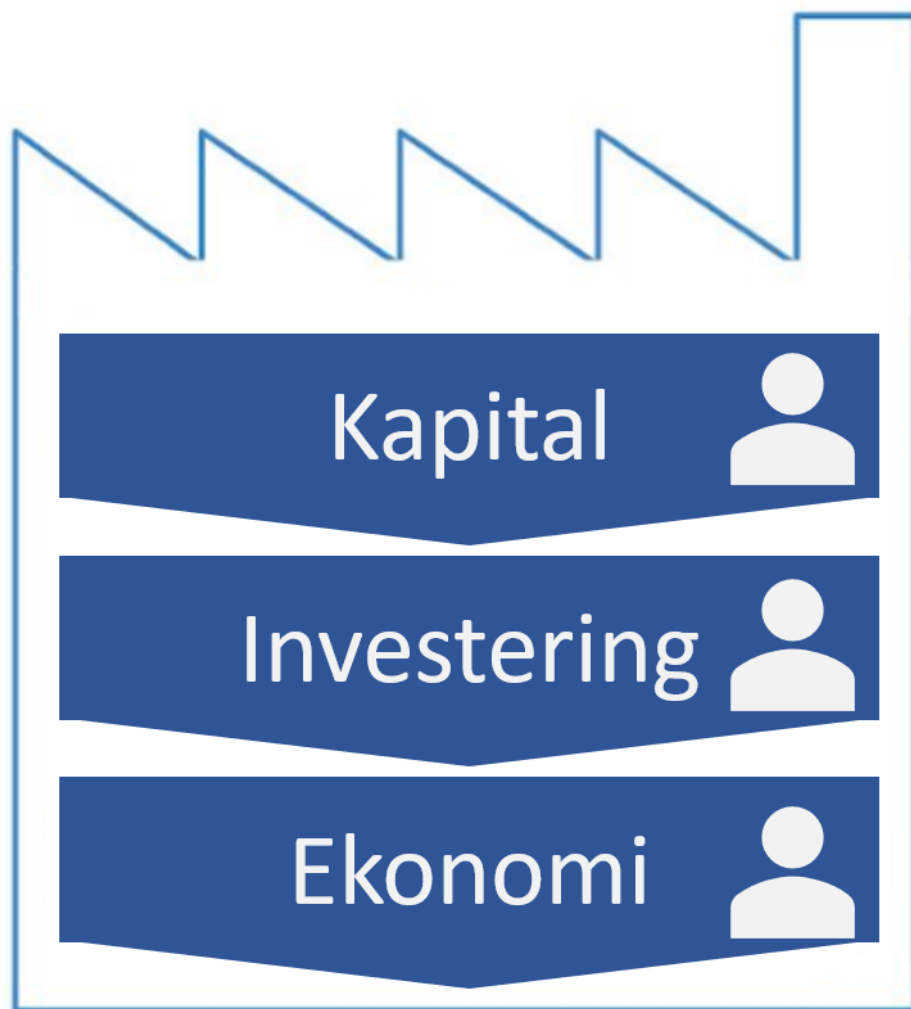


Utdelningsfabriken

Att kunna leva på utdelningar från aktier



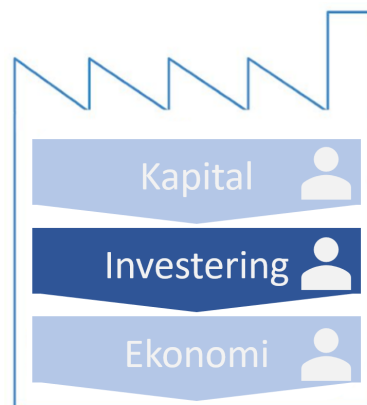
DEL 3 - Investering

version 3, juli 2021

Investering

Du har nu säkrat ett flöde av kapital som månadsvis kommer in i Investeringsfonden samt olika större engångsinsättningar du gör då och då. Nu handlar det om att investera dessa pengar i utdelningsaktier som ger så mycket utdelning som möjligt men ändå är hållbart.

Det är dags för dig att kliva in i nästa roll - Investeraren.



Hur skall man välja rätt aktier?

När du från Investerar-perspektivet bygger upp din utdelningsfabrik så ställs du inför flera strategiska val. När du reflekterat över dessa kommer det att leda till en övergripande aktiestrategi som smalnar ner utbudet och gör det lättare för dig gallra och hitta den typ av aktier du söker.

Vi går nedan igenom några frågeställningar som förmodligen dyker upp. Märk väl att det är upp till dig vilka aktier du väljer, metoden kring Utdelningsfabriken fungerar oavsett. Vår ambition är att hjälpa dig att hitta aktier som gör pengamaskinen i Utdelningsfabriken så stabil som möjlig och din plan förutsägbar.

Vilka företag skall man välja?

Ett tillvägagångssätt för den första sonderingen av företag att köpa aktier i, kallar vi för *FFM*. Det är tre principer som är viktiga för att du skall kunna bli långsiktig med aktien.

FFM är en förkortning för följande ledord: Jag investerar i företag som

- jag FÖRSTÅR fullt vad deras verksamhet går ut på .
- jag tror på den FRAMTIDA utvecklingen för företaget och även för branschen.
- vars verksamhet är i linje med min MORAL.

Undvik att investera i företag som du inte fullt förstår vad de gör eller att företagets verksamhet är något som du inte tror på lång sikt kommer att växa. Det kan t.ex. var företag som tjänar pengar på att tillhandahålla olika komplexa finansiella instrument som är svårt att förstå om man inte är insatt i branschen.

Det är också viktigt att du tror på företagets framtidsutsikter. T.ex. ett företag som sedan länge haft som affärsidé arkivera dokument i pappersformat, där trenden är att samhället blir alltmer papperslöst kan riskera att ge dålig utdelning över tid.

Som aktieägare i ett företag, så kommer du hela tiden vilja se att det gör framsteg och stadigt ökar sin vinst, vilket säkrar utdelningen till aktieägarna. Då är det viktigt att det som företaget tjänar pengar på, är i linje med din moral. Vissa kan känna moraliska tvivel att äga aktier i bolag som göra stora vinster på olja, spel, vapen, tobak med mera. Vi säger inte att du behöver känna så, men det är värt att reflektera över ifall du har några moraliska aspekter kring över tid köpa allt fler aktier i företaget som du är på väg att välja.

Vad tycker Pontus och Emil?

Har ni några övergripande principer när ni skall köpa aktier?

Pontus



För mig och min fru är det viktigt att bolagen vi satsar på gör saker som vi inte tycker är moraliskt fel. Vi tycker att spelberoende att ett problem i samhället och vill också att vi skall minska användningen av olja. Därför har vi i vårt strategidokument skrivit in en policy att inte köpa aktier i denna typ av bolag även om nyckeltalen kan se väldigt bra ut.

Emil



Det kanske låter hjärtlöst men mitt fokus är mer kring att verkligen förstå företagets verksamhet och överväga om jag tror på den på lång sikt. Jag gillar att koppla detta med makrotrender som både är politiska och ekonomiska.

Var hittar jag information om företag som det bra att köpa aktier i?

Det finns många källor att hitta information om bra aktier, speciellt kopplat till Svenska börsen. Några områden är:

Område	Exempel
Dagstidningar	Dagens Industri, Ekonomidelen i SvD eller DN
Magasin	Affärsvärlden, Privata Affärer
Poddar	Börspodden, Kvalitetsaktiepodden, Penser-podden, Fill or Kill
Bloggar	Utdelningsaktier.com petrusko.blogspot.com hernhag.se utdelningsportfoljen.se utdelningsportfolj.blogspot.com
Övriga abonnemangstjänster	Simply Wall Street, Seeking Alpha

Vad bör man ha koll på angående det företag man investerar i?

- **Viktiga datum**

När har företagen sina kvartalsbokslut

I vilken/vilka månader i årshjulet har de sina utdelningar.

- **Kvartalsrapporter**

Titta igenom kvartalsboksluten. Ibland kan det vara en PDF-fil du laddar ner, eller en presentation från deras dragning eller så kan du delta i företagets "Confcall". Det kan vara svårt att som ny sätta sig in i allting. Börja med att läsa VD ordet och försök att få en känsla för hur framtidsutsikterna känns för företaget och marknaden kommande året. När du börjat följa kvartalsrapporterna för ett företag så blir du mer nyfiken på att följa hur det gick med vissa satsningar som de lanserade i tidigare kvartalsbokslut.

- **Kursspann och riktkurser**

Förutom den egen analys av företagets nyckeltal (mer om det i nästa kapitel), så är det bra att lära sig ungefär hur aktiekursen brukar röra sig. Vad är utan någon uträkning ungefär en hög och en låg kurs för aktien? Även positiva riktkurser är intressant.

Varför då, vi skulle ju inte sälja aktien? Jo, en köprekommendation indikerar ändå att något institut som analyserat aktien tror på en framtida vinstökning, det gynnar i nästa steg möjligheter till utdelningsökning eller att nuvarande utdelning inte riskerar att sjunka.

- **Nyheter**

Vilka företagsnyheter kommer ut om bolaget,

- **Forum**

Du skall var mycket försiktig med att dras med kring aktier som hyllas gränslöst på forum, men samtidigt kan det var bra att då och då titta igenom forumtrådar kopplat till handeln hos de större mäklarna t.ex. Avanza. I en forum diskussion kring det företag du investerat i ell tänkt investera kan det dyka upp perspektiv som du kanske inte tänkt på, kan t.ex. var hänvisning till någon nyligen publicerad nyhet.

Svenska eller Utländska aktier?

Skall man satsa på aktier som är registrerade på Stockholmsbörsen eller aktier som är registrerade på andra börser t.ex. Oslo-börsen eller DowJones?

Det finns fördelar med respektive val och nedan listar vi några av dessa.

Svenska aktier	Utländska aktier
+ Ingen källskatt + Lättare att hitta information aktierna + Mindre avgifter för att köpa och sälja aktier (ingen växlingsavgift) + Undvika en direkt valutarisk	+ Större utbud bra utdelningsaktier + Vanligt med utdelningar varje kvartal + Möjlighet till valuta differentiering

En fördel med att investera i svenska aktier jfr med utländska är att det inte dras någon s.k Källskatt på utdelningen vilken ofta är 15-25%. (T.ex 15% för amerikanska aktier och 25% för norska aktier). Har du utländska aktier på ett Kapital-Försäkringskonto så går det visserligen att få tillbaka den skatten men för nätmäklarna kan det handla om minst tre år fram i tiden. Sedan kommer återbetalningar av källskatten för utdelningar in på respektive depåkonto i slutet av januari varje år, men som sagt med tre års fördröjning.

En annan fördel med svenska aktier är att det oftare är lättare att få information om företagen via nyhetskanaler som du kanske är van vid t.ex. Dagens Industri och Veckans Affärer.

Fördelen med utländska aktier är dock att du har ett mycket större utbud av aktier med hög utdelning av välja bland.

I amerikanska företag är det vanligt att utdelningarna betalas ut varje kvartal. Det är trevligt att man var tredje månad ser att det kommer in pengar i utdelningsfabriken från dessa aktier, men man bör komma ihåg att den utdelningen är bara en fjärdedel av det som anges den totala utdelningen för året och som styr direktavkastningen.

I jämförelsen bör vi även räkna med valuta effekten. Om du har t.ex 1000 aktier i ett amerikanskt företag och de ger en utdelning \$1,2/år, så kan det hända att du ett år när dollarn står i 9 svenska kronor får ut 10800 i utdelning, medan nästa år då kursen är 8,5 svenska kronor så blir utdelningen 10200, dvs en utdelningssänkning på 6%. En del som har utländska aktier brukar därför vilja sprida valutarisken med ha aktier som handlas olika valutor, dvs aktier på europeiska börser som handlas i Euro, några på amerikanska börser i dollar och andra i t.ex. norska kronor.

En annan aspekt att tänka på är när du köper och säljer utländska aktier så tillkommer förutom courtage (mäklarens kostnad) också växlingsavgifter som ofta kan vara lika hög som courtaget.

Vad tycker Pontus och Emil?

Vad är ert fokus, mest svenska aktier eller en blandning med mer utländska aktier?

Pontus



Jag börjar bli allt mer intresserad av att koncentrera mina aktieinvesteringar till företag på den Svenska börsen. Jag gillar inte att många gånger så hålls en fjärdedel av min utdelningar inlåsta i tre år innan jag får tillbaka källskatten. Tycker det är dyrt och onödigt med växlingsavgifter ifall jag köper och säljer aktier på den amerikanska börsen. Gillar inte heller hur värdet på mina depåer samt utdelningarna åker upp och ner på grund av förändringar i valutakurserna. Dessutom så är det för mig lättare få tillgång till mer nyheter om bolag på svenska börsen.

Emil



Jag tänker annorlunda. Genom att inkludera andra börser får jag ett mycket större utbud att söla kring för att hitta bra aktier. Det är för mig viktiga hitta kvalitativa aktier än att det skall vara lätt att hitta dem. Jag tänker långsiktigt och källskatten blir med tiden en slags bonus som kommer i efterhand. Vi har ju också en vision om att bo utomlands när vi nått målet och blivit ekonomiskt oberoende, då vill jag inte vara enbart beroende av hur den svenska valutan utvecklar sig.

Stora eller små bolag?

Skulle fokus vara aktiekurser så kunde det vara spännande att hitta bolag på de mindre listorna som kan göra stora hopp uppåt i kursen. Men för oss är fokuset på utdelningar och att risken är så liten som möjligt att dessa drastiskt sänks. Därför är det betydelsefullt att finna mogna företag med stabila kassaflöden, mycket pengar i kassan och långsiktig vinsttillväxt. Mindre bolag har svårare att parera oförutsedda händelser utan att det drabbar utdelningen. Därtill så är mindre bolag ofta mer beroende att återinvestera det mesta av vinsten för expansion. Är du osäker börja då med att titta på kurvorna över utdelningshistorik och vinstutveckling för att få en initial hum om hur stabilt företaget är.

Direktavkastning eller Totalavkastning?

En del som är intresserade av utdelningsaktier brukar ändå sikta på det som kan kallas Totalavkastning, dvs vinst på kursuppgång + kapital som fås via utdelningar. Ett exempel på totalavkastning är att du köper aktier för 9.000 kr och behåller dem i ett år. Under det året får du även en utdelning på 500 kr. Därefter säljer du aktierna för 10.000 kr. Din totala avkastning är alltså 1.500 kr. (1000 kr på kurshöjning och 500 kr på utdelningar.)

Men eftersom vårt fokus inte är att sälja aktierna så är totalavkastning mindre intressant. Men det går ju att räkna på det ändå (värdeuppgången samt utdelningarna som varit det året du haft aktien). Men fokus bör vara på utdelningarna kopplat till aktien, hur mycket får du tillbaka på det du investerat i utdelningar och har beloppen som delas ut ökat över åren.

Direktavkastning eller utdelningstillväxt?

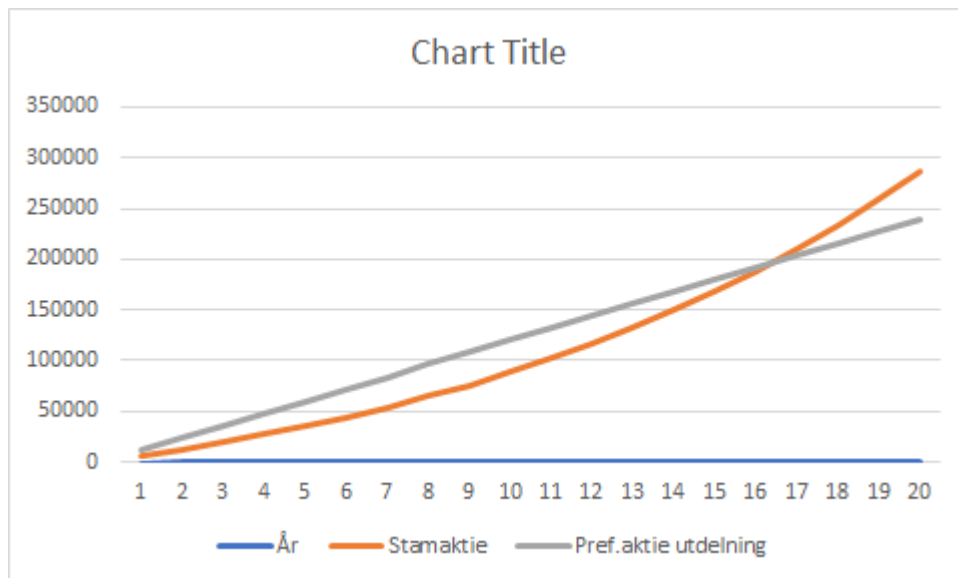
Vissa aktier har en samma utdelning över många år, t.ex. att de delar ut 6 kr/aktie varje gång.. Det gäller framför allt preferensaktier och D-aktier, vilka vi kommer att beskriva mer längre fram i boken. Andra aktier kanske har en lägre direktavkastning men stadigt ökande utdelning varje år. Så frågan är vad skall du satsa på: hög direktavkastning eller hög utdelningstillväxt? Svaret beror på tre saker:

- Hur stor är skillnaden vid start tillfället (i direktavkastning)?
- Hur stor förväntad utdelningstillväxt har den ena aktien?
- Hur lång tidshorisont pratar vi om?

Över lång tid så vinner förr eller senare den aktie som har en utdelningstillväxt. Men det tar många år och det är ju ingen garanti att företaget kan fortsätta med samma tillväxt i framtiden.

Nedanstående exempel visar skillnaden mellan två aktier: Bilia och SBB (D-aktie). Initialt får du dubbelt så bra direktavkastning på SBB (6%) jfr med Bilia (3%). SBB:s D-aktie ligger stilla med sin utdelning år från år, medan Bilia fortsätter med samma höjning som historiskt varit (2015-2020, 8% årligen). Fram till år 17 så har du totalt tjänat mer i utdelningar på SBB. Därefter går Bilia om och efter 20 år har du tjänat drygt 47.000 kr mer akumulerat på Bilia-aktie i utdelningar.

För att få ett bra inflöde initialt av utdelningar så kan det vara en fördel att fokusera på direktavkastningen. Med tiden kan du börja vikta över till aktier med högre utdelningstillväxt för att få en bättre hävstång framåt. Givetvis är det bäst att hitta en aktie som har lite av båda delarna.



Vad tycker Pontus och Emil?

Vad tittar ni mest på, direktavkastning eller utdelningstillväxt?

Pontus



Även om jag tittar på båda är ungefär en fjärdedel av min totala aktieportfölj i s.k. kupongaktier. Det är bolag med en direktavkastning runt 6% och ofta en fast utdelning som är bestämd flera år i förväg. Jag drivs av att få tillbaka så mycket som möjligt av varje krona jag investerar. Utdelningstillväxt är givetvis bra men har de en låg avkastning så litar jag inte på att de kommer att konstant öka utdelningen i femton år till innan de kommer ikapp andra aktier jag äger som har en större direktavkastning.

Emil



För mig är det utdelningstillväxten. Jag har i mitt strategidokument en policy om att inte köpa aktier där direktavkastningen är under 4%. Men hittar jag en aktie som historiskt haft en stadig utdelningstillväxt så kan jag kan gå med på en lägre direktavkastning. Det är utdelningstillväxten som gör utdelnings-kurvan riktigt brant uppåt med tiden. Och jag har ingen stress.

Vilka branscher är bäst att investera i?

Det finns lite olika filosofier kring detta. En del jagar utdelningsaktier oavsett bransch och enbart fokuserar på nyckeltalen och andra vill zooma in på ett par branscher och koncentrera sitt sökande till dessa och ha lättare att jämföra och ev. flytta om viktningen mellan företagen i den bransch man investerat i.

Bransch	Fördel	Nackdel
Fastigheter	Har ofta hög utdelning på s.k Preferensaktier eller D-aktier	Denna typ av aktier fungerar lite annorlunda än vanliga aktier
Bank och Finans	Historiska hög och stabil utdelning	Lyder under Finansinspektionen och Europeiska Centralbanken som bestämmer att utdelningarna måste stoppas, t.ex under Covid-krisen
Telecom och IT (äldre IT-bolag)	Har många gånger en hög och stabil utdelning	Ofta en tråkig kursutveckling (men å andra sidan är inte det fokus)
Investmentbolag	Stabil utdelning (en slags riskspridning eftersom deras utdelningar kommer från flera bolag i deras portfölj) Många gånger också en bra kursutveckling (vilket kan vara bra ifall du vill belåna aktier)	Ofta lite lägre direktavkastning än de tidigare listade branscherna.
Konsultföretag	Har ofta lägre investeringskostnader och kan ha en högre utdelningsandel	Är konjunktur känsliga.
Industri	Många svenska industribolag har ganska välfyllda kassor och en stabil utdelningspolicy	Industribolag kan behöva behålla mer pengar till nya fabriker, maskiner och förvärv.

Hur många olika företag skall man investera i?

Färre aktier	Fler aktier
+ Lättare att följa händelserna i företagen och lär känna dem + Mer motiverande med större utdelning per företag	+ Mindre risk på utdelningslönen ifall något företag bestämmer sig för att sänka utdelningen

Hur många olika aktier man skall ha en balans mellan att å ena sidan ha i aktier i färre företag och verkligen lära sig hur det går för dem, å andra sidan har aktier i många företag och sprida riskerna mer. För att göra kloka beslut kring ytterligare investeringar i företagen så behöver man följa deras kvartalsrapporter och nyheter om dem, det kräver en större insats av dig om du många aktier.

Sedan mentalt så är det det mer motiverande om du ser att du fått in 1000 kr från något företag än om du fått in 100 kr från 10 företag.

Men samtidigt det är viktigt att sprida riskerna. Bygger du din utdelningsfabrik på aktier från bara åtta företag och ett av dessa bestämmer sig för att sänka sin utdelning som kan det potentiellt påverka en åttondel av din utdelningslön.

Ett förslag för att ha något att börja med är att satsa på utdelningsaktier i mellan 10-20 stycken företag. Försöka att över tid har ungefär lika mycket investerat i respektive aktie. Det är inte helt lätt då det kan vara smart att utnyttja rea-läge på vissa aktier och då blir det lite mer av dessa än andra i portföljen, men över tid bör ambitionen vara att jämna ut detta. Du kan hålla koll genom att göra en lista i Excel eller Google och ha en formel för hur stor procent det nuvarande värdet står för av det portföljens totala värde.

Antal depåkonton beror också på i hur många olika företag du tänker investera aktier. En riktlinje kan vara att sikta på utdelningsaktier för 4-6 olika företag i respektive depåkonto.

Tänk på att går att skapa nya depåkonton i efterhand. I vissa fall och med vissa aktier så kan det enkelt gå att föra över dessa till ett nytt depåkonto (ISK), men i andra fall kan du behöva sälja dessa och köpa om dem från en ny depå, vilket oftast läget med utländska aktier (KF).

Finns det olika typer av aktier?

Det finns förutom “vanliga” aktier, tre speciella typer av aktier som är intressant när du jobbar med din utdelningsfabrik för att de generellt har en högre direktavkastning än andra aktier. Dessa tre typer är:

- Preferensaktier
- D-aktier
- REIT:s

Vi kommer här att gå igenom dem endast övergripande. Mer information om dessa finns i appendix.

Både preferensaktier och D-aktier förekommer i Sverige och är en slags lån som företaget ber om från sina aktieägare. Genom att sälja preferensaktier och D-aktier så får företaget in pengar till t.ex. fastighetsinvesteringar om företaget verkar i fastighetsbranschen. I gengäld så finns en reglerad ränta som du som aktieägare får tillbaka och det är en kvartalsvis utdelning som är bestämd för flera år framåt. I praktiken så köper du dessa aktier precis som du handlar andra aktier och för varje aktie finns det då en bestämd utdelning.

Några fördelar som dessa typer av aktier har är att utdelningen är mer stabil än för vanliga aktier. Här finns det löfte (finns dock undantag) om en fast utdelning i ett par år framåt. Dessutom kommer utdelningen fyra gånger om året vilket balansera intäkterna till din utdelningslön bättre. Kursen för dessa aktier rör sig och men ofta betydligt mindre än för vanliga aktier.

Några av nackdelarna är:

- eftersom utdelningen är konstant så blir det ingen utdelningstillväxtatt
- kursen kan vara ganska känslig för ränteförändringar
- företaget kan när som helst lösa in aktierna i till en bestämd aktiekurs, vilken du bör ha koll på.

Läs mer om Preferensaktier och D-aktier i appendix. Där kan också få en bättre förståelse för skillnaden mellan dessa två typer av aktier.

REIT:s

REIT står för Real Estate Investment Trust. Det är en typ av fastighetsrelaterade bolag som har är befriade från bolagsskatt under vissa förutsättningar, framför allt att minst 90% av vinsten delas ut till aktieägarna. Denna bolags form är vanlig i USA och Kanada och finns inte i Sverige. Precis som med Preferensakteir och D-aktier så kan REIT:s handlas på börsen på samma sätt som du köper/säljer aktier kopplat till dina portföljer. För Utdelningsfabriken är REIT:s intressanta då upplägget i dessa bolag är utdelningsfokuserat och därav är också direktavkastningen ofta ett par procentenheter högre än för vanliga aktier. Nackdelen är, som du själv kanske noterat, att utdelningsandelen är hög (90%) vilket vi lärde oss i förra kapitlet är en stor risk ifall något händer med företaget eller marknaden.

Läs mer om REIT.s i appendix.

Dylans utdelningsfabrik.

Vi spolar fram historien och det har gått ett halvår sedan Dylan började bygga sin utdelningsfabrik. Fokus har varit att på Kapitalsidan där det handlat om att lägga om sin hushållsekonomi till takkonton och försöka följa dessa och lyckas med sina 9.000 i månaden i avsättning till Investeringsfonden. Han har också lagt tid på att sälja vissa saker han hade på sin kapitalkarta och fått in såväl skatteåterbäring som bonus. Han har även lyckats hyra ut sin lägenhet ett par veckor under sommaren. Nu börjar fokus styras om mot vilka aktier han skall börja investera i.



Målet är fortfarande att innan årets slut ha investerat i aktier för c.a 250.000 kr och under våren investera för ytterligare 100.000 kr. Siktet är att äga aktier i 15-20 bolag, iallafall i den inledande fasen.

Efter ha läst på lite kring vilka aktier som tidningar, poddar och bloggare rekommenderar som bra utdelningsaktier, så bestämmer han ta med dem på en bruttolista. Dylan tycker det är intressant bygga sina portföljer branschvis ifall det i slutändan finns flera aktier i den branschen som han vill gå vidare med.

Han bestämmer sig för att undersöka 4 st aktier per bransch, alltså 24 aktier. Efter sin analys och gallring är det meningen att landa på något färre aktier. Han vill pröva att titta på såväl utländska som svenska aktier.

Bransch	Företag
Fastighetshetsbranschen	Selvaag Bolig, JM, Peab, Cibus
Bank och Finans	SEB, Intrum, DNB, OFS Capital
Telecom och IT	Tele2, Telenor, IBM, AT&T
Investmentbolag	Investor, Capman, Laytour, Fastator Pref
Konsultföretag	Softronic, SJR, TietoEvry, KnowIT
Industri, Dagilgvaruhandel	Volvo, UPM, ICA, Europris

Nyckeltal

Med en ambition om att investera i bolag för flera decennier framåt, så behöver du undersöka och bli övertygad att detta är bolag som har en bra chans att leverera en stabil utdelning framåt. Men skall vi vara ärliga så är det sällan man prickar alla aktier rätt direkt när man börjar investera. Man behöver sälja och köpa nytt ett par gånger innan man hittar sina favoriter. Det kan vara företag som inte utvecklades som man tänkt sig, som plötsligt börjar ställa in sina utdelningar eller att man insett att man får bättre avkastning genom att skifta över till en annan aktie. Med detta sagt, så är det ändå viktiga att göra en grundlig analys av de företag du har på din bruttolista.

I förra kapitlet lärde vi oss att från en strategisk höjd zoom in på vilka företag vi vill investera i men för att komma ner en nivå ytterligare så behöver vi leta efter olika nyckeltal i de bolag vi tittar på. Kopplat till dessa nyckeltal bör du ha olika principer som signalerar rött, gult eller grönt när tittar på ett företag. Principerna samlar du i ditt Strategidokument

Aktieranking

Aktierankingen är ett viktigt verktyg för dig som investerare för att hitta lämpliga aktier avseende utdelning. Den innehåller viktiga nyckeltal om bolagen som du är intresserade av och hjälper dig att komma fram till vilka aktier som är de mest köpvärda för tillfället. Nyckeltalen de vi nedan kommer att gå igenom. Du kan i verktyget ställa in hur många poäng som skall delas ut ifall nyckeltalet för ett bolag är inom ett visst intervall. T.ex. att Utdelningsandelen är under 70% ger 3 poäng, mellan 70-95% ger två poäng och 95%-99% ger 1 poäng. På samma sätt ger kanske nyckeltalet direktavkastning 3 poäng om det är över 5%, 2 poäng om det är över 4% etc. Dessa poäng vägs samman i en totalsumma för aktien. Genom att sorter på aktier med högst poäng så rankas de aktier som för tillfället är mest köpvärda.

Att jobba med Aktierankingen är spännande. Jagar du utdelningsaktier på många olika listor så är det omöjligt att utan något verktyg ha koll på vilka som är guldkornen. Aktierankingen vaskar fram dessa åt dig och du stöter på företag som du kanske aldrig hört talas om som du tack vare placeringen väljer att börja utforska. Det är intressant att sätta sig in i ett nytt företag och se om det erbjuder vad du är ute efter.

Aktierankingen behöver kvartalsvis uppdateras. Läget inom företagen kan förändras och då kan aktierankingen indikera ifall du inför nästa kvartal bör investera mer i en aktie som stigit på rankingen och avvakta med någon som i senaste rankingen fått en lägre poäng.

Aktierankingen är ett färdigt verktyg som finns i din portal på Utdelningsfabriken.se. Vill du bygga din egen Aktieranking så är det också möjligt och du trixar lite med formler i Excel.

Utdelnings-relaterade nyckeltal

Direktavkastning

Vi har redan på flera ställen i boken nämnt detta nyckeltal. Men låt oss förklara det lite mer grundligt. Direktavkastningen är den senaste beslutade utdelningen genom aktuell aktiekurs. Direktavkastningen är ofta en enkel information att tillgå när du undersöker en aktie och kanske därav det vanligaste talet för att bedöma utdelningen på en investering. Det är direktavkastningen du ofta tittar på i ögonblicket du skall köpa en aktie. Hur mycket utdelning får jag tillbaka i förhållande till vad aktiekursen nu står i. Så länge du är trygg med att utdelningen inte sänks så kan komma långt med att göra bra aktieaffärer genom att följa direktavkastningen för ett företag. Det blev t.ex. ganska tydligt under börsrasen i och med Covid-krisen. Kursen dök på alla företag men vissa hade en historia av att inte sänka sin utdelning, dessa kunde med en fallande kurs plötsligt gå från 3% i direktavkastning till 8% i direktavkastning, dvs ett mycket bra köpläge. När sedan kursen vände så fick du även bra kursvinst med på köpet, vilket bl.a kan hjälpa dig om du vill belåna aktierna.

Tänk på att direktavkastningen är senast beslutade utdelning delat med kursen. Det kan vara så du hittar en aktie i januari och tycker direktavkastningen är mycket bra, men det kanske visar sig att den bygger på beslutet att genomföra en bonusutdelning i maj förra året. På den nya bolagsstämman i februari kanske det inte alls är aktuellt med en bonusutdelning detta år också, dvs direktavkastningen kan i februari inte alls se lika bra ut.

Investerad avkastning (Yield on Cost)

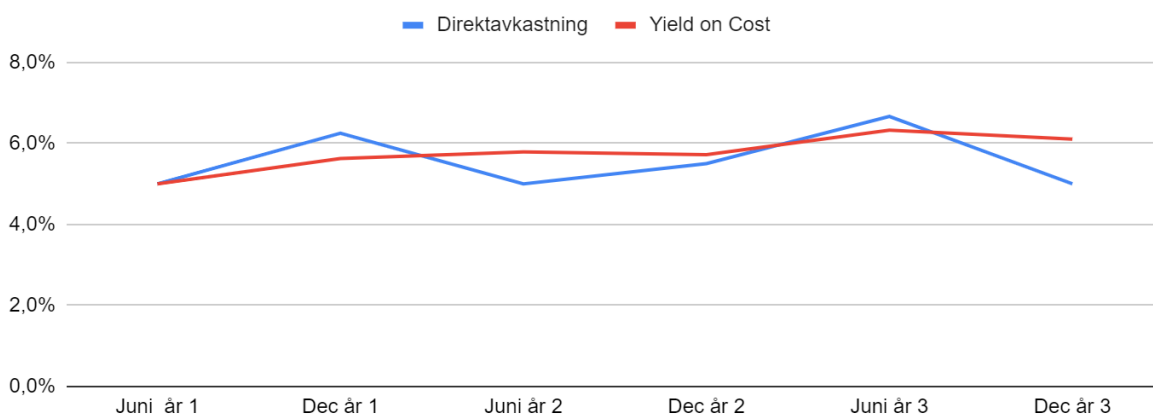
För dig som är ny kring att jobba med utdelningsaktier så kanske det kan bli förvirrande, vad som händer med min utdelning när kursen stiger igen? För att vara tydlig, aktiekursen styr inget vad utdelningen kommer att vara. Den spelar enbart roll när du köper en aktie för att du skall veta om det köpet ger en bra avkastning eller ej.

Eftersom nyckeltalet direktavkastning hela tiden rör sig med kursrörelsen så är det Yield on Cost som blir det nyckeltal som i efterhand ger dig möjlighet att följa hur mycket avkastning du får av alla pengar du tagit från Investeringsfonden och köpt aktier för. Yield on Cost tar det genomsnittliga viktade inköpspriset som din bank räknat utför dina köp och delar detta med den utdelning råder, d.v.s. var vid senaste utdelningstillfället.

Låt oss ta ett exempel. Du bestämmer dig för att investera i företaget X. Du plockar 5.000 kr från Investeringsfonden 2 ggr om året och köper på dig fler aktier i företaget för. Vid dessa tillfällen så är aktiekursen olika. Samtidigt så höjer företaget varje år utdelningen med 0,5 kr. Dessa båda faktorer gör att direktavkastningen skiljer sig åt vid varje köptillfälle. Yield of Cost blir den ackumulerade avkastningen på allt du köpt på dig, det totala antalet aktier du vid varje halvår äger gånger den rådande utdelningen delat med vad det ursprungligen kostat att köpa dessa. Yield of Cost är ett nyckeltal som aktiemäklare brukar publicera på sidan där du kan se information om aktierna i din depå.

	Juni år 1	Dec år 1	Juni år 2	Dec år 2	Juni år 3	Dec år 3
Kurs	100 kr	80 kr	110 kr	100 kr	90 kr	120 kr
Utdelning	5 kr	5 kr	6 kr	6 kr	6 kr	6 kr
Investering	5 000 kr	5 000 kr	5 000 kr	5 000 kr	5 000 kr	5 000 kr
Antal	50	63	45	50	56	42
Direktavkastning	5,0%	6,3%	5,0%	5,5%	6,7%	5,0%
Yield on Cost	5,0%	5,6%	5,8%	5,7%	6,3%	6,1%

Direktavkastning och Yield on Cost



Utdelningsandel

Utdelningsandelen berättar hur mycket av vinsten som delas ut till aktieägarna. Här är det som investerare lätt att bli kluven. En högsutdelningsan betyder ju att de har ett fokus på att dela ut mycket pengar till aktieägarna. Det brukar också öka direktavkastningen. Men å andra sidan vill du ju att utdelningen skall vara hållbar. Visar det sig att de delar ut 95% av årets vinst till aktieägarna så återstår ju bara 5% att använda för att utveckla verksamheten inför nästa år. Väldigt låg investering i den egna verksamheten kan över tid göra att företaget tappar i konkurrenskraft och att det blir en trend med sjunkande vinster. Något som du driver upp utdelningsandelen ytterligare (färre pengar kommer in men lika mycket eller mer skall ut till aktieägarna).

Hur mycket pengar som bör stanna kvar i företag skiljer sig mellan branscher. Inom Tech-industrin på Nasdaq så är det en kraftigt fokus på att snabbt expandera och vidareutveckla produkterna. Här är det vanligt att man inte delar ut några pengar alls utan återinvesterar allt. Medan det i konsultbaserade företag kan vara en ganska hög utdelningsandel då det inte behövs så höga investeringar mer än personalen.

En tumregel kan vara att hitta företag som ligger under 70% i Utdelningsandel. Det innebär dels att företaget behåller kapital för att fortsätta utveckla nya produkter eller förvärva

verksamheter men också att det finns en kudde för utdelningen ifall vinsten skulle gå ner något år. Tyvärr får det ofta med sig att ofta dessa trygga aktier har en högre aktiekurs, vilket innebär att direktavkastningen är lägre, många gånger runt 2-3% istället för 5-6%.

Ser du nyheter om att företaget du investerat aktier i kommer att återköpa aktier finns det anledning att bli glad. Det betyder inte att de köper tillbaka just dina aktier utan att de köper från de som finns att handla på börsen. Ett återköp innebär att det är färre aktier som företaget behöver dela ut till. Låt säga att ett företag en året har en utdelning på 5 kr och skall dela ut den till 10 miljoner aktier. Då kostar utdelningen 50 miljoner kronor av årets vinst. Om de istället köper tillbaka 4 miljoner aktier under året, då är det bara 6 miljoner aktier som skall ha utdelning och beloppet för detta sjunker då till 30 miljoner kronor. Alltså en mindre summa av vinsten behöver gå till utdelning och utdelningsandelen sjunker.

Utdelningshistorik och utdelningstillväxt

Att välja en aktie för utdelningsfabriken är menat att vara en investeringsresa. Visst går det att sälja aktier som inte visade sig vara rätt för din strategi, men som Investerares bör din målsättning vara en lång relation med det företag du tänker investera i. För utdelningarna kommer du löpande att köpa på dig fler allt fler aktier och hur företaget utvecklas får med tiden ganska stor betydelse för din ekonomi.¹

Kort sagt, det är lite som att gifta dig med företaget för att detta skall bli bra så vill du veta om det är några "lik i garderoben", du vill se hur utdelningshistoriken har sett ut.

Rekommendationen är att titta minst 5 år tillbaka hur mycket företaget har delat ut vid varje årsbokslut eller kvartal. Gärna att du följer historiken kring en större börsnedgång, De sker ungefär var tioende år. (IT-bubblan 2001, Finanskrisen 2009, Coronakrisen 2020). Företagets utdelningshistorik kan du betygsätta på med olika poäng.

3 poäng	Företaget sänkte inte utdelningen under en större börskras.
2 poäng	Företaget har höjt utdelningen 5 år i rad
1 poäng	Företaget har inte sänkt utdelningen de senaste 5 åren.

Ovanstående är bara ett förslag, men det går lika bra att använda dubbelt så tuffa världen, t.ex. två börskraser för 3 poäng och 10 år för respektive 2 och 1 poäng. Det viktiga är att du studerar historiken. Märker du att vissa år, andra än vid större börskraser, så har företaget sänkt utdelningen så bör du vara vaksam. Denna investering är en del i din plan att bli ekonomiskt oberoende, sänks utdelningen så tar det kort och gott längre tid att nå dit.

¹ Lek t.ex med tanken att du över åren köpt på dig 1000 st aktier i Volvo. 2019 delade de ut 5 kr för varje aktie, dvs 5000 kr i utdelning till dig. 2021 så gör de en bonus utdelning och delar totalt ut 24,5/aktie - 24500 kr från den aktie det året.

Antal år utan sänkning

Antal år utan sänkning är en något lägre ambition än snittökning. Utdelningen behöver inte öka alls, bara den inte sjunker. Nyckeltalet är antal år i rad utan sänkning. I USA finns det en lista över vilka aktier som lyckats bäst med detta, Dividen Aristocrats.

Årlig utdelningstillväxt

Utdelningstillväxten har vi varit inne på i föregående kapitel.

Det är ett nyckeltal som går att finna på vissa aktie-sajter och visar medelvärdet på hur mycket utdelningen har ökat per år, ofta de senaste tre eller fem åren. Det indikerar hur mycket din avkastning på aktien förväntas öka per år. Men samtidigt skall man vara försiktig med att ta något för givet. Marknadsförutsättningarna kan snabbt ändras och utdelningen med den. Vanligt är att försöka leta efter aktier som har en utdelningshöjning mellan 5-10%/år.

Företags-relaterade nyckeltal

Det är viktigt att påminna sig om att utdelningarna inte är något som lever sitt eget liv. Utdelningarna är resultatet av hur väl företaget presterar. Det kan vara så att ett par kvartal kan det gå dåligt utan att styrelsen beslutar att ändra utdelningen, men i längden funkar det inte. Vi behöver därför lära oss lite om de företagsrelaterade nyckeltalen. Vi vill inte bli lurade av första intrycket och en vacker yta. Som Investeringen så vill du förstå hur mycket av företagets resultat som genereras av egna pengar och hur mycket som är skulder. Ett högt skuldsatt företag har mindre buffert ifall något skulle hända, t.ex. en lågkonjunktur. Och med en mindre buffert är risken större att de behöver sänka utdelningen. För att förstå hur det står till bakom fasaden är det tre nyckeltal som vi tycker är intressanta.

Eget Kapital/Aktie

Eget Kapital/ Aktie är ungefär som det låter hur mycket pengar har företaget i kassan om du räknar bort lånen. Detta sedan delat på antal aktier som finns i företaget. Ju högre Eget kapital, desto bättre.

Soliditet

Det andra nyckeltalet är Soliditet. Det är baserat på Eget Kapital och visar andelen av hur mycket av tillgångarna i företaget som är finansierade med det egna kapitalet. Om soliditeten är 40% procent så kan man lite förenklat säga företagets tillgångar till 40% kommer från egna pengar och 60% kommer från lån. Alla företag har lån och det finns en mängd olika fördelar med detta. Framför allt är det nödvändigt när man skall köpa ett annat företag och priset kan vara hundratals miljoner eller miljarder. Men lånen bör inte vara för höga. Vår rekommendation är att leta efter företag som har minst 30% i Soliditet.

Fritt Kassaflöde

Det tredje nyckeltalet är Fritt Kassaflöde. Kassaflödet är den löpande strömmen av pengar ut och in i ett företag, d.v.s. intäkter och kostnader. Även om ett företag i slutet av året beräknas ha stora fakturor som de får betalt för så hjälper inte det ifall de där emellan har stora kostnader som behöver betalas, t.ex. löner och inga pengar för tillfället finns i kassan. Med ett stabilt kassaflöde så är inflödet av pengar i en jämn takt med kostnaderna. Fritt kassaflöde visar hur mycket pengar som finns kvar i kassan löpande efter att kostnader för att driva verksamheten (OPEX) och kostnader för investeringar (CAPEX) har betalats.

Det som finns kvar i kassan kan företaget använda till olika saker, t.ex.

Aktieutdelning (vårt fokus)

Köpa tillbaka aktier (vilket är bra för din del då det är färre aktier framåt som behöver dela på utdelningar)

Betala av skulder

Kort sagt, finns det alltid bra med pengar i kassan så är det också en faktor som bidrar till att företaget skall kännas stabilt att investera i. Det finns också situationer där risken med en hög utdelningsandel kan minskas tack vare att flödet av det fira kassaflödet är högt.

Läs mer om Eget kapital och Solidet i Appendix

Aktie-relaterade nyckeltal

Efter att nu ha tittat på nyckeltal för att förstå hur företaget ser på utdelning och hur det bra bakom fasaden, skall vi titta på ett sista nyckeltal för att förstå hur aktien “mår”. Det ger oss viktig det är rätt tillfälle att köpa aktien eller inte. Vi har valt att nedan gå igenom P/E-talet för detta. Dock viktigt att påpeka det finns många fler och betydligt mer avancerade nyckeltal för att hitta rätt köptillfälle. Man kan säga att det finns en speciell gren inom aktieinvesteringar som kallas för teknisk analys och som bara går ut på att analysera kursgrafer. Men det kommer inte denna bok att beröra.

P/E tal

Har du hållit på med aktier innan så har du förmodligen hör talas om P/E-talet. Det står för Price/Earning, d.v.s. aktiekursen i förhållande till vinsten. Om ett företag har ett P/E på 30 så betyder det att aktiekursen är 30 gånger högre än vad årsvinsten per aktie är. Även om det finns risker med att för binärt följa P/E-talet (det finns ibland riskfaktorer som inte syns P/E-talet), så ger det ändå en enkel fingervisning om det är rätt tillfälle att köpa en aktie.

I Utdelningsfabriken kan det vara bra att följa P/E talet t.ex. när du vill återinvestera utdelningen eller börja köpa in dig i en ny aktie. Du vill då veta om du skall göra det nu eller om du skall vänta ett tag. Ett högt P/E tal säger att aktiekursen för tillfället är hög i förhållande till hur mycket företaget gör i vinst (eller rättare sagt vinsten som rapporterades i senaste kvartalsbokslutet). Det kan innebära att aktien är övervärderad och kursen kan komma att sjunka när vissa placerare väljer att hämta hem sina vinster och sälja aktien. En aktie däremot med lågt P/E-tal indikerar att kursen är låg jämfört med vad företaget tjänar. Härifrån finns det chanser att aktiekursen stiger.

Som Investerare i Utdelningsfabriken så ger ett lågt P/E-tal en fingervisning om att det kan vara ett bra tillfälle att köpa aktien medan ett högt P/E-tal indikerar att det kan vara bra att vänta och se om kursen faller tillbaka något. Vanligt är att försöka köpa aktier där P/E-talet är under 15.

Kurs-trend

Det är värt att påminna att nyckeltal egentligen bara är ögonblicksbilder av hur ett företag eller en aktie mår eller hur utdelningen ser ut. Dessa kan snabbt förändras efter ett par kvartalsrapporter. Därför är det bra balansera dessa nyckeltal med att du får ett “helikopter-perspektiv” över hur utvecklingen varit under en längre tid. Vad är det för trender du ser. Det är den underliggande trenden som ibland glöms bort när det kommer en nyhet, kvartalsbokslut eller en svacka på börsen som får en aktie att rasa. Ser den underliggande trenden positiv ut, så kan detta vara ett köptillfälle.

Ett exempel där vissa nyckeltal kan se bra ut men trenden och den historiska utvecklingen säger något annat är t.ex. om du jämför teknikbolagen IBM och Microsoft. T.ex. så har IBM en högre direktavkastning än Microsoft. Dvs du får mer utdelningspengar tillbaka om du investerar i aktier där än i Microsoft. Men tittar du på kursutveckling de senaste 10 åren så har IBM:s aktiekurs sjunkit -10% medan Microsofts kurs har gått upp +700%. Går du lite djupare i den historiska utvecklingen så syns det även på omsättning och vinst. Även om vi inte primärt jagar kursökningar så ger det historiska perspektivet en sund känsla för vart företaget är på väg. Men även trender i ett mindre perspektiv är viktiga. Det kan vara ett företag som bytt VD och de senaste 6 kvartalen brutit en negativ trend. Det kan ge oss tilltro till aktien igen och att vi vill fortsätta investera i den.

Dylans utdelningsfabrik.

Dags för Dylan nu att sätta ihop alla sina sju nyckeltal i en aktierankning. Varje nyckeltal får 3 till 0 poäng. Han bestämmer sig för att ha följande nivåer.



	3 p	2 p	1 p	0p
Direktavkastning (större än eller lika med)	6%	5%	4%	<4%
Utdelningsandel (lägre än eller lika med)	70%	80%	95%	>95%
Årlig utdelningstillväxt senaste 5 åren (större än eller lika med)	5%	3%	0%	<0%
Eget kapital/aktie (större än eller lika med)	100	50	25	<25
Vinst/aktie (större än eller lika med)	10	5	0	<0
Soliditet (större än eller lika med)	40%	30%	20%	<20%
P/E (lägre än eller lika med)	10	15	25	>25

Han hämtar hem nyckeltalen från Börndata som han köpt ett abonnemang hos.

Namn	Dir avk	Utd and	Snitt höj	Eget kapital/aktie	Vinst/aktie	Soliditet	P/E
AT&T	7,3	-597	1,6	195	0	33	-81
Cibus	4,2	92	0	120	9	35	22
DNB	4,5	63	8,1	153	13	8	14
Euopris	4,9	50	6,2	13	5	32	10
IBM	4,6	111	3,5	196	6	14	24
Intrum	4,3	55	5,9	171	22	28	12
Peab	4	44	4,6	42	10	30	10
Tele2	7,5	85	11,5	49	11	43	11
Telenor	6	99	2,9	24	9	17	17

Via bokens mall för aktieranking så omvandlas de nerladdade nyckeltalen till poäng enligt Dylans kriterier. Aktierankingen visar företagen efter vilka som fått högst summa i fallande ordning neråt. Dylan bestämmer sig för att inte köpa aktier i företag som har under 10 poäng som summa. Detta gör att han nu har landat i sex stycken aktier han initialt vill investera i.

Namn	Dir avk	Utd and	Snitt höj	Eget kapital/aktie	Vinst/aktie	Soliditet	P/E	Summa
Intrum	1	3	3	3	3	1	2	16
Tele2	3	1	3	1	3	3	2	16
DNB	1	3	3	3	3	0	2	15
Peab	1	3	2	1	3	2	3	15
Europpris	1	3	3	0	2	2	3	14
Cibus	1	1	1	3	2	2	1	11
AT&T	3	0	1	3	0	2	0	9
IBM	1	0	2	3	2	0	1	9
Telenor	3	0	1	1	2	0	1	8

Efter sin aktieranking så väljer Dylan att gå vidare med 15 aktier av de 24 som han undersökt. Detta är aktierna han planerar att innan årets slut ha köpt.

1. Selvaag Bolig
2. Peab
3. Cibus
4. SEB
5. Intrum
6. OFS Capital
7. Tele2
8. AT&T
9. Investor
10. Capman
11. Softronic
12. KnowIT
13. Volvo
14. UPM
15. Europpris

Köpa och sälja aktier

Vi har nu gått igenom strategier och nyckeltal för att komma fram till vilka aktier du vill satsa på. Nu är det dags att diskutera vad du bör tänka på när du skall köpa aktierna.

Tajming får en stor påverkan på utvecklingen av din utdelningslön

När vi i inledningen av boken gav exempel på hur din utdelning med åren stiger om du ständigt återinvesterar utdelningen i fler aktier, så gjorde vi en viss förenkling. Vi räknade på att aktiekursen är var densamma vid alla tillfällen. I verkligheten så ändras aktiekursen hela tiden och satsar du på bra företag så stiger den med åren. En högre aktiekurs innebär att du att det är färre antal aktier du har råd att köpa för den utdelning du får ut.

Men samtidigt kan du motverka problemet genom att du lyckas tajma när det är köpläge i en aktie. Hur mycket upp och ner en aktie rör sig finns angivet som nyckeltalet volatilitet och går att hitta på de flesta ställe där du köper och säljer aktier. Har du börjat investera i volatil aktie som går mycket och mycket ner så kan det vara extra bra följa den, läsa av nyckeltalen, lära sig kurstrenderna och hitta tillfället när kursen är extra låg och din direktavkastning blir hög.

För att det inte skall bli för påfrestande att följa en aktie kan du ställa in på Avanza och andra ställen kurslarm, när det är köpläge eller så lägger du in en köporder för en viss kurs som får gälla med kanske upp till tre månader och skulle aktien under tiden dyka till den nivå som köps aktien.

Att du i rollen som investerare blir duktig på att tajma när det är köpläge i en aktie gör att det motverkar att du kan köpa färre aktier när kursen stiger.

Skall man passa på att köpa vid stora kursuppgångar eller kursfall?

Det är naturligt att stora kursrörelser kring aktier som vi ägare eller planerar att äga, får oss att vilja agera. Är det en tydlig kursuppgång så vill vi gärna hänga på det racet innan det är för sent. Är det ett kurs fall har vi lärt oss att då kan det vara köp-rea och bra att slå till. Men låt oss påminna om en av de grundläggande delarna med metoden och det är att agera strategiskt på en emotionell börs. Det som avgör ifall de skall köpa i en börsuppgång eller börsnedgång är två saker: vad nyckeltalen säger och vad den underliggande trenden pekar på.

En aktie som stigit i värde mycket senaste månaden, kanske enligt dina nyckeltal blivit för dyr för att det skall vara i linje med dina avkastningsmål att köpa den. En aktie som plötsligt faller 5% kan vara en korrigerings av en längre tids uppgång och aktien kan ändå vara för dyr. En aktie som kanske fallit 20% senaste halvåret kan vara en dividend trap.

Dividend trap är en situation där företaget under flera kvartal har presterat dåligt och gjort sina aktieägare besvikna vilket har pressat kursen. Du har enbart fokuserat på direktavkastningen som skjutit i höjden när kursen fallit utan att titta på hur det står till med företaget. Till slut spricker bubblan den dåliga vinstutveckling gör att företaget rejält behöver sänka utdelningen. Med detta besked så faller aktien ytterligare. Du hamnar i ett svårt läge då du behöver göra en stor förlust för att ta dig ur denna investering om du inte längre tror på företaget.

Det finns en enkel matematisk regel att ha i åtanke när man ser aktier rör sig upp och ner med stora procenttal, vi kallar den för "Hälften ner kräver dubbelt upp".

Ifall en aktie kostar 100 kr och faller 50% till 50 kr, men sedan stiger 50% igen så ligger då aktien bara på 75 kr. d.v.s. för 50% fall krävs det 100% ökning för att vara tillbaka på noll.

För att summera så vill vi säga att det vara bra att nyttja framför allt börsnedgångar för aktieköp, men bara dina principer för nyckeltalen och den underliggande trender säger så.

När skall man köpa aktier?

Att handla aktier på mobilen är väldigt enkelt när du väl satt etablerat din aktiedepå (mer om det senare i boken) och det går så oerhört snabbt att köpa och sälja att det är lätt att det framkallar ett slags spelberoende. Förutom att du riskerar att göra ogenomtänkta köp som innebär både värdeförluster och sämre utdelningslön, så blir det snabbt kännbara finansiella kostnader (courtage, växlingsavgifter och ISK och KF-skatter om mycket pengar flyttas fram och tillbaka).

Vår rekommendation är att du aldrig handlar medan börsen är öppen. Sov på saken och lägg en köporder till en genomtänkt kurs till öppningen av börsen nästa dag.

Helst av allt bör du försöka planera så mycket som möjligt av dina aktieinköp kvartalsvis. Då bestämmer du hur mycket du under kommande tre månader skall ta från investeringsfonden och investera i ett visst företag.

Långa köpordrar och kurslarm

Låt säga att du är intresserad av köpa aktier i ett visst företag. Många av nyckeltalen ser bra ut. Du förstår affären och tror på marknaden som de verkar på. De delar ut 5 kr per aktie och kursen ligger på 115 kr, dvs en direktavkastning på 4,3%. Du har satt en princip att inte köpa aktier som vid tillfället har en direktavkastning under 5%. För att det skall funka behöver aktiekursen sjunka till 100 kr.

I dessa lägen kan du göra två saker:

- Lägga en köporder som gäller under lång tid.
Är det en aktie på svenska börsen kan du lägga en order som gälla upp till 3 månader

framåt. I detta fall kan du lägga en order på 100 kr. Om kursen någon gång under denna tid når den nivån så är chansen stor att det kommer gör att ditt köp går igenom.

- Sätta ett kurslarm.

På utländska börser kan du inte ha köpordrar som gäller lika länge men då kan du istället ha kurslarm som gör att du får ett sms när i detta fall kursen är nere på 100 kr.

Skall man köpa före eller efter kommande utdelning?

Att köpa på sig aktier innan kommande utdelning kan vara lockande. Men ofta brukar aktiekursen sjunka motsvarande som utdelningen på X-dagen, d.v.s. från och med det datumet som handel med aktier inte ger utdelning.

Köper du den innan utdelning så får du ju årets eller kvartalets utdelning. Köper du den efteråt så kan du för möjligen köpa den lite billigare och få något fler aktier för samma pris som innan. Dock visar exemplet i appendix att det kan ta upp till 20 år innan du kommer i kapp med fler aktier då du hoppade över första årets utdelning.

Köpa stora eller små poster?

Genom att långsamt investera sig i ett företag genom att köpa mindre antal aktier vid många tillfällen minskar risken att du investerar vid fel tillfälle. Du följer kursrörelsen över tid och lär dig runt vilka nivåer den stabiliserar och när det i förhållande till det är lagom bra läge att köpa.

Det andra alternativet är att du noggranna kalkyler för din aktieinvestering och bestämmer dig för en kurs när vi vill slå till. Vid den kursen gör du ett större köp och är klar med investeringen för tillfället. Fördelen kan vara att du kväver en mindre insats än att bevaka länge och köpa ofta samt att många gånger så blir till lägre courtage på detta sätt. (Genom att ställa in hos din aktiemäklare hur aktieaffärer du i snitt gör så går det att hålla ner courtaget).

Vad tycker Pontus och Emil?

Köper aktier ni i små eller stora poster?

Pontus



När jag hittat en aktie som jag börjar intressera mig för så köper jag några få aktier för att ha den i min portfölj. Då blir det att jag följer den regelbundet. Efter ett tag lär jag mig hur kursen rör sig och så köper jag stegvis på mig mer aktier. De kan vara ganska många köp under lång tid innan jag känner mig färdig med investeringen för tillfället.

Emil



Jag läger en hel del tid på att analysera en aktie, läser kvartalsrapporter, kollar nyckeltal och tittar på trender. Där efter bestämmer jag mig för vilken nivå som är bra att köpa på. Är aktien på den kursnivån så slår jag till stort eller så sätter jag ett larm. Mitt case blir jag inte sämre även om det visar sig att man kunna tjäna ännu mer genom att köpa aktien senare.

När skall man återinvestera utdelningen?

När du får aktieutdelning så finns det vissa aktiemäklare som automatiskt triggar en fråga om du direkt vill återinvestera utdelningen till att köpa fler aktier i samma företag. I Utdelningsfabriken funkar det inte riktigt på detta sätt då utdelningspengarna skall passera ett varv via din hushållsekonomi och takkonton innan motsvarande belopp kommer in igen i Investeringsfonden. Kort sagt det kapital du har att återinvestera för är det som finns i Investeringsfonden och inte det du nyss fått i utdelning.

Men ändå är det bra att reflektera när är det ett bra tillfälle att bygga på med fler utdelningandelar i företaget som nyss gett en utdelning.

Det finns två taktiker man kan ha när man vill återinvestera Utdelningen.

- Kort efter att utdelningen skett.
- Vid lämpligt tillfälle innan nästa utdelning (ofta under kommande 12 månader).
- Investera utdelningen i någon annan aktie i portföljen

Att återinvestera i närtid möjlighet att köpa till en lägre kurs innan aktien hunnit återhämta sig efter senaste utdelningen. Som vi nämnde tidigare så är det nästan en standard att en aktie som har 6% i direktavkastning får en kursnedgång på 6% när X-dagen kommer (då man inte längre får en utdelning). Så det är en viss köprea då.

Det andra är att var lite mer kall och vänta in en eventuell korrigering på börsen som aktien dras med i och köpa då. För svenska aktier har du ofta drygt ett år på dig att hitta detta läge. En del pekar på att den svenska börsen rör sig cykliskt där kurserna går ner på hösten och stiger på våren fram till utdelningsperioderna i mars, april och maj. Med denna teori så kan det vara anledning att hålla lite på utdelningen som kommit på våren till investeringar på hösten i god tid till kursuppgångar och till utdelningar nästa vår. Med amerikanska aktier som oftast har kvartalsutdelningar finns inte riktigt detta cykliska utrymme.

Sedan är det värt att nämna att du inte slaviskt måste köpa mer aktier i det företag som nyss gett utdelning utan istället välja de företag som ligger bäst till i aktierankingen för tillfället.

Hur skall du hantera plötsliga negativa nyheter?

Det finns många orsaker till att en aktiekurs plötsligt kan falla. Några av de viktigaste orsakerna är:

- **Nyhet om resultatförsämring**
Vinst-varning, Kvartalsrapport eller ekonomisk nyhet om tappade nyckelkunder och kontrakt.
- **Nyhet om minskad aktieutdelning**
Av någon anledning meddelar företaget att de planerar att sänka utdelningen vid nästa utdelningstillfälle.
- **Nyhet om interna förändringar**
Ägare som säljer en stor börspost, insiders d.v.s. folk i ledande position som säljer stora delar av sina aktieinnehav, nyckelpersoner i företaget som lämnar.
- **Nyhet om sänkt riktkurs**
Något analyshus har gett företagets aktie en sänkt riktkurs vilket påverkar rådande aktiekurs negativt.
- **Nyhet om direkta hot**
Nyheter om oegentligheter som kan resultera i skadestånd, t.ex. kartellbildning, ekonomisk brottslighet eller penningtvätt
- **Nyhet om indirekta hot**
Hot som påverkar branschen eller börsen i sin helhet, t.ex. nya regleringar mot branschen eller makro-politiska följder som påverkar branschen eller hela börsen.

Dessa typer av nyheter kan få aktiekursen för ett företag att falla plötsligt. Är det ett mindre företag kan fallet vara kraftigare än för stora företag vid liknande nyheter. Som Investerarare gäller det att förstå om kursfallet är ett köptillfälle för aktien eller en “dividen-trapp”.

Egentligen så är det ganska enkelt. Tror du att den kommande utdelningen inte påverkas av denna nyhet så är det ett tillfälle att köpa aktien på rea. Tror du däremot att utdelning kan påverkas negativt, så gäller det att fundera på om det blir ett tillfälligt hack i utdelningskurvan eller en långsiktig försämring. Ett tillfälligt hack kan vara att företaget behöver betala ett stor skadestånd. Det kanske påverkar hur mycket som blir över till nästa utdelningstillfälle men väl året därefter är förutsättningarna goda för att vinsten och utdelningen skall vara tillbaka på normala nivåer. Negativa nyheter som kan få långsiktiga konsekvenser för utdelningen kan om om branschen drabbats stora regleringar som försämrar vinsttillväxten i företaget framåt.

Värt att nämna är att stora nyheter som skapar kursfall oftast är ett tillfälle att *köpa* snarare än att *sälja*. Större anledningar till att sälja är ofta trender med fallande vinster över många år. Detta blir tyvärr inte alltid till stora nyheter.

Hur stor krigskassa skall man ha?

Hur mycket pengar skall man då ha för att kunna köpa på “rean” ifall börsen dyker? Detta är helt beroende på den riskaptit som du har och hur disciplinerad du är med att följa din strategi. Det finns två faktum som historien visar. Det ena är att börsen med ganska jämna mellanrum dyker, både som korrigeringar om börsen gått upp en längre tid och som stora kriser med kraftiga fall. Utgå att det bli någon dipp varje kvartal och en lite större dipp årligen och där till kriser som kan uppstå av politiska orsaker. För att vara beredd på detta så behöver du hela tiden ha kvar lite kapital i Investeringsfonden. Har du kvar för mycket så blir utvecklingen av din utdelningslön långsammare. Har du kvar för lite så är du bakbunden när tillfällena kommer. Rekommendationen är att du sätter upp en procentsats i ditt strategidokument hur stor buffert som alltid skall finnas i Investeringsfonden i förhållande till värdet på dina aktieportföljer.

Sälja dyra aktier för att köpa fler billiga?

Vi har på många ställen i boken påpekat att vi inte skall investera i aktier för att bli rika på kursuppgången och helst undvika att sälja dem. Men låt oss titta närmare på vad som är effekterna om vi säljer aktier som stigit i värde för att kunna köpa andra aktier.

Först är det viktigt att förtydliga att om ditt case för att äga utdelningsaktier i ett företag över tid förändras så skall du sälja dessa aktier. Mer om vad som kan vara anledningar till detta längre fram i boken.

Men om vi tittar på att istället sälja utdelningsaktier för att hämta hem en vinst och nyttja det till andra aktieinköp.

	Alpha 2020	Alpha 2021	Beta 2021
Antal	300	300	510
Kurs	100 kr	170 kr	100 kr
Värde	30 000 kr	51 000 kr	51 000 kr
Utdelning/aktie	7,0 kr	7,5 kr	7,0 kr
Direktavkastning	7%	4%	7%
Årlig utdelning	2 100 kr	2 250 kr	3 570 kr
Ökning utdelning		7%	60%

Låt oss säga att du under värsta börsoran under Corona-krisen hittar ett köpläge att investera 30.000 kr i företaget Alpha. Aktiekursen är 100 kr och utdelningen per aktie 7 kr (dvs 7% direktavkastning). Drygt ett år senare så har aktiekursen för Alpha stigit kraftigt till 170 kr. Företaget har ökat utdelningen något till 7,5 kr. Men på dessa nivåer har direktavkastningen nu sjunkit till 4% och den är för tillfället dyr för dig att fortsätta investera i. Skulle utdelningen öka ett par kronor och kursen låg still och direktavkastningen kommer över 5% igen, så skulle det bli ett bra case att fortsätta investera i.

Samtidigt har det uppstått ett bra läge i ett för dig nytt företag som heter Beta. Deras aktie har för enkelhets skull både samma case som Alpha hade under Corona-krisen. Du bestämmer dig för att sälja alla aktierna i Alpha och för pengarna köpa aktier i Beta. Med värdeökningen i Alpha har du nu mer pengar, vilket gör att du får fler aktier i Beta och med det så får du mer utdelning. Kort sagt, genom att ta hem vinsten i Alpha och investera pengarna i Beta så har du ökat utdelningen med 60%. Så varför är inte detta något som vi rekommenderar?!

Det är inte fel att nyttja kursvinster till att köpa fler andelar i ett annat företag och öka din utdelningslön. Men det är inget vi förordar. Det på grund av två anledningar: insats och kontroll. Viktiga ledord i metoden är långsiktighet och hållbarhet. Som en maratonlöpare så gäller det att hitta ett tempo som du kan hålla under en lång distans. För ditt arbete med utdelningsfabriken så är det förmodligen en tidsrymd över 10 år. Då får inte arbetet med fabriken bli för betungande. Målbilden är att den tuffar på av sig själv och kontrollerar den en gång i kvartalet. Börjar du jaga kursvinster så kommer du att glida över mot att "trade:a" aktier. Det kanske kräver att behöver följa börsen dagligen och ta hjälp av tekniska analyser för att hitta rätta köp och säljlägen. Det kanske inte låter speciellt ansträngande men över lång tid så kanske inte den insatsen håller.

Den andra anledningen är att du lätt tappar kontrollen över vad din kalkylerade utdelningslön ligger på om du ständigt rycker bort och stoppar in nya kugghjul i din pengamaskin. Det är inte alltid som försäljningen av en aktie 1:1 motsvaras av köp i en annan aktie, t.ex. så kanske

det tar lite tid innan man successivt köpt på sig aktier i det nya bolaget som motsvarar värdet i det tidigare. Dessutom som är det ett nytt bolag att lära känna, förstå verksamheten, nyckeltalen och historiken. En annan metafor kan vara att man kan få högre lön om man byter jobb ofta men det kan också bli slitigt att ständigt komma in i arbetet på nya arbetsplatser.

Kort sagt, har du möjlighet att investera extra tid till i att pricka kursvinster och behålla kontrollen över din plan för när du skall bli ekonomiskt oberoende så kan det fungera nyttjar vinsten i vissa företag till att köpa mer utdelningsaktier andra företag. Är du tveksam så är vår rekommendation att köper mer aktier i de företag du redan har när det är läge för detta och att du enbart säljer när caset för något företag du investerat i under en längre tid har försämrats.

Vad tycker Pontus och Emil?

Brukar ni ta hem vinsten i aktier som gått upp för att köpa fler aktier i andra företag?

Pontus



Jag har gjort det. Gjorde det mer i början. Det är lockande. Och det blev flera bra affärer. Men över tid har det blivit allt mer sällan. Problemet för mig vara att det blev rörigt att hålla kolla hur hög utdelningslön jag hade. Jag blev också mer påverkad hur börsen gick och mer emotionell när det var dags att slå till. Sedan var det inte alltid att caset för företaget jag gick till var helt genomtänkt. Bland annat hände det att jag märkte att utdelningstillväxten hade varit bättre om jag var kvar i första företaget. Numera handlar det mer om att jag över en längre tid kanske viktat om ifall jag känner att jag får bättre avkastning en annan aktie jag har.

Emil



Nej. Det är inte min grej. Mitt fokus är ett håll koll på att de företag jag investerat i lever upp de case för utdelningar som jag satt upp. Märker jag över tid att de inte gör det så säljer jag. Men även det är ganska sällan. Jag gillar de företag jag investerat i och har följt dem i flera år. Jag känner mig stolt över kursökningen som varit i de flesta bolag. Det är ett kvitto på att min research och tajming varit bra. Det räcker så. Jag behöver inte sälja dem.

När är rekommendationen att sälja aktier?

Så om det nu inte handlar om kursvinster utan att sälja för att caset förändras, vad är det som gör att vi kanske bör ta det steget? Svaret är att du bör sälja om du märker att nyckeltalen som gjorde att du investerade i aktien har försämrats. Det kan vara de har passerat nivåer som inte

är acceptabla för dig i ditt strategidokument eller att aktien får en dålig sammanvägd poäng i din aktieranking. Dock bör detta kunna sättas ihop med en negativ trend som du kan se över flera kvartal, kanske under 2-3 år.

Nedan är några exempel på situationer när det kan börja bli dags att fundera på om du skall behålla aktierna i företaget.

- Utdelningen har sänkts två år i rad eller varierat på ett sätt att den är väldigt svår att förutse
- Utdelningsandelen börjar bli ohållbart hög och ser ut att leda till en utdelningssänkning
- Vinsten har försämrats över en längre tid
- Företagets inriktning har förändrats
- Det har gjorts dyra förvärv som gjort företaget mer skuldsatt och soliditeten sjunkit till ohälsosamma nivåer.

Även denna typ av scenarion är bra om du skriver in i regelverket som kvalitativa principer till när det är läge att sälja.

Komma igång

Efter att vi nu har gått igenom strategiska perspektiv att välja ut aktier och när det kan vara läge att köpa aktier, så behöver vi nu gå in på hur du gör när du väl skall börja handla aktier. Det första du behöver göra är att du blir kund hos en aktiemäklare, kan vara din bank eller en separat mäklare. Väl som kund där så är nästa steg att du skapar ett eller flera depåkonton varifrån du köper dina aktier. Av olika anledningar, främst skattemässiga, så köper vi alltså inte aktier från kontot Investeringsfonden utanför vid behov över pengar till depåkontona och investerar i aktier därifrån.

Typ av depåkonton

Det finns tre olika typer av konton för att spara aktier i:

- Aktiekonto
- Investeringsparkonto (ISK-konto)
- Kapitalförsäkringskonto (KF-konto)

I korthet är ISK mest lämpligt för dig om du skall spara i svenska aktier och KF-konto ifall du vill spara i utländska. Aktiekonto är den typ av konto som tidigare var vanligast men som i förhållande till de andra kontona numera är fördelaktig pga att du behöver betala mer i skatt för vinsten.

Med ISK konto och KF konto så betalar du en schablonskatt för innehavet på kontot samt hur mycket du satt in senaste perioden. Det är både enklare att redovisa och vanligtvis en lägre skatt än för ett aktiekonto. Undantaget kan vara ifall en aktie har en väldigt kraftig kurs-ökning och du inte har några planer på att sälja aktien. Då dras schablonskatten upp och kan faktiskt gå om skatten för ett vanligt aktiekonto. Men den typen av kursökningar 500-1000% är sällsynta för stabila utdelningsaktier.

När det gäller utländska aktier så är det standard att du väljer KF-konto. Det gör att aktiemäklaren ta på sig ansvaret att kräva tillbaka källskatten som landet där du köpt aktien har tagit ut. Som vi nämnt tidigare kan det handla om mellan 15-30% av värdet på utdelningarna du fått från aktierna på börsen i det landet.

I nästa kapitel om ekonomi så går vi djupare in på hur ISK och KF skatten räknas ut.

Antal depåkonton

Hur många depåkonton du skall ha är upp till dig och hur du vill gruppera dina aktier.

Nedan några exempel på hur du kan strukturera:

- Svenska-Utländska
En portfölj för svenska aktier (ISK-konto) och en annan portfölj för Utländska aktier (KF)
- Bransch
En portfölj för t.ex. fastighetsaktier, en annan för aktier inom bank och försäkring och en tredje för teknologiaktier
- Valuta
En portfölj för aktier som handlas i Kronor, en för aktier som handlas i Dollar och en tredje för aktier som handlas i Euro. Denna uppdelning av portföljer kan hjälpa dig ifall du vill sprida riskerna så att du inte blir för sårbar för valutakursförändringar. (Tänk på att skulle dollarn sjunka 10% i värde så är det 10% mindre i utdelningslön du får därifrån)
- Risk
En portfölj aktier men hög risk där kurserna kan röra sig ganska kraftigt, och en annan portfölj för mer stabila aktier.

Det går också att kombinera olika av ovanstående alternativ, t.ex. kanske du vill ha svensk portfölj för Bank och Försäkring (ISK) och även en utländsk portfölj för samma bransch med då som KF.

Dylans utdelningsfabrik

Tidigare så hade Dylan kommit ner på en nettolista av 15 aktier som han bestämt sig för att investera i. Dessa har han grupperat i tre olika kategorier. Två kategorier för svenska aktier och till att börja med en kategori för utländska aktier.



Företag	Land	Kategori	Konto
Tele2	Sverige	Blandat Sverige	ISK
Investor	Sverige	Blandat Sverige	ISK
Softronic	Sverige	Blandat Sverige	ISK
KnowIT	Sverige	Blandat Sverige	ISK
Volvo	Sverige	Blandat Sverige	ISK
Peab	Sverige	Fastigheter Finans Sverige	ISK
Cibus	Sverige	Fastigheter Finans Sverige	ISK
SEB	Sverige	Fastigheter Finans Sverige	ISK
Intrum	Sverige	Fastigheter Finans Sverige	ISK
Selvaag Bolig	Norge	Utländska aktier	KF
OFS Capital	USA	Utländska aktier	KF
AT&T	USA	Utländska aktier	KF
Capman	Finland	Utländska aktier	KF
UPM	Finland	Utländska aktier	KF
Europpris	Norge	Utländska aktier	KF

Utifrån dessa tre kategorier så skapar Dylan tre depåkonton hos Avanza, 2 stycken ISK-konton för de svenska aktierna och ett KF-konto varifrån skall handla de utländska aktierna.

Det finns nu ungefär 300.000 kr i investeringsfonden och i linje med tidigare så är planen att försöka ha köpt aktier för 250-270.000 kr innan året är slut. Han försöker ha en jämn spridning på ungefär lika stora innehav och hoppas siktar på att investera 15-20.000 kr i respektive aktie.

Det är drygt tre månader kvar tills årsskiftet och för att det inte skall bli för mycket handlande så är ambitionen att köpa i respektive aktie vid två tillfällen under perioden. Ett mindre köp runt 5.000 kr och ett större köp runt 10.000 kr.

För att hitta rätt kurstillfällen för de svenska aktierna så lägger han in köpordrar som får gälla i tre månader. Dessa ordrar har något lägre kurs än dagskursen och slår in ifall kursen dyker. För de utländska aktierna kan han inte lägga köpordrar för lika lång tid, därför väljer han där att sätta kurslarm som gör att han får ett SMS när det är läge att köpa dessa aktier.

Sammanfattning

Du har nu fått prova din andra roll i Utdelningsfabriken, att vara investerare. I detta kapitel har vi gått igenom många olika strategiska frågeställningar som du ställs inför när du skall välja ut aktier och när det är läge att köpa och ibland sälja aktier. Det finns sällan rätt eller fel kring detta, det handlar mer om att göra olika överväganden av positiva och negativa aspekter och land i vilka val som passar dig. Det du bestämmer dig för bör du ange som principer i ditt strategidokument.

Som komplement till de strategiska valen så har vi gått igenom olika nyckeltal som är bra att kunna när du jobbar med utdelningsaktier. Dessa kan nyttjas tillsammans med en Aktieranking och med den kan snabbt gallra ut de bästa aktierna. Vad som är en bra aktie bestämmer du själv enligt hur du väljer att poängsätta intervallerna inom olika nyckeltal. I slutet av kapitlet har pratat om hur du praktiskt kommer igång och börjar handla dina aktier och nämnt om olika typer av depåkonton där ISK passar för svenska aktier och KF för utländska aktier.

I nästa kapitel kommer du att prova din tredje roll som ekonom. Då handlar det att få in så mycket utdelningar som möjligt till Utdelningsfonden och i förlängningen planera för hur dessa pengar skall betala dina räkningar.