

Börslabbet – investeringsportfölj – Kort uppsummering

**4 basstrategier – screeningstrategin/urval
Svenska portföljen – logik**

**Tord E Johansson
Aktiespararna Haninge
17 Sept 2025**

Sammanfattning

- a) Börslabbet är en tjänst som drivs av teknologie doktor Henning Hammar
- b) Datakällan/screeningverktyget är Börldata
- c) Strategierna bakom den svenska portföljen har tagits fram genom Hammars studie – "Vad fungerar på svenska aktiebörsen" – inspiration har varit böckerna "What works on WallStreet" samt "Value Investing/Montier"
- d) Genom "backtesting" har följande resultat uppnåtts för de 4 strategierna nedan samt den svenska portföljen:

<u>Strategi</u>	<u>CAGR,%</u>	<u>Volatilitet,%</u>	<u>Sharpkvot</u>	<u>Max drawdown,%</u>
Värde/momentum	19,2	21,6	0,86	-58
Kvalitet/momentum	23,9	22,8	1,00	-58
Utdelning/momentum	21,7	19,3	1,05	-52
Momentum/F-score	31,3	24,7	1,18	-50
Svenska Portföljen	25,7	20,8	1,15	-54
Stockholm börsen	10,1	18,5	0,55	-54

Backtesting har skett tillbaka till ca 2003 till nutid.

- e) Svenska portföljen bygger på årsvis köp av de 10 bästa aktierna i strategierna Värde, Kvalitet och Utdelning. Dessutom köps 10 aktier i Momentum/F-score, vilka byts på kvartalsbasis (i resultattabellen ovan).

Inledning - Börslabbets strategier – från Börldata presentation

Genom Börslabbet kan du investera systematiskt på börsen i kvantitativa aktiestrategier. Läs nedan om hur det fungerar och hur du enkelt kommer igång.

Vad är en kvantitativ aktiestrategi?

En kvantitativ aktiestrategi är att följa enkla och beprövade investeringsregler i sitt aktiesparande. Exempelvis genom att köpa börsens billigaste aktier eller de som har haft bäst prisutveckling.

1. Välj strategier

Välj de aktiestrategier du vill spara i. Börslabbet har genom år av efterforskning tagit fram de fyra bästa strategierna som fungerat på Stockholmsbörsen. Strategierna är baserade på:

värde

kvalitet

utdelning

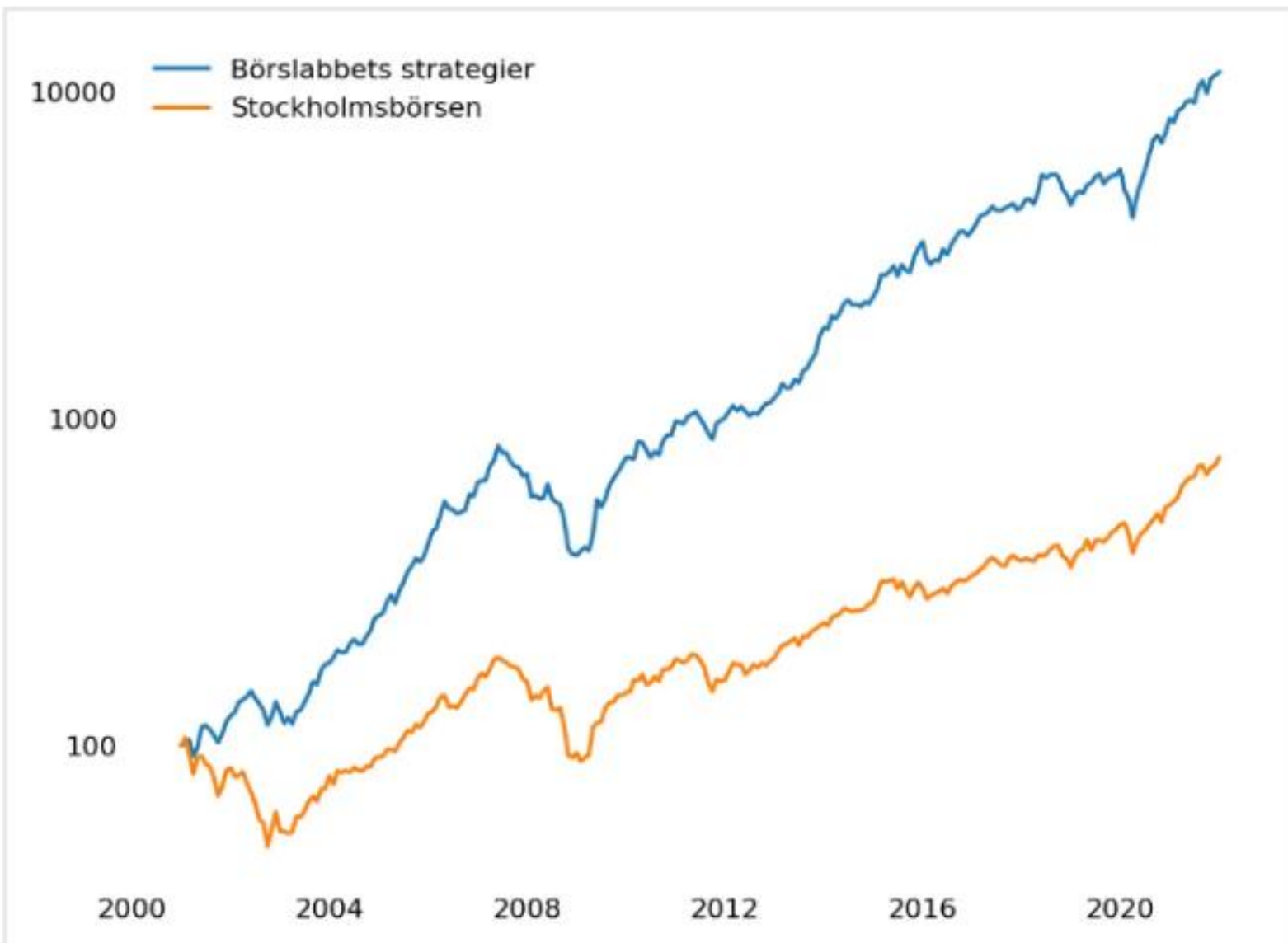
momentum

Det är principer som investerare har använt genom alla tider. Varje strategi fungerar bra var för sig och är utvalda för att komplettera varandra.

Investera i flera strategier, då sprider du riskerna, får en jämnare och bättre avkastning.

Följ Börslabbets [svenska portfölj](#), [nordiska portfölj](#) och [amerikanska portfölj](#) för färdiga förslag i hur du kan investera i flera strategier på olika marknader.

1. Grundstrategierna som bygger upp portföljerna



Börslabbets aktiestrategier

- Sammansatt momentum
- Trendande utdelning
- Trendande kvalitet
- Trendande värde

Läs Börslabbets studie "V

1.1 Trendande värde

En strategi för att investera systematiskt i lågt värderade bolag på börsen. Strategin baserar sig på värdeinvestering som använts av framgångsrika investerare som Warren Buffett. Detta har historiskt varit en framgångsrik strategi och lett till en högre avkastning än börsen.

Om strategin

a) **Sammansatt värde:** Baserar sig på att först mäta bolagens billighet. Det är ett gemensamt mått utifrån de enskilda nyckeltalen:

- # P/E (pris/vinst)

- # P/B (pris/eget kapital)

- # P/S (pris/försäljning)

- # P/FCF (pris/fritt kassaflöde)

- # EV/EBITDA (företagsvärde/rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar) samt direktavkastning.

Det ger en helhetsbild över hur billigt bolaget i relation till övriga börsen.

b) **Sammansatt momentum - aktiernas prisuppgång de senaste:**

- # 3 månader

- # 6 månader

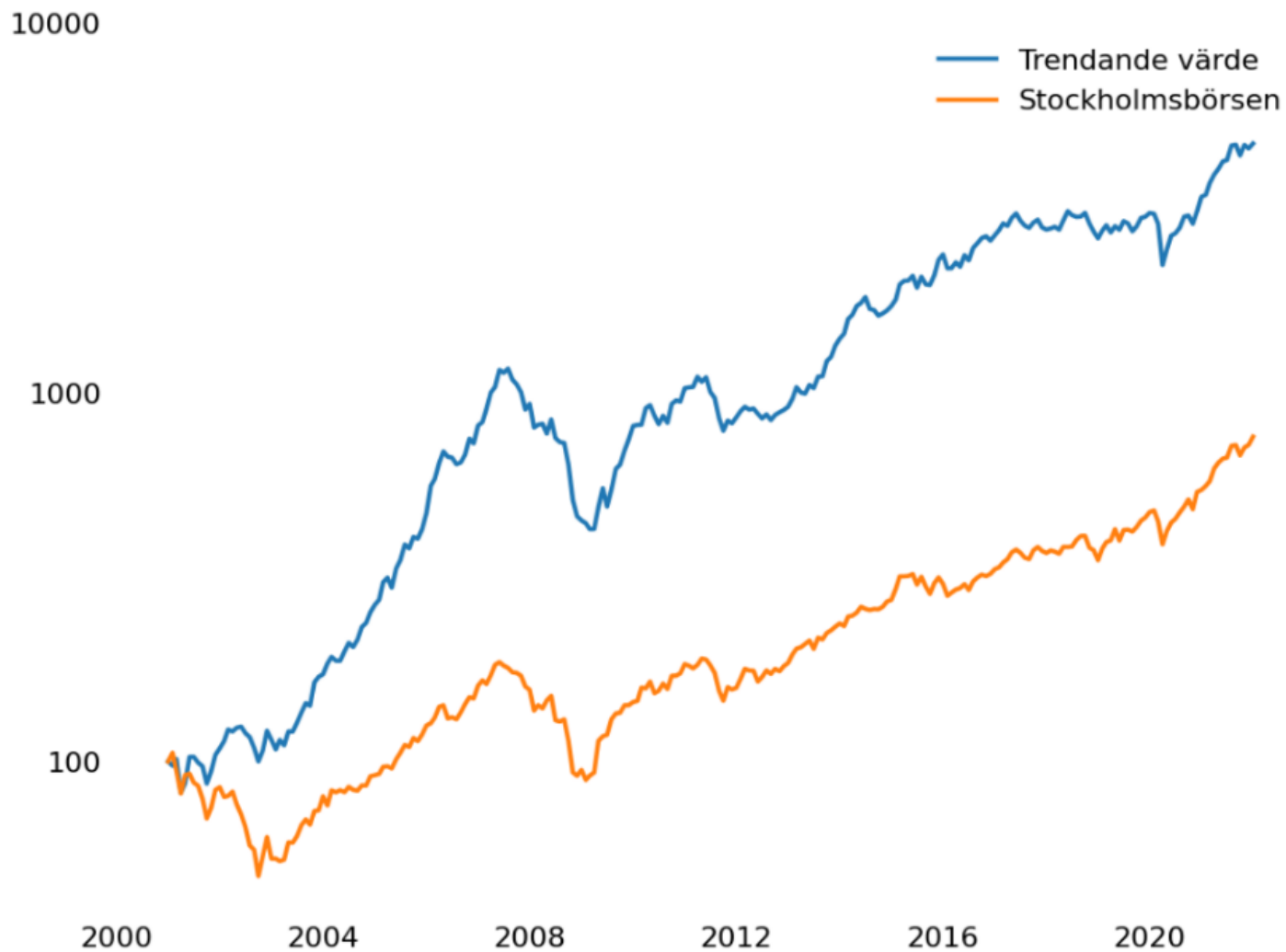
- # 12 månaderna.

Efter att ha valt ut bolagen utifrån sammansatt värde, väljs de högst rankade aktierna ut från sammansatt momentum.

Momentum används för att undvika så kallade "värdefällor" och för att det fungerat som en bra signal för att få fram aktier som har bra framtidsutsikter. Dessutom är det aktier som redan börjats gillas av marknaden och har därför lättare att få en fortsatt kurstillväxt.

Strategi	Avkastning	Volatilitet	Sharpe	Max nedgång
Stockholmsbörsen	10,1 %	18,5 %	0,55	-54 %
Trendande värde - Kvartalsvis ombalansering	20,1 %	21,6 %	0,90	-63 %
Trendande värde - Årvis ombalansering	19,2 %	21,6 %	0,86	-58 %

(Avkastning utifrån backtest på Stockholmsbörsen. Historisk avkastning ska inte ses som garanti för framtida avkastning och finansiella tillgångar kan både öka och minska i värde. Det finns en risk att du tillbaka de pengar du investerar.)



1.2 Trendande kvalitet

Strategi för att investera systematiskt i de mest lönsamma och växande bolagen på börsen. Investerar i de bolag på börsen som har högst avkastning på kapital och därmed en tydlig konkurrensfördel.

Om strategin

a) Sammansatt ROI (return on investment) - välj bolagen med högst avkastning på kapital, utgående från:

- # avkastning på eget kapital (ROE)

- # avkastning på totalt kapital (ROA)

- # avkastning på investerat kapital (ROIC)

- # fritt kassaflöde genom eget kapital (FCF/ROE)

Utifrån sammansatt ROI väljs de bolag ut som har högst avkastning på kapital, dvs bäst kvalitet.

b) Sammansatt momentum: Efter att ha valt ut bolagen utifrån sammansatt ROI väljs de högst rankade aktierna ut från sammansatt momentum:

- # 3 månader

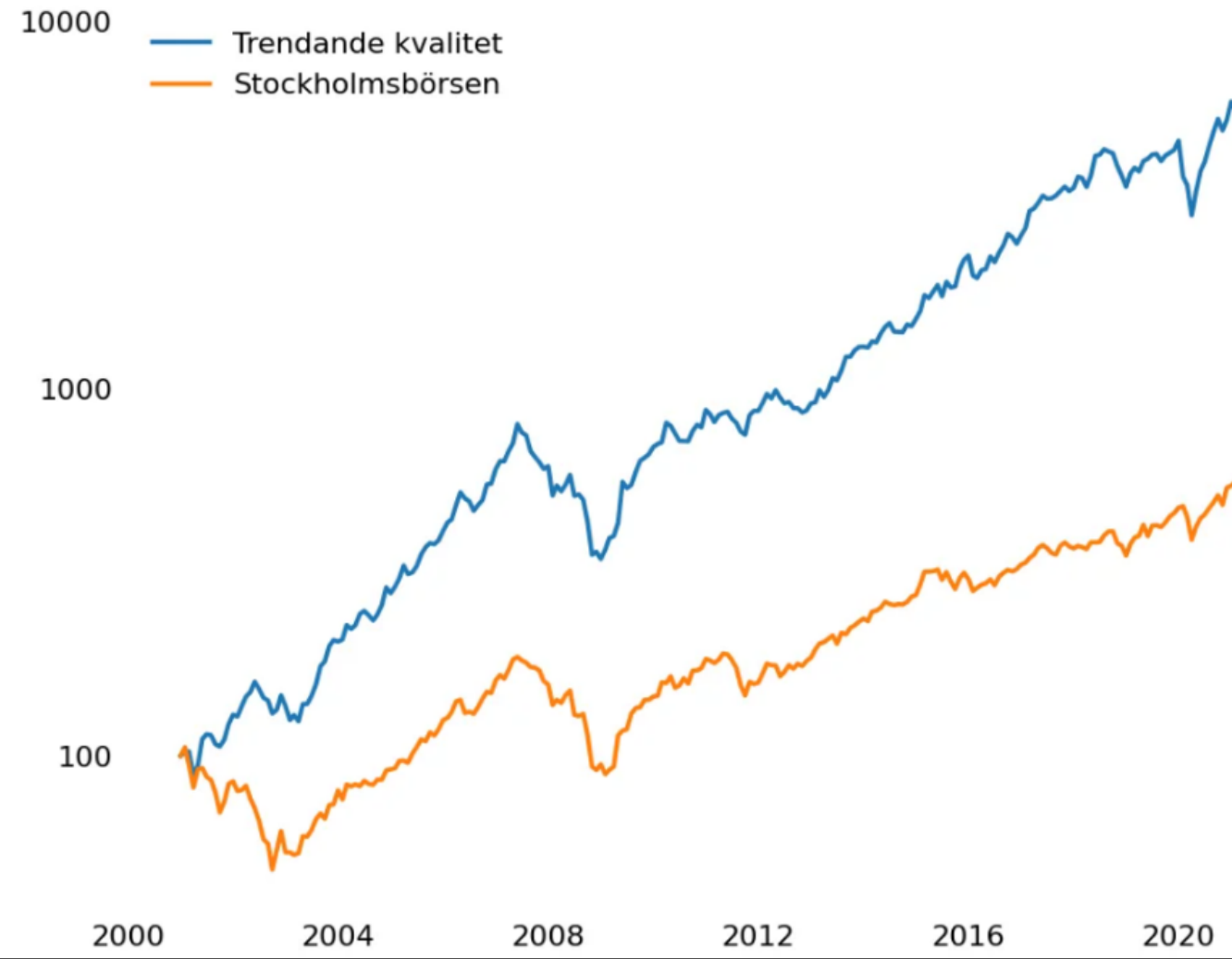
- # 6 månader

- # 12 månaderna

Momentum används för att hitta de bolag med bäst framtidsutsikter och gillas av marknaden. Att mäta kvalitet och tillväxt utifrån avkastning på kapital och momentum har också visat sig vara klart bättre än utifrån vinst- och omsättningstillväxt. Detta då många investerare tror att en trend håller i sig. Eftersom det redan är inprisat i aktiekursen har det inte varit lönsamt att köpa bolag utifrån tidigare vinst- och omsättningstillväxt. Istället har det varit de bolag som är mest lönsamma i form av hög avkastning på kapital som lyckats bättre än övriga börsen.

Strategi	Avkastning	Volatilitet	Sharpe	Max nedgång
Stockholmsbörsen	10,1 %	18,5 %	0,55	-54 %
Trendande kvalitet - Kvartalsvis ombalansering	25,0 %	21,4 %	1,10	-57 %
Trendande kvalitet - Årvis ombalansering	23,9 %	22,8 %	1,00	-58 %

(Avkastning utifrån backtest på Stockholmsbörsen. Historisk avkastning ska inte ses som garanti för framtida avkastning och finansiella tillgångar kan både öka och minska i värde. Det finns en risk att du inte får tillbaka de pengar du investerar.)



1.3 Trendande utdelning

Trendande utdelning investerar systematiskt i utdelningsbolag, lönsamma bolag som delar ut större delen av sin vinst. Det är ett av de mest lönsamma sätten att investera i bolag, då bolagens fokus är att ge tillbaka pengar till sina aktieägare och bolagen ger högre avkastning än börsen.

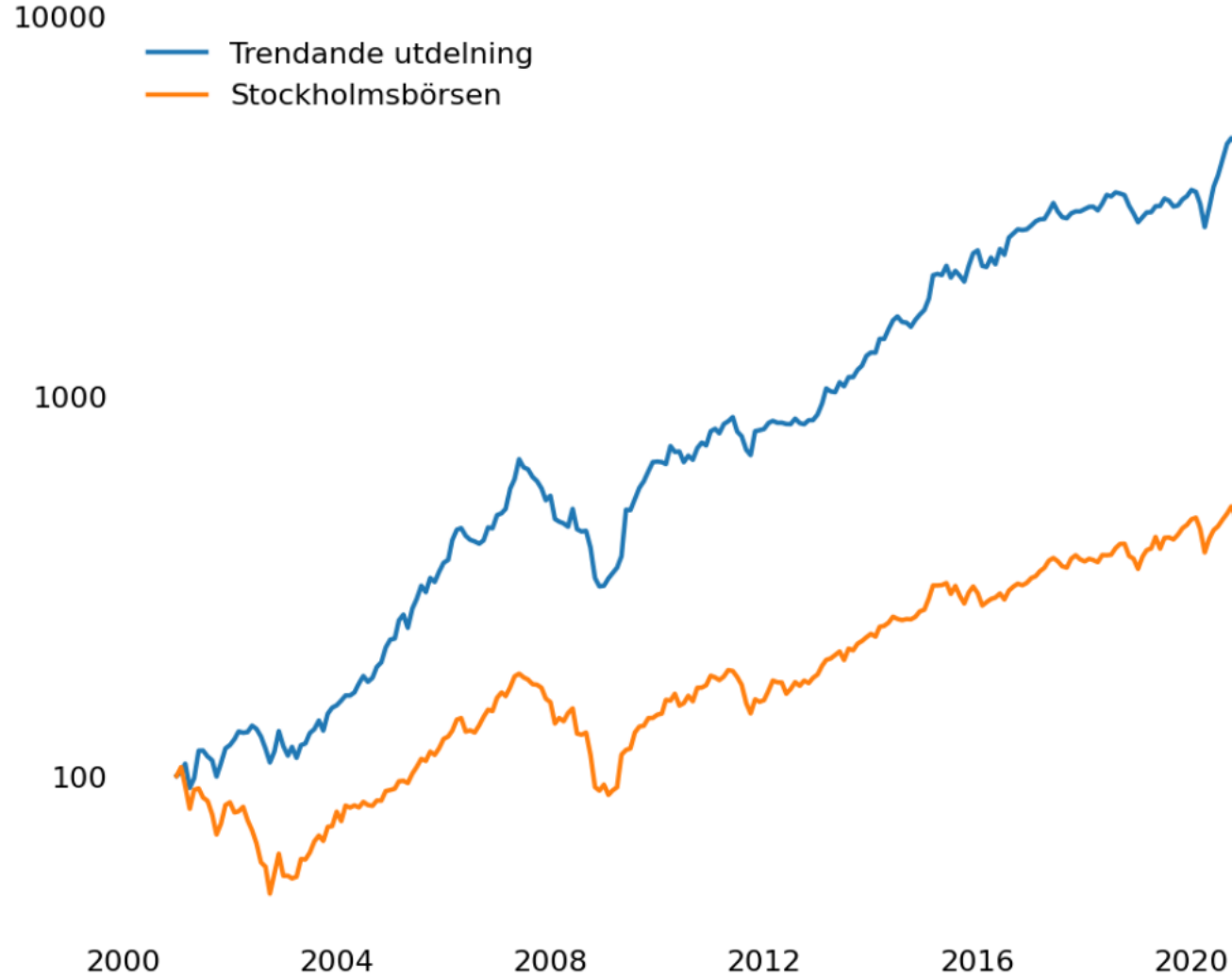
Om strategin

- a) **Högst direktavkastning** - Välj först ut de bolag på Stockholmsbörsen som har högst direktavkastning (nu eller i snitt 3 år?). På så sätt får man de bolag som ger tillbaka mest pengar till sina aktieägare.
- b) **Kursmomentum:** Efter att ha valt ut bolagen utifrån direktavkastning väljs de högst rankade aktierna efter sammansatt momentum:
 - # 3 månader
 - # 6 månader
 - # 12 månaderna

Momentum används för att undvika bolag som motiveras att ha hög direktavkastning för att de tappar omsättning eller avvecklar en verksamhet. Dessutom fungerar det bra som signal för att få fram aktier med bra framtidsutsikter.

Strategi	Avkastning	Volatilitet	Sharpe	Max nedgång
Stockholmsbörsen	10,1 %	18,5 %	0,55	-54 %
Trendande utdelning – Kvartalsvis ombalansering	19,2 %	19,6 %	0,94	-56 %
Trendande utdelning – Årsviss ombalansering	21,7 %	19,3 %	1,05	-52 %

(Avkastning utifrån backtest på Stockholmsbörsen. Historisk avkastning ska inte ses som garanti för framtida avkastning och finansiella tillgångar kan både öka och minska i värde. Det finns en risk att tillbaka de pengar du investerar.)



1.4 Sammansatt momentum

Momentum är en av de främsta faktorerna på börsen och utgår från att köpa bolag utifrån deras prisutveckling. Prisutvecklingen reflekterar oftast bolagens framtidsutsikter och vinstutveckling och genom att investera i de som gått upp mest har man historiskt fått en klart högre avkastning än börsen..

Om strategin

a) **Sammansatt momentum** - sammansatt mått på prisuppgång, mäter uppgående senaste:

3 månader

6 månader

12 månaderna

Att mäta prisuppgången över flera perioder ger ett mer robust mått på uppgången. Prisuppgången reflekterar oftast förbättringar den fundamentala verksamheten och vinsttillväxt. Dessutom är strategin lågt korrelerad till värde och därför extra bra att kombinera med [Trendande utdelning](#) och [Trendande värde](#).

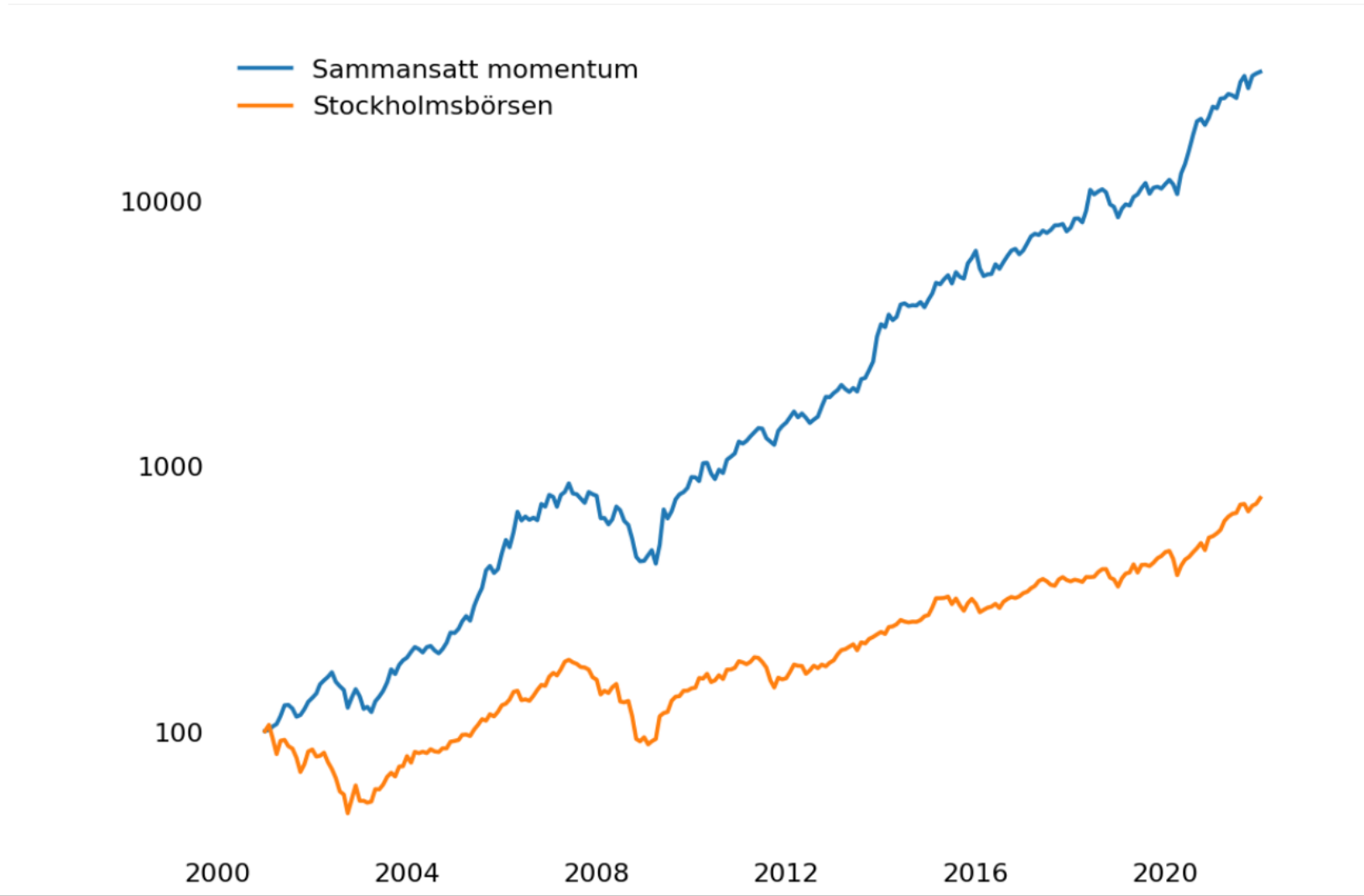
b) **Kvalitetsfilter** - undvik momentumaktier drivna av ren spekulation:

[Piotroskis F-score](#) ; mäter kvaliteten på ett bolags verksamhet utifrån 9 olika mått

Bolagen med lägst F-score väljs bort och är bolag av låg kvalitet där prisuppgångarna inte skett på grund av förbättringar i företaget, utan enbart utifrån spekulation.

Strategi	Avkastning	Volatilitet	Sharpe	Max nedgång
Stockholmsbörsen	10,1 %	18,5 %	0,55	-54 %
Sammansatt momentum – Månadsvis ombalansering med banding	31,9 %	23,6 %	1,25	-49 %
Sammansatt momentum – Kvartalsvis ombalansering	31,3 %	24,7 %	1,18	-50 %
Sammansatt momentum – Årsvs ombalansering	24,8 %	26,6 %	0,92	-58 %

(Avkastning utifrån backtest på Stockholmsbörsen. Historisk avkastning ska inte ses som garanti för framtida avkastning och finansiella tillgångar kan både öka och minska i värde. Det finns en risk att du inte tillbaka de pengar du investerar.)



2. Uppbyggnad av portföljerna

2.1 Börslabbets svenska portfölj

Den svenska portföljen investerar i alla de fyra svenska strategier, strategierna har tagits fram i Börslabbets studie "[Vad fungerar på Stockholmsbörsen?](#)" Portföljen är enkel att följa och det kommer kvartalsvisa uppdateringar av portföljen på [Börslabbets blogg](#). För den som istället vill investera mer koncentrerat, ta högre risk och byta ut aktier varje månad rekommenderas [Börslabbets momentumportfölj](#).

Portföljen

Den svenska portföljen investerar i de fyra strategierna på den svenska marknaden. De fyra strategierna är: [Sammansatt momentum](#) som investerar i aktierna med störst prisuppgång.

[Trendande värde](#) som investerar i börsens billigaste aktier.

[Trendande utdelning](#) som investerar i aktierna som ger högst utdelning.

[Trendande kvalitet](#) som investerar i aktierna med högst avkastning på kapital.

Den investerar utifrån följande regler:

- a) Köp topp 10 aktier i Trendande värde, Trendande kvalitet, Trendande utdelning och Sammansatt momentum.
- b) Byt ut aktierna i Sammansatt momentum var 3:e månad i början av mars, juni, september och december.
- c) Byt ut aktierna i de trendande strategierna årsvis i början av mars varje år.

Sammansatt momentum byts ut var 3:e månad då momentumeffekten är mer kortvarig och behöver därför uppdateras oftare. De trendande strategierna byts ut årsvis för att minimera courtage och byteskostnader. De senaste uppdateringarna av portföljen går att se som medlem under sidan för [Börslabbetportföljen](#). Tidpunkterna för ombalansering är när portföljen här på Börslabbet byter ut sina aktier. Vill man börja och ombalansera vid en annan tidpunkt är det givetvis bra då det sprider ut våra köp och sälj vilket minskar marknadspåverkan vid ombalansering. Innehavstiderna är långa vilket gör att exakt tidpunkt för köp och ombalansering inte påverkar mycket. Det går när som helst att börja investera i de [svenska aktier](#) som rankas högst efter strategierna just nu.

	Avkastning	Volatilitet	Sharpe	Max nedgång
Stockholmsbörsen	10,1 %	18,5 %	0,55	-54 %
Börslabbets svenska portfölj	25,7 %	20,8 %	1,15	-54 %

(Avkastning utifrån backtest på Stockholmsbörsen. Historisk avkastning ska inte ses som garanti för framtida avkastning och finansiella tillgångar kan både öka och minska i värde. Det finns en risk att du inte får tillbaka de pengar du investerar.)

