

# AKTIESPARARNA DIREKTAVKASTNING

---

## Halvårsredogörelse 2018



## FONDFAKTA

**Fondens beteckning**

Aktiespararna Direktavkastning, ("fonden")

**Fonden förvaltas av**

Aktieinvest Fonder AB, ("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**Mikael Näslund – ordförande  
Anders Dahlgren  
Joacim Olsson  
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 och hållbarhetsaspekter finns tillgängligt på [www.aktieinvestfonder.se](http://www.aktieinvestfonder.se).

## HALVÅRSREDOGÖRELSE 2018

### 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.

Fonden startade i oktober 2016 och det förvaltrade kapitalet uppgick vid halvårsskiftet 2018 till 236 Mkr. Netto av årets in- och utflöde i fonden uppgick till -69 miljoner kronor under det första halvåret.

Stockholmsbörsen har utvecklats positivt första halvåret och avkastningen för fonden uppgick till 2,3 procent. Jämförelseindexet, SIXDIV15SWG1, nådde en avkastning om 2,5 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 Hexpol B samt Millicom International Cellular SDB att lämna indexet och fonden. Aktierna ersattes av Boliden samt JM. Omsättningshastigheten på fondens innehav av aktier uppgick under första halvåret till 0,21 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.

### 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 2018 uppgick till 392 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 likviditetsrisker.

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 7,9 procent per balansdagen. Jämförelseindexets och således fondens risk får anses som 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 0,2 procent.

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

### Fondens fortsatta utveckling

Fonden kommer även fortsättningsvis erbjuda att på ett enkelt sätt och till en låg kostnad följa Stockholmsbörsens utveckling samt aktivt företrädas av Aktiespararna på årsstämmorna i de bolag där fonden äger aktier.

### Styrelsen

I mars månad kom Anna Flygare att lämna styrelsen och invaldes Mikael Näslund som ny ledamot. Mikael har tidigare suttit med i styrelsen och kan verksamheten mycket bra. Vid den ordinarie bolagsstämman i juni månad har Andreas Serrander lämnat styrelsen och sin ordförandepost. Mikael Näslund har då valts till ny styrelseordförande och in som ny ordinarie ledamot har Joacim Olsson, VD Sveriges Aktiesparares Riksförbund, valts. Styrelsen riktar ett stort tack till Andreas för hans tid och engagemang i bolaget.

### Övrig information

Denna halvårsredogörelse har ej granskats av Aktieinvest Fonders revisorer.

## HÅLLBARHETSÖVERSIKT FÖR AKTIEINVEST FONDER 2018

### Hållbarhet för oss

Aktieinvest Fonder AB förvaltar idag två olika indexfonder, Aktiespararna Direktavkastning och Aktiespararna Topp Sverige. Aktiespararna Topp Sverige investerar i de bolag som ingår i indexet OMXS30. OMXS30 består av de 30 mest omsatta, värdepappersmässigt sett, aktierna på Stockholmsbörsen. Aktiespararna Direktavkastning investerar i de bolag som ingår i indexet SIXDIV15SWG1. Detta index består av de 15 storbolag på Stockholmsbörsen som har den högsta direktavkastningen de senaste tre åren.

Fondbolaget ägs av Sveriges Aktiesparares Riksförbund (Aktiespararna) och ett av deras viktigaste uppdrag är att påverka, peka på missförhållanden och att driva på förändringar i de svenska börsbolagen. Våra fonder erbjuder ett ansvarsfullt och hållbart sparande genom att lämna fullmakt till Aktiespararna att företräda fonderna, och att rösta för fondernas aktier, på bolagsstämmorna. På detta sätt kan Aktiespararna verka för sundare börsbolag och en tryggare investeringsmiljö.

Varje år arbetar Aktiespararna fram, utifrån Aktiespararnas Ägarstyrningspolicy, tre kärnfrågor som de kommer att ägna särskild uppmärksamhet åt. Under 2018 är det följande kärnfrågor:

- Minst tre oberoende styrelseledamöter
- Digitalisering av bolagsstämman
- Tid- och intressekonflikter/ Mångsyssleri

Aktiespararna anser att de från ägarna oberoende ledamöterna i ett börsbolag bör vara minst tre. I bolag där huvudägaren har en stark ställning stärker de oberoende ledamöterna förtroendet för att värdeskapande är i fokus. I herrelösa bolag, där risken för ett kontrollägarskifte är överhängande, utgör de oberoende ledamöterna en garanti för att ett bud ska kunna få en korrekt styrelsebehandling.

Digitalisering är ett sätt att öppna stämmorna för ett ökat deltagande. Aktiespararna tycker en rimlig ambition är att alla aktieägare ska ha lika goda möjligheter att delta i diskussionerna som förs på stämmorna och även kunna rösta avseende stämmornas beslut.

Aktiespararna har även tidigare år ägnat sig åt att bekämpa mångsyssleriet. Det gynnar varken bolagen eller aktieägarna att vissa individer sitter på för många styrelseposter. Aktiespararna har nått viss framgång i denna kamp, men då det tillkommer nya mångsysslare är det viktigt att arbeta vidare med denna fråga.

Aktiespararna Ägarstyrningspolicy i sin helhet finns på [www.aktieinvestfonder.se/vara-fonder/](http://www.aktieinvestfonder.se/vara-fonder/) och rapporter från bolagsstämmorna finns på [www.aktiespararna.se/bolagsbevakningen/](http://www.aktiespararna.se/bolagsbevakningen/).

**Aktiespararna**  
BEVAKAR MARKNADEN | BERIKAR MÄNNISKOR

## NYCKELTAL

FONDENS UTVECKLING	halvår 2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Fondförmögenhet, tkr	236 183	299 509	146 787	-	-	-	-	-	-	-
Andelsvärde, kr	116,6	113,94	104,49	-	-	-	-	-	-	-
Antal utestående andelar	2 025 619	2 628 566	1 404 847	-	-	-	-	-	-	-
Utdelning per andel, kr	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning Fond, %	2,3	9,0	4,5	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning SIXDIV15SWG1, %	2,5	9,5	15,3	4,8	21,1	32,8	17,1	-8,0	25,1	66,3

RISK OCH AVKASTNING	halvår 2018	2017	2016	2015	2014
Total risk Fond, % <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-
Total risk SIXDIV15SWG1, %	7,9	8,9	13,5	13,4	10,3
Aktiv risk, % (SIXDIV15SWG1) <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-
Active Share, % <sup>3)</sup>	0,2	0,1	0,7	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	-	-	-	-	-
Genomsnittlig årsavkastning 2 år (SIXDIV15SWG1), %	13,8	12,4	9,9	12,6	26,8
Genomsnittlig årsavkastning 5 år (SIXDIV15SWG1), %	14,9	16,3	17,9	12,7	16,8

KOSTNADER	halvår 2018	2017	2016	2015	2014
Förvaltningsavgift, % av genomsnittlig fondförmögenhet	0,30	0,30	0,30	-	-
Transaktionskostnader, kr (courtage)	34 235	73 083	28 314	-	-
Transaktionskostnader, % <sup>4)</sup>	0,02	0,02	0,02	-	-
Årlig avgift (TER), %	0,30	0,30	0,30	-	-
Insättnings- och uttagsavgifter, %	0,00	0,00	0,00	-	-

OMSÄTTNING	halvår 2018	2017	2016	2015	2014
Omsättningshastighet, ggr	0,21	0,40	0,00	-	-
Omsättning genom Aktieinvest FK AB, %	0,00	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 framförallt av fondens kostnader i form av förvaltningsavgift och courtage.

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.

**BALANSRÄKNING**

Tkr	2018-06-30	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Överlåtbara värdepapper	235 323	299 147
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	235 323	299 147
Bankmedel och övriga likvida medel	1 122	1 344
Övriga tillgångar	1 7	8
<b>Summa tillgångar</b>	<b>236 452</b>	<b>300 499</b>
<b>SKULDER</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	190	226
Övriga skulder	2 79	764
<b>Summa skulder</b>	<b>269</b>	<b>990</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		
Fondförmögenhet	3 236 183	299 509
<b>Summa skulder och fondförmögenhet</b>	<b>236 452</b>	<b>300 499</b>

**Poster inom linjen**

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

**NOTER**

Not 1 Övriga tillgångar	2018-06-30	2017-12-31
Fordran sålda värdepapper	-	-
Övriga tillgångar	7	8
<b>Summa</b>	<b>7</b>	<b>8</b>

Not 2 Övriga skulder	2018-06-30	2017-12-31
Skuld köpta värdepapper	-	-
Övriga skulder	79	764
<b>Summa</b>	<b>79</b>	<b>764</b>

Not 3 Förändring av fondförmögenhet	2018-06-30	2017-12-31
Fondförmögenhet vid rapportperiodens början	299 509	146 787
Andelsutgivning	50 483	276 052
Andelsinlösen	-119 449	-142 300
Årets resultat enligt resultaträkning	5 640	18 970
Lämnad utdelning	-	-
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>236 183</b>	<b>299 509</b>

**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 2018-06-30

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

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

ABB	78 475	15 358	6,5
AstraZeneca	28 365	17 864	7,6
Boliden	54 950	15 968	6,8
Castellum	119 750	17 382	7,4
Hennes & Mauritz B	115 740	15 451	6,5
ICA Gruppen	53 430	14 677	6,2
JM	86 740	13 878	5,9
Nordea Bank	166 465	14 363	6,1
SEB A	163 795	13 949	5,9
Skanska B	95 430	15 536	6,6
Sv. Handelsbanken A	139 480	13 887	5,9
Swedbank A	75 240	14 431	6,1
Swedish Match	43 741	19 408	8,2
Tele2 B	162 239	17 084	7,2
Telia Company	392 765	16 088	6,8

<b>Summa värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad</b>		<b>235 323</b>	<b>99,6</b>
--	--	----------------	-------------

<b>Summa övriga tillgångar och skulder</b>		<b>860</b>	<b>0,4</b>
--	--	------------	------------

<b>Summa fondförmögenhet</b>		<b>236 183</b>	<b>100,0</b>
------------------------------	--	----------------	--------------

## BRANSCHFÖRDELNING 2018-06-30

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

Finans	24,0
Dagligvaror	14,4
Telekomoperatörer	14,0
Industrivaror och tjänster	13,1
Sällanköpsvaror och tjänster	12,4
Hälsovård	7,6
Fastighet	7,4
Material	6,8

<b>Summa</b>	<b>99,6</b>
--------------	-------------

## 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 önskat 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.*