

OBS!! Referat av böckerna baserat på det jag personligen uppfattar som viktiga principer. – Läs själv med ditt perspektiv!
- Arbetspapper – successivt färdigt!!

INVESTERINGSPRINCIPER

Hur hitta intressanta instrument att investera i eller ”trada”

Bakgrund – varför detta papper?!

Generella portföljperspektiv

Diversifierade portföljer med ”ombalansering”

Trygga utdelningsinvesteringar

Långsiktiga tillväxtinvesteringar

Kortsiktig trading

**Tord E Johansson
Aktiespararna Haninge
31 oktober 2024**

0. Bakgrund - Varför detta papper – syfte

- a) **Aktiekaféernas syfte:** Ge deltagarna inspiration att **själva hitta aktier/instrument** som de kan tjäna pengar på, dvs lära sig att fiska – inte att bli ”utfordrade”!!!
- b) **Det krävs dock olika strategier:** Kunskap, tid, riskbenägenhet, kapital varierar mellan deltagarna
En grov indelning i investeringssituationer skulle kunna vara:

	Liten kunskap	Stor kunskap
Stort Kapital		
Litet Kapital		

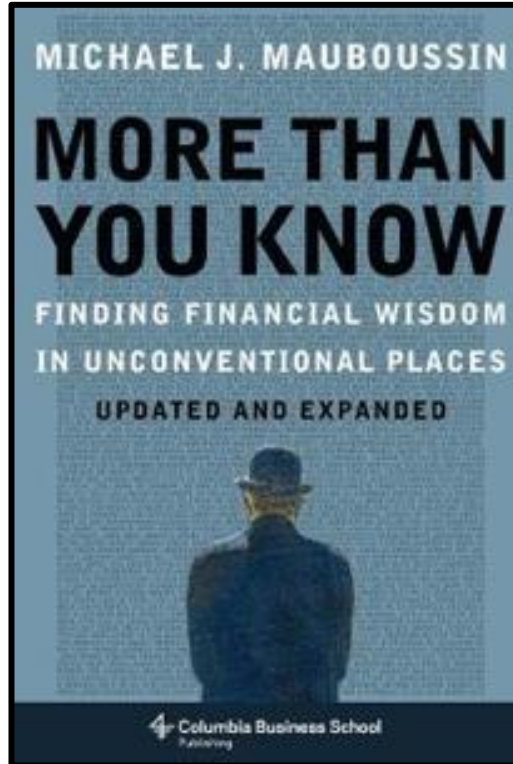
- c) **Investeringsstrategierna** (dvs hur man blir framgångsrik) är dock otaliga – vi **väljer 4 stycken:**

- i) **Standardportföljer med ”ombalansering”**
- ii) **Utdelningsaktier** – Större etablerade företag som ger utdelning
- iii) **Tillväxtaktier** – ”supercompounders” – aktier som växer i ett antal dimensioner
- iv) **Trading/swingtrading** – kortsiktiga investeringar 1 dag till någon vecka

- d) **"Källmaterialet"** till detta papper är ett antal **välrenommerade böcker** där jag **"extraherat"** **principerna** för de olika strategierna. Vi jämför de olika författarnas strategier för att spåra likheter och olikheter vilket förhoppningsvis gör oss klokare
- e) **Syftet** är ju att **tjäna pengar på investeringarna** – vi tar därför även med mera **generella "erfarenheter"** på investeringars lönsamhet
- f) Vi **"stannar"** vid **principerna** och vill få **förslag från kafédeltagarna** på **"screeningmodeller"** för dessa strategier

1. Litteratur som använts i detta papper

Generella aspekter på investeringar och deras lönsamhet

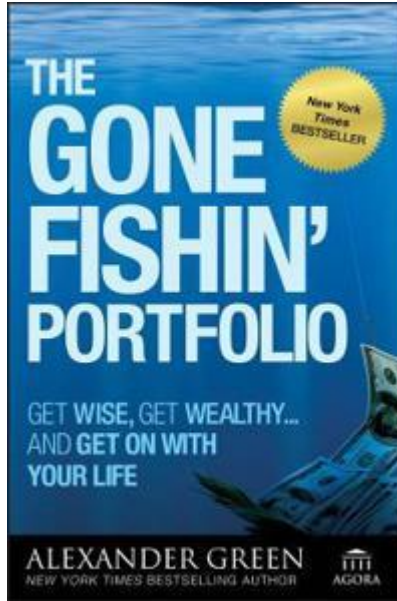


Since its first publication, Michael J. Mauboussin's popular guide to wise investing has been translated into eight languages and has been named best business book by BusinessWeek and best economics book by Strategy+Business.

Now updated to reflect current research and expanded to include new chapters on investment philosophy, psychology, and strategy and science as they pertain to money management, this volume is more than ever the best chance to know more than the average investor.

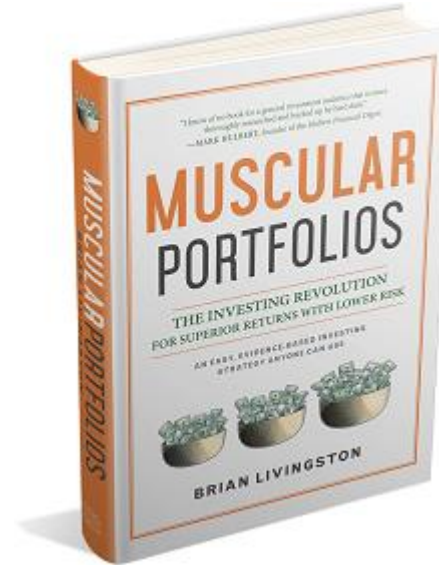
Offering invaluable tools to better understand the concepts of choice and risk

Standardportföljer med ombalansering



The Gone Fishin' Portfolio: Get Wise, Get Wealthy...and Get on With Your Life, Second Edition delivers a long-term investment strategy that lets you reap the rewards of financial success with a simple, yet sophisticated, strategy that increases returns, reduces risk, and leaves you with time to enjoy the finer things in life.

You'll learn about the fundamental relationship between risk and reward in the financial markets and get a trading insider's view of how the investment industry actually works.



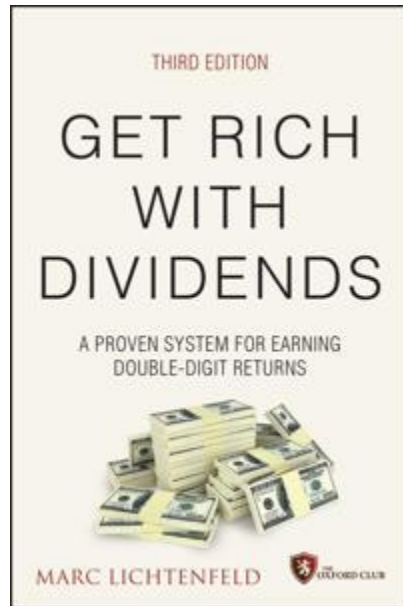
Get the book that reveals Wall Street's secrets. You can now get great investing results without paying fees to any financial adviser.

Order from [Amazon](#), [Barnes & Noble](#), or any bookseller.

"I know of no book for a general investment audience that is more thoroughly researched and backed up by hard data."

—**MARK HULBERT**, founder of the *Hulbert Financial Digest*

Utdelningsaktier



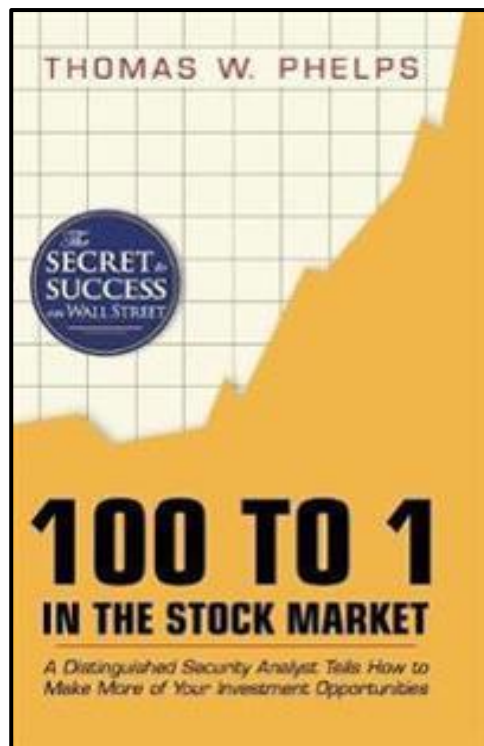
In the newly revised third edition of *Get Rich with Dividends: A Proven System for Earning Double-Digit Returns*, bestselling author and investing strategist Marc Lichtenfeld delivers a proven and reliable guide to realizing substantial returns—without taking on undue risk—using dividends. You’ll learn to generate significant income with the author’s sensible and low risk 10-11-12 System. In the book, the author demonstrates techniques that won’t require you to babysit each and every investment, freeing you up to enjoy more fulfilling pursuits as your nest egg and income streams grow steadily.



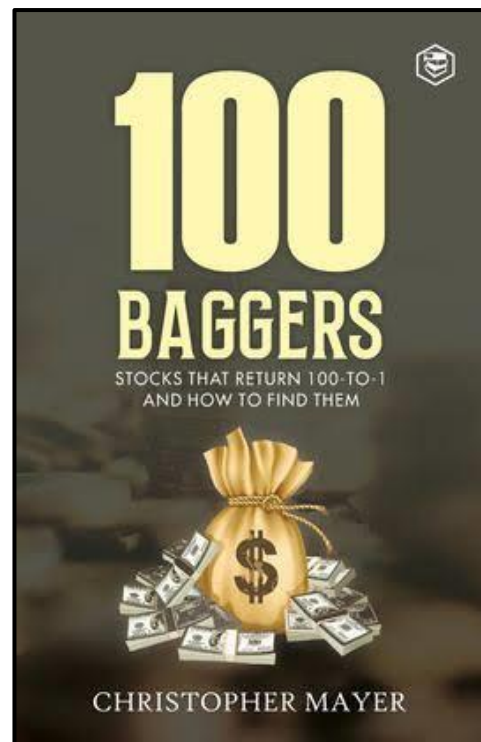
I boken berättar Marcus och Arne sina personliga framgångshistorier. De bjuder på alla sina bästa spartips och det är massor.

Därefter avslöjar de sina personliga favoritstrategier för att lyckas väl på aktiemarknaden. På ett sätt som alla förstår. Du kan också göra som Marcus och Arne.

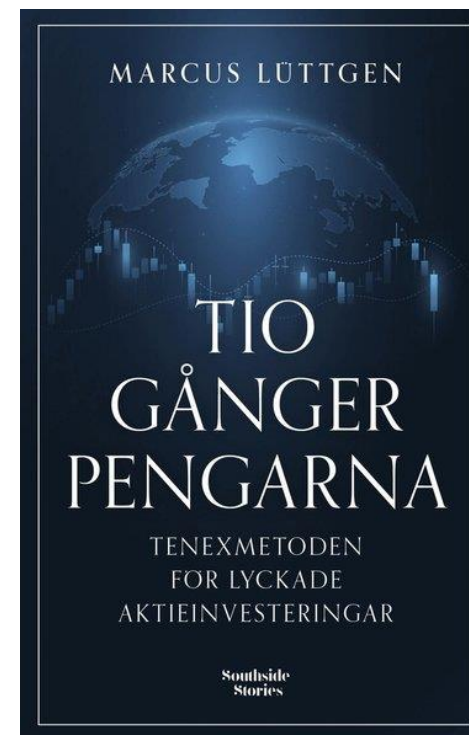
Tillväxtaktier - compounders



In 100 to 1 in the Stock Market, Thomas Phelps discloses the secrets and strategies to increasing your wealth one hundredfold through buy-and-hold investing. Unlike the short-term trading trends that are popular today, Phelps's highly logical, yet radical approach focuses on identifying compounding machines in public markets, buying their stocks, and holding these investments long term for at least ten years. In this indispensable guide, Phelps analyzes what made the big companies of his day so profitable for the diligent, long-term investor. You will learn how to identify and invest in profitable business models without visible growth ceilings that will quickly increase your earnings.

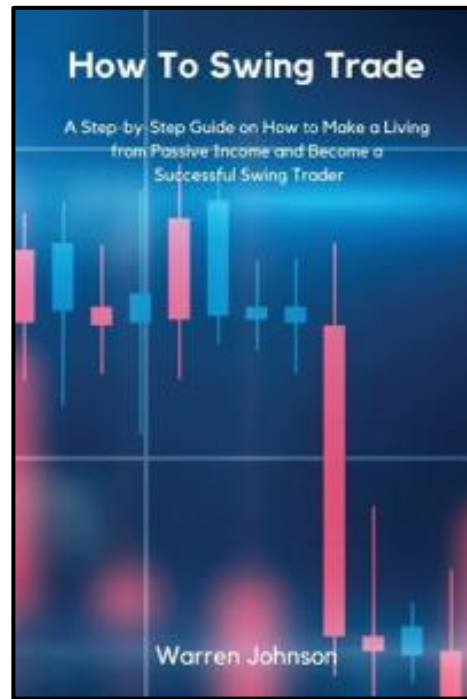


This book is about 100-baggers. These are stocks that return \$100 for every \$1 invested. That means a \$10,000 investment turns into \$1 million. Chris Mayer can help you find them. It sounds like an outrageous quest with a wildly improbable chance of success. But when Mayer studied 100-baggers of the past, definite patterns emerged. In 100-Baggers, you will learn the key characteristics of 100-baggers why anybody can do this. It is truly an everyman's approach. You don't need an MBA or a finance degree.

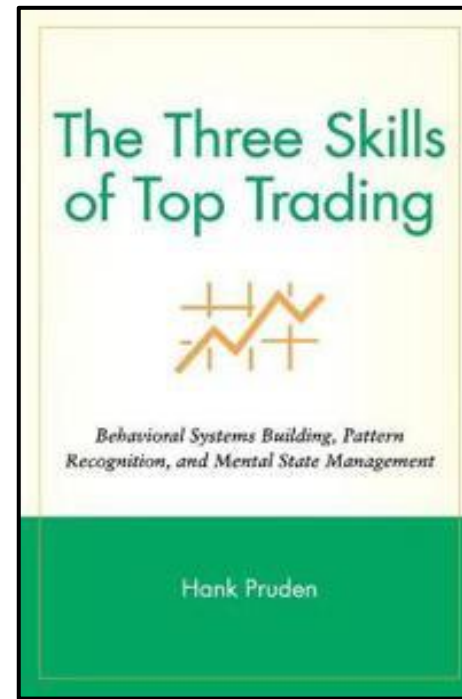


Tio gånger pengarna bygger på en modell som utvecklats av två rutinerade kapitalförvaltare som nått resultat ingen vågat drömma om. Boken har ett upplägg i fem delar. 1) Vilka företag som lämpar sig särskilt väl för långsiktiga aktieinvesteringar och varför. 2) Analysera siffror och förutsättningar för fortsatt värdeskapande. 3) De effektiva verktygen och metoderna för att värdera företag och deras aktier. 4) Hur man bygger, följer upp och sköter sin aktieportfölj på ett effektivt sätt. Här är en viktig aspekt även de beteendemönster som hindrar placerare från att skapa långsiktigt bra avkastning. 5) Avslutningsvis presenteras metoder och verktyg för utvärdering och uppföljning av långsiktiga aktieinvesteringar.

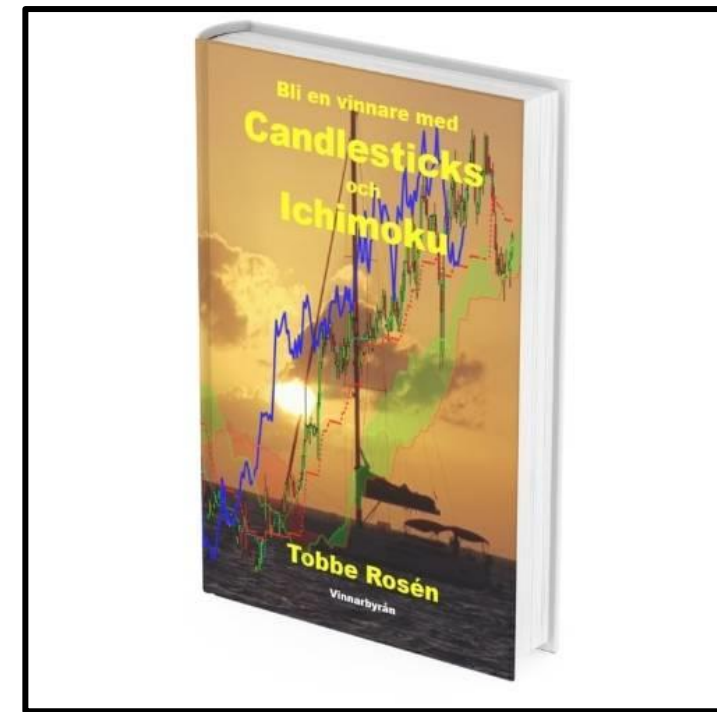
(Swing) Trading



Swing trading is a type of trading in which you hold positions in stocks or other investments over a period of time that can range from one day to a few weeks or more. If you are a beginner trader, this book will equip you with an understanding of where to start, how to start, what to expect from swing trading, and how you can develop your own strategy based on your personal goals. If you are a trader with some existing experience, this book will give you some insights on the author's approach to swing trading, rules that I follow and some strategies that I have used over the years to make profitable trades.



"Professor Pruden's new book, *The Three Skills of Top Trading*, is unquestionably the best book on a specific trading method and the necessary attributes for trading that I have read. His logic, understanding of human foibles, and use of the Wyckoff method of trading are broadly referenced, readable, understandable, and entertaining."



Detta är Tobbes femte bok om trading och en uppföljare till den första heltäckande boken i Sverige om Candlesticks, helt i färg med svenska aktier! Allt som fanns i den första boken som handlar om candlesticks finns med i denna plus en hel del ytterligare formationer och ett kapitel med när candlesticks inte fungerar. En hel del praktiska trades och hur du validerar att de fungerar (i Hitta Kursvinnare).

2. (Några) Generella investeringsprinciper – baserat på "More than You know" av M Mauboussin, 2008

- a) Utvärdering av fondförvaltare: visar att **vissa fondförvaltare slår benchmark S&P500, även över längre tid. Gemensamma drag** för de bästa är:
 - a) **låg omsättning på portföljen**, 35%, jämfört med alla fonder på 89%
 - b) **koncentrerad portfölj**, 35% i top 10 innehav, jämfört med 20% för S&P500
 - c) **Investeringsstil, värdebaserad** – investera i aktier där priset är lägre än värdet
 - d) **Geografi**: dessa förvaltare sitter inte i de finaste/dyraste finanskvarteren
- b) **Större bolag växer långsammare än mindre bolag** – om de växer alls! Men små bolag har mycket större spridning i sin tillväxt, både positiv och negativ! Tillväxt driver lönsamhet som driver kurstillväxt. – **Små bolag är att föredra – men bara bolag med positiv tillväxt – STOCKPICKING!!!** (För några bolag var motiverat P/E-tal högre, och för andra lägre, men snittet var det rätta enligt J Siegel)
- c) I boken "Creative Destruction" visar Foster och Kaplan att **nystartade bolag ger högre avkastning till aktieägarna** än äldre mera etablerade konkurrenter.
- d) Det finns många andra lärdomar i boken – men dessa är de jag valt ut som principiellt viktiga för mig, i detta sammanhang!

3. Sektorbaserade indexportföljer med "ombalansering" eller omprioritering

Gone Fishing Portfolio

- 1) En portfölj av 10 ETF:er som ombalanseras 1 ggr per år
- 2) Portföljen beskrivs på hemsidan för "Gone fishing Portfolio"

Gone Fishin' Portfolio

Fund	Allocation
Vanguard Small-Cap Index (VSMAX)	15%
Vanguard Total Stock Market Index (VTSAX)	15%
Vanguard Emerging Markets Index (VEMAX)	10%
Vanguard European Stock Index (VEUSX)	10%
Vanguard Short-Term Investment-Grade Fund (VFSTX)	10%
Vanguard Inflation-Protected Securities Fund (VIPSX)	10%
Vanguard Pacific Stock Index (VPADX)	10%
Vanguard High-Yield Corporate Fund (VWEHX)	10%
VanEck Gold Miners ETF (NYSE: GDX)	5%
Vanguard Real Estate Index (VGSLX)	5%

The strategy is simple and straightforward. You divide the portfolio among 10 different asset classes – represented by 10 different funds – that reflect our Oxford asset allocation model.

Then once a year you take 20 minutes to rebalance it. (This is done by selling back the funds that have appreciated the most and using the proceeds to add to the ones that have lagged, thereby returning each of the funds to its original allocation.)

Muscular Portfolios

- 1) 3 Portföljer av ETF:er; PapaBear, MamaBear samt BabyBear
- 2) Portföljerna beskrivs på hemsidan för MuscularPortfolios
- 3) Jag redovisar MamaBearPortfolio, bilden nedan är tagen 5 nov 2024.

Asset class	5-mo. gain	ETF symbol	Price	Buy
Gold	+16.21%	IAU	51.70	34%
US real-estate investment trusts	+14.01%	VNQ	94.13	33%
Emerging-market stocks	+8.14%	VWO	46.73	33%
US large-cap stocks	+7.23%	VONE	258.77	—
US small-cap stocks	+6.50%	VIOO	106.40	—
US Treasury bills, 1 to 12 mo.	+2.22%	SHV	110.17	—
US Treasury bonds, 20+ yr.	+0.09%	VGLT	57.95	—
Commodities	-0.22%	PDBC	13.72	—
Developed-market large-cap stocks	-0.59%	VEA	50.28	—

Performance data calculated on November 04, 2024, at 9:45 pm ET (market closing prices).

Strategy rules:

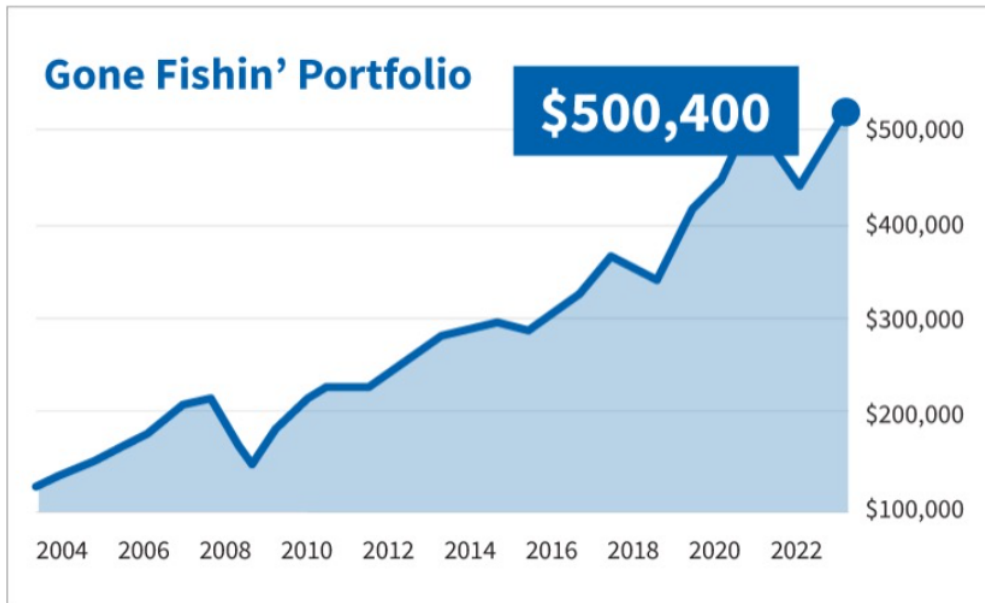
- 1. Select any consistent day of the month to reallocate your portfolio — ideally on or around the last trading day of each month.
- 2. **Momentum Rule:** Using the closing prices from the day before you trade, note the ETFs with the highest 5-mo. gain (the green rows with a Buy percentage).
- 3. If, because of a previous month's rankings, you already own all of the ETFs in the green rows, do nothing.
- 4. Sell any ETF you own that now has no Buy percentage.
- 5. Use the cash from any sales to buy any indicated ETF you don't already own. Exact percentages are not crucial.
- 6. Hold each of the top 3 ETFs, whether the 5-month gain is positive or negative. Even if slightly negative, the strongest ETFs tend to rise in the following one month or more.
- 7. Once purchased, there's no need to rebalance an ETF back to its exact Buy percentage unless the ETF is more than 20% off its target dollar amount.

Gone Fishing Portfolio - fortsättning

- 3) En investering på 100 000\$ var efter 21 år värd 500 000\$, efter transaktionskostnader
- 4) Det ger en årlig avkastning på 7,96%/år

An investment of \$100,000 in the Gone Fishin' Portfolio in January 2003 – with dividends reinvested – was worth \$500,400 at the end of 2023.

(These figures are net of all costs and can be verified using Vanguard's own numbers.)



In short, the Gone Fishin' Portfolio allows you to manage your serious money in a serious way. It – or something very much like it – should form the foundation of your investment program.

Why use this strategy? Because it eliminates six major investment risks...

1. It keeps you from being so conservative that your purchasing power fails to keep up with inflation.
2. It prevents you from being so aggressive that your portfolio – or a large portion of it – goes up in flames.
3. It eliminates individual security risk. (Each investment is a broadly diversified fund, so there is no chance of a single security – think Lehman Brothers or Silicon Valley Bank – causing your portfolio to crater.)
4. It ends delegation risk. You can easily manage this portfolio yourself. That means no one can mismanage your money, run away with it or siphon off an ocean of fees.
5. It avoids economic forecasting and market timing. Since these can't be done accurately and consistently – and therefore don't add value – they are no part of this strategy (or any of my other investment strategies, for that matter).

Muscular Portfolios - fortsättning

- 4) **Syftet** är att portföljen inte skall gå ner lika mycket som börsen vid björnmarknad, men den kommer att underprestera vid bullmarknad
- 5) En annan **"finess"** är att portföljen innehåller **flera tillgångsklasser**, vilket jämnar ut volatiliteten och bidrar till avkastningen
- 6) **Backtesting: MamaBearPortfolio** har gett en **årlig avkastning på 14,3%**, efter transaktionskostnader, under tiden från 1973-2015. Max "drawdown (DD)" var – 18,1%. **S&P500 gav 10%/år** under samma period, med max DD – 51%.
- 7) **PapaBearPortfolio**, med ännu **flera tillgångsklasser** samt mera **komplexerad momentumberäkning**, gav **16,2%/år i avkastning**. Under samma period
- 8) **Ni hittar fortlöpande uppföljning av prioriterade "sectorETF:er" på muscular portfolios hemsida!**

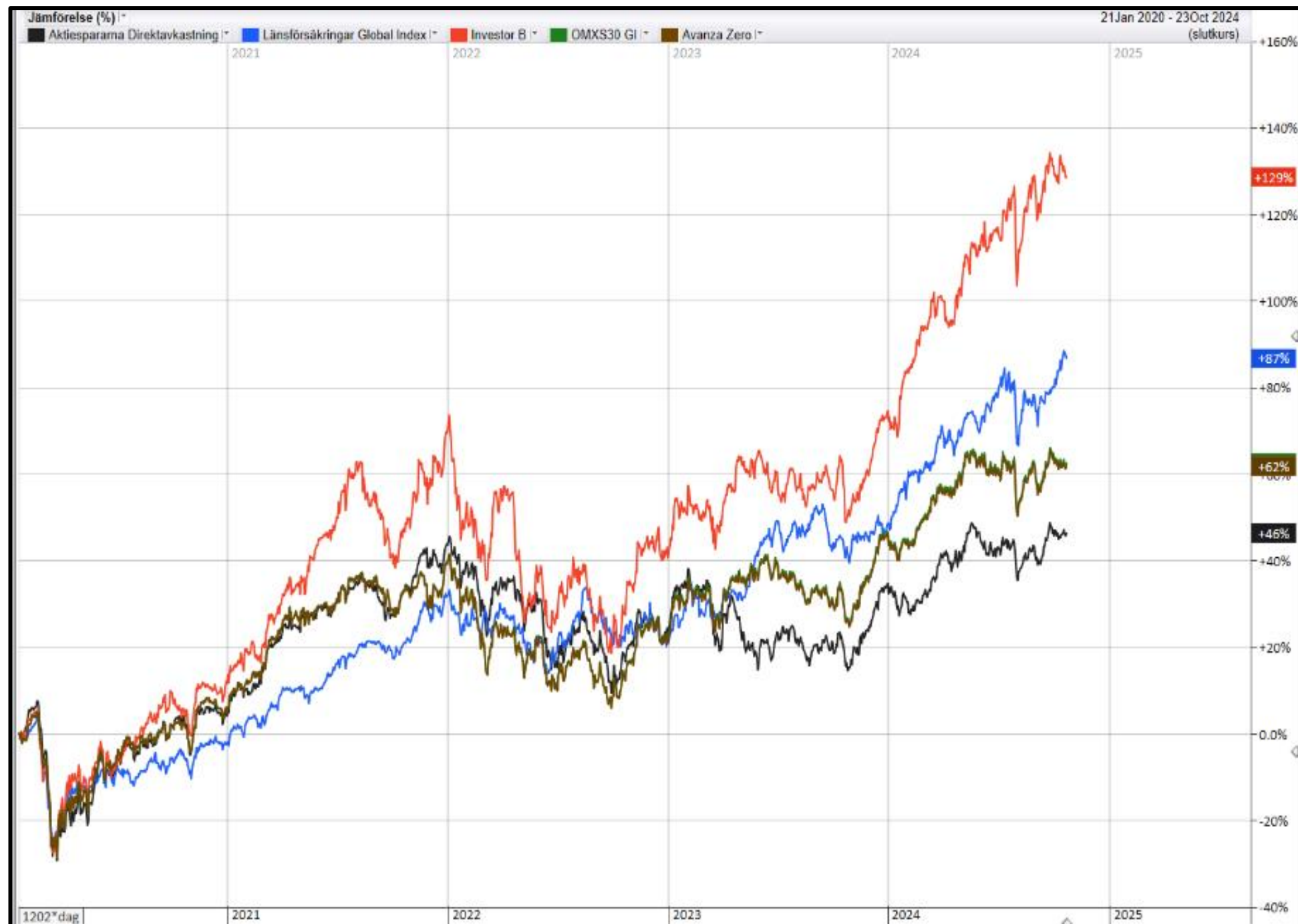
4. Utdelningsaktier – investeringsprinciper samt jämförelser som perspektiv

Get Rich with Dividends

- 1) **Bolag- ej "dogs"** i en bransch med negativ tillväxt
- 2) **Mål** - inom 10 år nå direktavkastning på 11% samt en totalavkastning (inkl. kurstillväxt) på 12% - på årsbasis. **Acronym 10-11-12!**
- 3) **Hög direktavkastning initialt**, minst 4-4,7%/år
- 4) **Tillväxt i direktavkastningen** > 10%/år som är stabil
- 5) **Utdelningsandel** < 75% av vinsten delas ut för att behålla tillväxten i direktavkastningen
- 6) **Återinvestering** av utdelningen ger ytterligare värdeökning
- 7) **WARNING!** – utdelningsandelen ökar över 75%, då räcker vinsten inte till för stabil utdelning

Bli Rik och Fri med Aktier

- 1) Bolag skall vara **välskötta och rimlig värderade**
- 2) **Hur lång utdelningstrend** har bolaget map ordinarie utdelning per aktie. Under finanskris – höjd eller oförändrad utdelning?
- 3) **Lagom hög direktavkastning**, bör inte vara högre än 5-6%. Prissätts aktien till 5-6% så innebär det inga troliga utdelningshöjningar i framtiden. Tillväxtbolag, ofta inte mer än 1-3% i direktavkastning.
- 4) **Utdelningstillväxt, 5-10% per år** är bra – mätt som utdelning/aktie.
- 5) **Vinsttillväxten** per aktie senast 10 åren skall peka uppåt – får inte falla långsiktigt!
- 6) **Utdelningsandelen** – ca 70-85% av vinsten är bra!
- 7) Gärna i **megatrendsbranscher**



Observation – Utdelningsfonder jmf några alternativ

- A) Tidsperiod:
jan2020 – 23 okt 2024
- A) Aktiespararna
Direktavkastn: + 46%
- B) OMXS30GI och Avanza
Zero: + 62%
- C) Länsförsäkringar Global
Indexfond: +87%
- D) Investor: + 129%

4. Tillväxtaktier - compounders

100 to 1 in the stockmarket

- 1) **100-baggare** - mindre riskabla än "normala" investeringar – "elitbolag"/kvalitetsbolag har alltid köpare
- 2) **Ökar försäljningen**
- 3) **Ökar vinstmarginalen**
- 4) **Återinvesterade vinster** ger oförändrad eller högre ROC, 9% när boken skrevs (ca 1970)
- 5) Avkastning på eget kapital, ROE, 15%/år utan utdelning ger en värdeökning på 100ggr på 33 år!
- 6) Ökning av det egna kapitalet, dvs **prioritera inte utdelning**
- 7) Kapitalomsättningshastighet
- 8) **Trenden** i dessa nyckeltal är viktig – helst över 10 år

100 Baggers

- 1) Du måste **leta efter aktierna** som kan öka 100ggr i värde!
- 2) **Stor tillväxt** i försäljning, vinst och investeringsmöjligheter - räknat per aktie. Dvs vi vill inte få utspädning!
- 3) **Lägre multiplar** är att föredra. Men leta inte efter $P/E=5$, ibland är $P/E=50$ billigt! Priset måste ställas mot andra faktorer. Om ett företag har ett $ROC > 18\%$ så är det troligtvis billigt även med ett högt P/E -tal om tillväxten är långsiktig
- 4) **Vallgrav** är nödvändig, dvs olika typer av skydd från konkurrens, håller uppe ROC!
- 5) **Ägarledda företag** är att föredra!
- 6) **Mindre företag** är att föredra – tillväxt!
- 7) **Tid är nödvändig**, Du får inte ha för brottom
- 8) **Bra screeningverktyg** är nödvändigt – marknaden är allt för "brusig"
- 9) **Otur** – misstag måste hanteras!
- 10) **Motvillig säljare** skall Du vara!

10 Gånger Pengarna

- 1) **Välj aktier i långsiktigt högpresterande bolag som har potential att fortsätta på sin "utvecklingsresa"**
- 2) **Kraftigt ökande vinst över tid** pga hög försäljningstillväxt och ökade marginaler
- 3) **"Stark" balansräkning** som används för företagsförvärv
- 4) **Avkastningen på totalt kapital** är initialt hög(14%) och växer till 19%
- 5) **Starka kassaflöden** används för att investera i företagets tillväxt, företagsförvärv samt utdelning och återköp av aktier.
- 6) **Aktiekursen stiger kraftigt** pga det stora värdeskapandet för bolaget
- 7) **"Fiska upp" bolag som bevisat att de kan skapa bestående och växande aktieägarvärde**