror	14,1
Industrivaror och tjänster	13,0
Hälsovård	7,1
Fastighet	6,7
Material	6,7
Sällanköpsvaror och tjänster	5,8

Summa	100,0
--------------	-------

ERSÄTTNINGAR

Styrelsen i Aktieinvest Fonder AB ("Bolaget") har för ersättningspolicy som erhålls av Bolagets anställda fastställt en ersättningspolicy. Ersättningspolicyn är fastställd av styrelsen utifrån reglerna om ersättningssystem i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder. Enligt föreskrifterna ska Bolaget ha en ersättningspolicy som dels är förenlig med och främjar en sund och effektiv riskhantering, dels motverkar ett överdrivet risktagande.

Den största risken med ett ersättningssystem är att det på grund av en asymmetri, med en begränsad nedsida för den anställde, skapar oönskade incitament och bidrar till ett oönskat risktagande. Ett system som ger en stor ersättning till en enskild anställd som bidragit till goda resultat i det korta perspektivet, men vars beslut på längre sikt kan leda till förluster för företaget, kan snedvrیدا de anställdas perspektiv och kan få dem att bortse från bolagets bästa i det långa loppet.

En felaktig utformning av ersättningssystem och betalningar av rörliga ersättningar kan dessutom påverka bolagets likviditet negativt.

Bolaget ska analysera vilka risker som är förenade med Bolagets ersättningspolicy och ersättningssystem och på grundval av analysen identifiera särskilt reglerad personal.

Bolaget har idag tre anställda, samtliga tillhörande kategorin särskilt reglerad personal.

Bolagets verkställande direktör ska varje år genomföra en

analys och kategorisering av personal samt presentera ett skriftligt underlag till styrelsen, som fattar beslut om vilken personal som ska utgöra särskilt reglerad personal hos Bolaget. I det fall personal nyanställs under året ska den verkställande direktören tillse att en prövning görs om den nyanställde ska ingå i kretsen av särskilt reglerad personal och i tveksamma fall underställa styrelsen frågan för beslut.

Styrelsen beslutar om ersättning till särskilt reglerad personal. Verkställande direktör beslutar om ersättning till personal som inte ingår i kretsen av särskilt reglerad personal och bolagsstämman ska besluta om ersättningen till styrelsen.

Mot bakgrund av Bolagets storlek, storleken på de av Bolaget förvaltade fonderna, Bolagets interna organisation samt verksamhetens art, omfattning och komplexitet gör Bolaget bedömningen att Bolaget inte har behov att bilda en särskild ersättningskommitté för att bereda sådana styrelsebeslut om ersättning och åtgärder som angetts i Bolagets ersättningspolicy. Istället åligger detta styrelsens ordförande. I bedömnings- och utvärderingsprocessen ska funktionen för regelefterlevnad delta.

Ordförande ska dessutom, i vart fall årligen, i samråd med funktionen för regelefterlevnad, utföra en oberoende bedömning av Bolagets ersättningspolicy och ersättningssystem.

Idag är ingen person i Bolaget, varken anställda eller i ledningen, berättigad till rörlig ersättning, utan endast fast ersättning.

Aktiespararna Direktavkastning är inte i något avseende garanterad, godkänd, emitterad eller understödd av SIX Financial Information AB ("SIX") och SIX lämnar inga, vare sig uttryckliga eller implicita, garantier med avseende på de resultat som användningen av SIXDIV15SWG1 kan ge upphov till eller med avseende på värdet av vid viss tidpunkt. SIX skall i intet fall vara ansvarig för fel i SIXDIV15SWG1. SIX skall ej heller vara skyldig att meddela eller offentliggöra eventuella fel i SIXDIV15SWG1. Alla rättigheter till varumärket SIXDIV15SWG1 tillhör SIX och används enligt licens från SIX.