

AKTIESPARARNA DIREKTAVKASTNING

ÅRSBERÄTTELSE 2017



FONDFAKTA

Fondens beteckning

Aktiespararna Direktavkastning, nedan kallat "fonden"

Fonden förvaltas av

Aktieinvest Fonder AB, nedan kallat "bolaget"

Fondbolag

Aktieinvest 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.

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
106 40 Stockholm

Fondens startdatum

3 oktober 2016

Styrelse

Andreas Serrander – ordförande
Anders Dahlgren
Anna Flygare
Håkan Källåker

VD

Tomas Eriksson

Förvaltare

Tomas Eriksson

Revisor

Ernst & 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.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelse och verkställande direktör för Aktieinvest Fonder AB avger härmed årsberättelsen för fonden Aktiespararna Direktavkastning avseende verksamhetsåret 2017.

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. I SIXDIV15SWG1-indexet inkluderas utdelningar från ingående aktier.

Det är nu drygt ett år sedan fonden startades och det förvaltade kapitalet uppgick vid årsskiftet 2017/2018 till 300 Mkr. Netto av årets in- och utflöde i fonden uppgick till 134 miljoner kronor.

Stockholmsbörsen utvecklades positivt under året och avkastningen för fonden uppgick till 9,0 procent och 9,5 procent för jämförelseindexet, SIXDIV15SWG1. Under de senaste fem åren har SIXDIV15SWG1 haft en totalavkastning om 112,8 procent. Fonden har uppnått en avkastning om 13,9 % sedan starten i oktober 2016.



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 baseras 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 året till 0,40 gånger.

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument, men har under året 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.

Risk

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

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 8,9 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 värdepappersmest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen, anses likviditetsrisken vara låg.

En annan risk av intresse för placeraren är *Aktiv risk* som visar hur mycket fonden historiskt avviker 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.

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 för 2017 uppgick till 825 tusen kronor vilket motsvarar 0,30 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Om samtliga kostnader räknas in i förhållande till fondens genomsnittliga förmögenhet så uppgick totalkostnadsandelen (TKA) till 0,33 procent. Förvaltningskostnaden för ett innehav som vid årets början var värt 10 000 kronor uppgick till 32 kronor.

Fondens fortsatta utveckling

Fonden kommer även fortsättningsvis erbjuda att på ett enkelt sätt och till en låg kostnad följa SIXDIV15SWGLs utveckling och samtidigt ha en exponering mot den svenska aktiemarknaden samt aktivt företräddas av Aktiespararna på årsstämmorna i de bolag där fonden äger aktier.

Styrelsen

Inga förändringar har skett i styrelsens sammansättning under året.

AKTIVT ÄGARANSVAR - UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETET

Aktiespararna Direktavkastning är fonden som tar ett aktivt ägaransvar på bolagsstämmorna genom att rösta i enlighet med Aktiespararnas Ägarpolicy. Denna policy slår fast hur ägarna och bolagen bör agera i ett stort antal situationer, till exempel gällande vid valet av styrelse och vid utformandet av incitamentsprogram. Tillämpningen av Aktiespararnas Ägarpolicy har medfört stora förbättringar för såväl aktieägare som indirekta ägare via fonder. 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 ut-

nyttja 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 förbundet 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 borsstyrelser. En uppmärksammas bolagsstämman var den i klädföretaget Hennes & Mauritz, där Aktiespararnas representant kritiserade bolagets ottydliga och bristfälliga informationsgivning.

Av de 15 bolag som fonden har innehav i deltog Aktiespararna på 12 av bolagsstämmorna.

Aktiespararna
BEVAKAR MARKNADEN BERIKAR MÄNNISKOR

FONDENS INNEHAV 2017-12-31

Värdepapper	Innehav, antal	Marknadsvärde, Tkr	Vikt i fonden, %
<i>Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES.</i>			
ABB	99 150	21 843	7,3
AstraZeneca	37 795	21 486	7,2
Castellum	165 380	22 889	7,6
Hennes & Mauritz B	83 930	14 209	4,7
Hexpol B	220 320	18 320	6,1
ICA Gruppen	68 200	20 317	6,8
Millicom International Cellular SDB	40 755	22 578	7,5
Nordea Bank	188 455	18 714	6,2
SEB A	193 895	18 672	6,2
Skanska B	93 260	15 854	5,3
Sv. Handelsbanken A	159 230	17 866	6,0
Swedbank A	89 530	17 718	5,9
Swedish Match	71 631	23 151	7,7
Tele2 B	250 649	25 265	8,4
Telia Company	554 455	20 265	6,8
Summa värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad		299 147	99,9
Övriga tillgångar och skulder		362	0,1
Fondförmögenhet		299 509	100,0

BRANSCHFÖRDELNING 2017-12-31

Sektor	Andel fondvärde, %
Finans	24,4
Telekomoperatörer	22,7
Dagligvaror	14,5
Industrivaror och tjänster	12,6
Fastighet	7,6
Hälsovård	7,2
Material	6,1
Sällanköpsvaror och tjänster	4,7
Summa	99,9

RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

RESULTATRÄKNING

Tkr	Not	2017	2016
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1	6 572	3 600
Ränteintäkter		-	-
Utdelningar		13 223	464
Övriga finansiella intäkter		-	-
Summa intäkter och värdeförändring		19 795	4 064
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamhet		- 825	- 65
Summa kostnader		- 825	- 65
ÅRETS RESULTAT		18 970	3 999

BALANSRÄKNING

Tkr		2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		299 147	144 700
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		299 147	144 700
Bankmedel och övriga likvida medel		1 344	5 673
Övriga tillgångar	2	8	-
SUMMA TILLGÅNGAR		300 499	150 373

SKULDER

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		226	65
Övriga skulder	3	764	3 521
Summa skulder		990	3 586

FONDFÖRMÖGENHET

Summa fondförmögenhet	4	299 509	146 787
SUMMA SKULDER OCH FONDFÖRMÖGENHET		300 499	150 373

POSTER INOM LINJEN

Utlånade finansiella instrument		-	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		-	-

NOTER

Not 1 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2017	2016
Realisationsvinster	9 426	140
Realisationsförluster	- 1096	-
Orealiserade vinster eller förluster	- 1758	3 460
Summa	6 572	3 600

Not 2 Övriga tillgångar

	2017	2016
Fordran sålda värdepapper	-	-
Övriga tillgångar	8	-
Summa	8	0

Not 3 Övriga skulder

	2017	2016
Skuld köpta värdepapper	-	3 236
Övriga kortfristiga skulder	764	285
Summa	764	3 521

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2017	2016
Fondförmögenhet vid årets början	146 787	-
Andelsutgivning	276 052	152 529
Andelsinlösen	- 142 300	-9 741
Årets resultat enligt resultaträkning	18 970	3 999
Lämnad utdelning	-	-
Fondförmögenhet vid årets slut	299 509	146 787

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna årsberättelse 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.

NYCKELTAL 2017-12-31

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
FONDENS UTVECKLING										
Fondförmögenhet, tkr	299 509	146 787	-	-	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde, kr	113,94	104,49	-	-	-	-	-	-	-	-
Antal utestående andelar	2 628 566	1 404 847	-	-	-	-	-	-	-	-
Utdelning per andel, kr	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	9,0	4,5	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning SIXDIV15SWG1, %	9,5	15,3	4,8	21,1	32,8	17,1	-8,0	25,1	66,3	-38,0
RISK OCH AVKASTNING										
Total risk, % ¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total risk SIXDIV15SWG1, %	8,9	13,5	13,4	10,3	12,4	-	-	-	-	-
Aktiv risk, % (SIXDIV15SWG1) ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Active Share, % ³⁾	0,1	0,7	-	-	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 2 år (SIXDIV15SWG1), %	12,4	9,9	12,6	26,8	24,7	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år (SIXDIV15SWG1), %	16,3	17,9	12,7	16,8	24,4	-	-	-	-	-
KOSTNADER										
Förvaltningsavgift, %	0,30	0,30	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaktionskostnader, kr	73 083	28 314	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaktionskostnader, % ⁴⁾	0,02	0,02	-	-	-	-	-	-	-	-
Årlig avgift (TER), %	0,30	0,30	-	-	-	-	-	-	-	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Förvaltningskostnad för										
-engångsinsättning 10 000 kr	32,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-månadssparande 100 kr	1,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OMSÄTTNING										
Omsättningshastighet, ggr	0,40	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-
Omsättning genom Aktieinvest FK AB, %	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-	-	-

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

2) 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 då framförallt av fondens kostnader i form av förvaltningsavgiften.

3) 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.

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

ERSÄTTNINGAR

Styrelsen i Aktieinvest Fonder AB ("Bolaget") har för ersättningar som erhålls av Bolagets anställda fastställt en ersättningspolicy. Ersättningspolicyen 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 anställda, 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 snedvrída 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 enligt följande:

- Tomas Eriksson, verkställande direktör, dvs. anställd i ledande strategisk befattning samt ansvarig förvaltare,
- Marie Holmstrand, stf verkställande direktör samt ansvarig för värdering och NAV-sättning.

- Per Åkerblom, marknadsansvarig.

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.

Ersättningar till särskilt reglerad personal

Totalbelopp för samtliga kostnadsförda ersättningar	3 st	1 563 Tkr
Totalbelopp för kostnadsförd fast ersättning	3 st	1 563 Tkr
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	Bolaget har inga rörliga ersättningar	

Antal anställda

Antalet anställda uppgick vid utgången av 2017 till 3 (2) varav 2 (1) män.

Medelantalet anställda har under året uppgått till 3 (2) varav 2 (1) män.

Stockholm den 22 februari 2018

Andreas Serrander
Ordförande

Tomas Eriksson
Verkställande direktör

Anders Dahlgren

Anna Flygare

Håkan Källåker

Vi i egenskap av revisorer i Aktieinvest Fonder AB, org nr 556401-2978, har lämnat revisionsberättelse för fonden Aktiespararna Direktavkastning.

Stockholm den 22 februari 2018

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

Aktiespararna Direktavkastning är inte i något avseende garanterad, godkänd, emitterad eller understödda 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.