

DEN KOMPLETTA GUIDEN

>>>> *till din* <<<<

PENSIONSINKOMST



FISHER INVESTMENTS NORDEN®

Fisher Investments Norden är en handelsbeteckning som används i Sverige av Fisher Investments Luxembourg, Sàrl, ("**Fisher Investments Norden**").

Fisher Investments Luxembourg, Sàrl är ett privat aktiebolag, bildat i Luxemburg (bolagsnummer: B228486), som står under tillsyn av Commission de Surveillance du Secteur Financier ("**CSSF**"), och har sitt huvudkontor på K2 Building, Forte 1, 2a rue Albert Borschette, Third Floor, L-1246 Luxemburg.

Fisher Investments Norden och dess anknutna ombud träffar kvalificerade privatkunder som är intresserade av att veta mer om Fisher Investments Nordens tjänster inom diskretionär kapitalförvaltning.

Fisher Investments Norden delegerar delar av den dagliga investeringsrådgivningen, portföljförvaltningen och handelsfunktionerna till dess koncernbolag. I synnerhet tas investeringslämplighetsrapporter delvis fram av Fisher Investments Europe Limited, som bedriver verksamhet under namnet Fisher Investments UK ("**Fisher Investments UK**"), och de löpande portföljstrategibesluten fattas av Fisher Asset Management, LLC, som bedriver verksamhet under namnet Fisher Investments ("**Fisher Investments**"). Handelsfunktioner kan utföras av Fisher Investments Norden, Fisher Investments UK, eller andra koncernbolag.

Fisher Investments är moderbolag för Fisher Investments Norden och Fisher Investments UK. Fisher Investments är bildat i USA (Delaware Secretary of State-nummer: 3936233), och står under tillsyn av Securities and Exchange Commission i USA (SEC-nummer: 801-29362). Fisher Investments UK är auktoriserat av och står under tillsyn av Financial Conduct Authority i Storbritannien (FCA-nummer: 191609).

Det skydd som ges av Luxemburgs regelverk, inklusive den luxemburgska lagen av den 18 december 2015 och Système d'indemnisation des investisseurs Luxembourg ("**SIIL**"), omfattar Fisher Investments Nordens verksamhet. Om en kund har en giltig fordran gentemot Fisher Investments Norden, och Fisher Investments Norden inte kan uppfylla dess betalningsskyldighet på grund av dess ekonomiska situation kan SIIL ersätta kunden för hela fordran upp till 20 000 euro. Kunder kan kontakta Fisher Investments Norden eller SIIL för att få mer information om villkoren som styr sådan ersättning. Dessa skydd gäller dock inte för tjänster från Fisher Investments UK, Fisher Investments, förvaringsinstitut eller banker som ligger utanför Luxemburg, eller i den utsträckning kundens tillgångar är investerade i fonder eller börshandlade fonder utanför Luxemburg.

Detta dokument utgör Fisher Investments Nordens allmänna uppfattningar och ska inte betraktas som personlig investeringsrådgivning, skatterådgivning, eller en återspeglning av kundernas resultat. Det finns inga garantier för att Fisher Investments Norden ska fortsätta ha dessa uppfattningar, och de kan komma att ändras när som helst baserat på nya uppgifter, analyser eller överväganden. Ingenting häri är avsett att utgöra en rekommendation eller marknadsprognos. Avsikten är snarare att tydliggöra en poäng. Nuvarande och framtida marknader kan skilja sig avsevärt från de som beskrivs häri. Dessutom ges inga garantier vad gäller tillförlitligheten hos antaganden som görs i materialets illustrationer.

Investeringar på finansmarknaderna innebär en risk för förlust, och det finns ingen garanti för att hela eller delar av det investerade kapitalet kommer att återbetalas. Tidigare resultat utgör ingen garanti för eller tillförlitlig indikation på framtida resultat. Investeringarnas värde och genererade inkomster kommer att variera med globala finansmarknader och internationella valutakurser.

Alla tidigare prognoser har inte varit, och framtida prognoser kommer inte heller att vara, lika tillförlitliga som andra. Det går inte att garantera att en viss investeringsstrategi eller tillgångsfördelning ger en högre avkastning än en annan strategi eller fördelning.

Detta dokument har godkänts och kommunicerats av Fisher Investments Norden.

Den kompletta guiden till din pensionsinkomst



Vad har du för mål med pensionen?

Vad har du för planer inför pensionen? Hoppas du äntligen få tid till din livslånga passion? Vill du resa? Tillbringa mer tid med barnbarnen? Fortsätta jobba på deltid?

Enligt vår erfarenhet har våra kunder vitt skilda förhoppningar om pensionen. Men ur ett ekonomiskt perspektiv har vi märkt att de flesta vill nå ett – eller oftast flera – av följande mål. Det första du bör fokusera på är att komma fram till vilka dina mål inför pensionen är.

Undvika att få ont om pengar som pensionär?

I Sverige är man visserligen garanterad en minimipension, men garantipensionen är inte hög nog att finansiera den livsstil som många skulle vilja ha som pensionärer. Det här är något som en del oroar sig för, så många investerare har som mål att undvika detta. Många tror att nyckeln till att nå det här målet ligger i investeringar med mycket låg volatilitet, som statsobligationer, men som vi ska diskutera senare är detta inte alltid fallet.

Bibehålla eller förhöja livsstilen?

De flesta har jobbat hårt för sin pension och vill njuta av den. Därför har många av våra kunder som mål att bibehålla eller förhöja sin livsstil efter pensionen. Nyckeln är att bibehålla eller öka köpkraften över tid. Detta kräver en intäkstillväxt som kompenserar för inflationens negativa verkningar.

Öka förmögenheten?

En del kan enkelt njuta av livet som pensionär utan att behöva oroa sig för att få ont om pengar. För dessa lyckligt lottade personer är målet ofta att förmögenheten ska växa över tid – normalt för att lämna ett arv efter sig till barnen, barnbarnen, eller till välgörenhet. De flesta som har det här målet har en tillväxtorienterad inställning till sina investeringar.

Göra av med allt?

Det här är inget vanligt mål, men det finns de som vill göra slut på vartenda öre innan de går bort. Men det här är ofta riskabelt. Det går ju inte att veta exakt hur länge din pension varar, och de som försöker sig på det här kan få slut på pengar tidigare än de hade tänkt sig.

Hur mycket kommer pensionen att kosta?

När du väl har kommit fram till vad du har för mål inför pensionen kan du börja räkna på hur mycket pensionen kommer att kosta. Fyra faktorer som du bör ta med i beräkningen är: nödvändiga och icke nödvändiga utgifter, inflationen, och tidshorisonten för investeringarna (till exempel din förväntade livslängd).

Nödvändiga utgifter

Det här är utgifterna som du inte kan styra särskilt mycket över. Det kan finnas ett visst förhandlingsutrymme, men i det stora hela kan du inte undvika de här kostnaderna.

1. Levnadskostnader

Vad kostar det att upprätthålla din livsstil till vardags? Du måste ta med allt från shopping och bensin till elräkningarna. Om du inte planerar att flytta när du gått i pension vet du förmodligen redan ungefär vad de här utgifterna ligger på.

2. Skulder

Det här kan vara kreditkortsskulder, bolånet eller andra lån. Alla skulder du har måste räknas in när du ställer samman dina utgifter. Du måste ju amortera av på lånen och betala räntorna.

3. Skatt

Även om skatten ofta är lägre för pensionärer vill staten fortfarande ha sitt. Och eftersom man ofta får pensionsutbetalningar från flera olika källor finns det en risk att de inte drar tillräckligt mycket i preliminärskatt, så man får kvarskatt när deklarationen kommer. Du kan minska risken för en hög kvarskatt genom att begära jämkning hos Skatteverket, men det lönar sig att sätta av en summa till kvarskatten ändå.

Icke nödvändiga utgifter

När du har beräknat de grundläggande levnadskostnaderna är det dags att titta på de icke nödvändiga utgifterna. De här utgifterna beror på din personliga situation. Du kanske ser tv-kanalpaketet som en icke nödvändig utgift, men semesterresor som en nödvändig och icke förhandlingsbar utgift. Det här är bara ett exempel, men poängen är att om du har en hobby eller någon annan utgift som du inte kan tänka dig att leva utan så ska du räkna in den under nödvändiga utgifter. Här är några typexempel på icke nödvändiga utgifter i pensionärs budgetar:

1. Resor

Många ser fram emot att resa när de har gått i pension. Det kan vara allt från att hälsa på barnbarnen till långa utlandsvistelser. Om du har gått och tänkt på en drömmaresa i årtal är det kanske dags att budgetera för den nu.

2. Hobbyer

Som pensionär har man ofta tid att ta upp en gammal hobby eller skaffa sig en ny. Är du redo att bli en fena på flugfiske eller komma vidare med släktforskningen? Hobbyer kostar nästan alltid pengar, även om många är rätt billiga.

3. Lyx

Det här beror delvis på din budget och hur du definierar lyx. Men oavsett om du älskar ädla viner eller föredrar att fika med vännerna behöver du budgetera för icke nödvändiga utgifter.

4. Barn och barnbarn

För många omfattar den här sista kategorin delar av alla de andra. Du kanske behöver resa långt för att hälsa på familjen, du kanske vill lyxa till det för dem ibland, och de kan ju vara din favorithobby också. Om du behöver en generös budget för att fokusera på barnen och barnbarnen som pensionär behöver du fundera på hur mycket kassaflöde du behöver för detta.

Inflation

Inflationen är lömsk. Den minskar köpkraften över tid och naggar besparingar och investeringsavkastningar i kanten. Investerare inser inte alltid hur stor inverkan inflationen kan ha. Inflationen har legat på i genomsnitt 4 procent per år sedan 1950.* Om den genomsnittliga inflationstakten håller i sig kommer de som för närvarande har levnadskostnader på 400 000 kr/år att behöva cirka 875 000 kr/år om 20 år, och cirka 1 300 000 kr/år om 30 år, bara för att behålla samma köpkraft.

Tidshorisont

Din investeringshorisont är en viktig faktor för dina totala pensionskostnader och kanske en av de mest förbisedda bland de som planerar inför pensionen idag. Och folk kan leva längre än de väntar sig. Din investeringshorisont kan vara din förväntade livslängd, en yngre partners förväntade livslängd, eller en längre eller kortare tidshorisont beroende på vad du har för mål med investeringarna.

I tabellen nedan visas den förväntade livslängden för svenskar, baserat på nuvarande ålder. Vi anser att de här prognoserna förmodligen är i underkant med tanke på de ständiga medicinska framstegen.

Och glöm inte att de är prognoser för genomsnittet – det räcker inte att bara planera för genomsnittet eftersom ungefär hälften av alla i åldersgruppen förväntas leva längre. Faktorer som nuvarande allmänhälsa och arvsanlag kan också ha stor inverkan på individens förväntade livslängd.

I korthet: din tidshorisont kan vara mycket längre än du anar. Så det är smart att räkna med att leva länge, och se till att du har tillräckligt med pengar för att upprätthålla din livsstil.

Genomsnittlig förväntad livslängd**

Nuvarande ålder	Förväntad livslängd	Nuvarande ålder	Förväntad livslängd	Nuvarande ålder	Förväntad livslängd	Nuvarande ålder	Förväntad livslängd
51	83	61	84	71	86	81	89
52	83	62	84	72	86	82	89
53	83	63	84	73	86	83	90
54	83	64	84	74	87	84	90
55	83	65	85	75	87	85	91
56	83	66	85	76	87	86	91
57	83	67	85	77	87	87	92
58	84	68	85	78	88	88	92
59	84	69	85	79	88	89	93
60	84	70	86	80	88	90	94

Dina mål, förväntade utgifter, och din tidshorisont har alla betydelse för hur du bör gå tillväga för att skaffa inkomster under pensionen. Nu är det dags att gå igenom några metoder du kan överväga för att få kassaflödet du behöver.

*Källa: Global Financial Data per 2023-06-21. Baserat på konsumentprisindexet 1950-12-31 till 2022-12-31 var den genomsnittliga annualiserade inflationstakten 4,4 procent.

**Källa: SCB, per 2023-06-21. Livslängdstabeller för Sverige 2011–2020.



Hur ska du betala för pensionen?

När du har bildat dig en uppfattning om hur mycket pengar du behöver som pensionär kan du börja fundera på hur du ska skaffa de pengarna. Vi föreslår att du räknar ut hur mycket inkomst du kommer att få från andra källor än dina investeringar. Du kan även ta reda på mer om din pension på minpension.se. Nedan hittar du de vanligaste inkomstkällorna från annat än investeringar.

Inkomster från annat än investeringar

1. Lön

Tänker du jobba något som pensionär? I så fall behöver du räkna ut hur mycket du kan förvänta dig i lön. Här räknar du inte in pengar du tjänar från investeringar eller delägarskap i företag, utan bara direkta löneutbetalningar från arbetsgivaren till dig.

2. Allmän pension

Du bör ta reda på hur mycket du kan förvänta dig få i allmän pension. Kommer den att öka eller minska med tiden?

3. Tjänstepension

Många svenska arbetsgivare erbjuder ett tjänstepensionsprogram för de anställda. I de här programmen sätter arbetsgivaren (och eventuellt du, via lönevaxling) av en del av din lön till ett pensionssparande, som du får utbetalningar från när du gått i pension. Den här sparformen kan vara mycket

givande för de som sparar till pensionen i Sverige, och ungefär som med premiepensionsdelen av den allmänna pensionen kan du ofta välja bland några alternativ för var din tjänstepension ska investeras. Om din arbetsgivare erbjuder tjänstepension lär du ha fått information om den redan. Men hör gärna med din arbetsgivare om det är något du undrar över kring tjänstepensionen.

4. Företag och fastigheter

Om du har ägarintresse i ett företag eller en investeringsfastighet kan det ge dig inkomst som inte räknas som inkomst från en investering. När du räknar på hur mycket inkomst du kan vänta dig bör du väga in att sådana här inkomstkällor tenderar att vara känsligare för marknadsförhållandena än den allmänna pensionen och tjänstepensionen.

Avgör hur mycket du behöver från din portfölj

Nu när du har tagit reda på vilka utgifter du förmodligen kommer att ha och vilka inkomster du kan förvänta dig från andra källor än dina investeringar kan du använda kalkylbladet nedan för att skaffa dig en översikt.

INKOMSTER		% av de totala utgifterna
Årlig inkomst från annat än investeringar		
Lön	kr	%
Allmän pension	kr	%
Tjänstepension	kr	%
Privat pension	kr	%
Företag och fastigheter	kr	%
Övrigt	kr	%
TOTALA INKOMSTER:		kr %

UTGIFTER		% av de totala utgifterna
Årliga nödvändiga utgifter		
Grundläggande levnadskostnader	kr	%
Bolån	kr	%
Kreditkort och övriga lån	kr	%
Skatt	kr	%
Delsumma, nödvändiga utgifter	kr	%

Årliga icke nödvändiga utgifter

Resor	kr	%
Hobbyer	kr	%
Lyx	kr	%
Gåvor till familjen/välgörenhet	kr	%
Övrigt	kr	%
Delsumma, icke nödvändiga utgifter	kr	%

TOTALA UTGIFTER: (lägg ihop delsummorna)	kr	%
---	-----------	----------

NETTOBESPARINGAR: (totala inkomster minus totala utgifter)	kr	%
--	-----------	----------



Använd dina investeringar för att finansiera pensionen

Skillnaden mellan dina totala inkomster och totala utgifter är dina nettobesparingar. Om detta belopp är negativt (som det ofta är för förmögna pensionärer) kan du behöva ett större kassaflöde från investeringsportföljen för att se till att du kan betala alla dina utgifter.

Resten av den här vägledningen handlar i huvudsak om att skapa kassaflöde från portföljen för att täppa till den här luckan. Men innan vi förklarar några specifika strategier ska vi gå igenom ett par viktiga principer för pensionsinvesteringar.

Inkomst jämfört med kassaflöde

Det finns en viktig skillnad mellan inkomst och kassaflöde. Inkomst är pengar man tar emot, och kassaflöde är pengar man tar ut. Till exempel räknas utdelningar från aktier och räntebetalningar från obligationer som inkomst – de tas upp som inkomst i deklarationen. De är två helt godtagbara källor till kapital. Men om du enbart förlitar dig på dem får du kanske inte ut hela potentialen. Å andra sidan kan du skapa kassaflöde genom att sälja värdepapper. När du säljer ett värdepapper räknas skillnaden mellan vad du köpte det för och vad du sålde det för som vinst (eller förlust) från kapital.

Observera att det inte nödvändigtvis är dåligt att ta ut kassaflöde från portföljen. Det kan vara en viktig del av din övergripande pensionsstrategi.

Anta att du har en portfölj på 3 000 000 kr som växer med 10 procent om året, och du tar ut 300 000 kr om året i vinst. Det är inte någon större skillnad mot att ha en portfölj som växer med 5 procent om året och ger 150 000 kr i utdelningar. Totalavkastningen (vinst från kapital plus utdelning) är samma före skatt.

Slutsats: När det gäller att finansiera pensionen kan det vara smart att fokusera på totalavkastningen från portföljen och kassaflödet – oavsett om det kommer från försäljning av värdepapper eller från utdelningar.

Men innan du kan börja skapa inkomster måste du avgöra vilka tillgångar du ska ha i portföljen.

Tillgångsfördelning

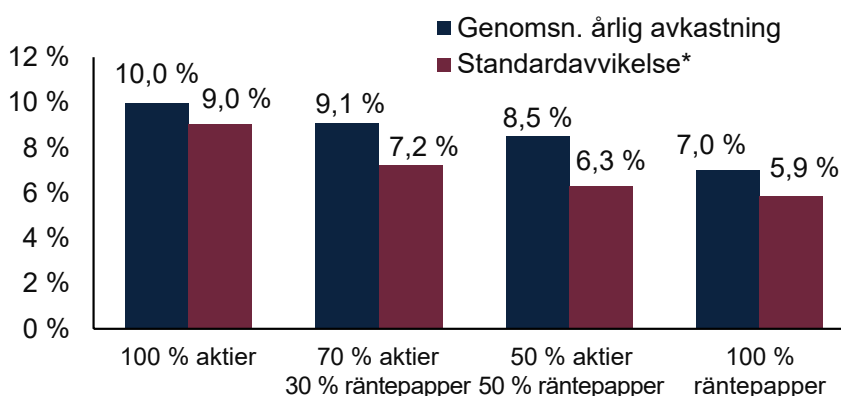
Tillgångsfördelningen är den enskilt mest avgörande faktorn för portföljavgkastningen och sannolikheten för att du ska ha råd med det pensionärsnivå du vill ha. I princip handlar tillgångsfördelningen om vad du väljer att investera i. För de flesta av Fisher Investments Nordens kunder innebär detta aktier, räntepapper, eller i sällsynta fall kontanter.

När investerare får höra att tillgångsfördelningen kan vara skillnaden mellan att få ont om pengar eller kunna leva ett behagligt liv reagerar många med att vilja ta det säkra före det osäkra.

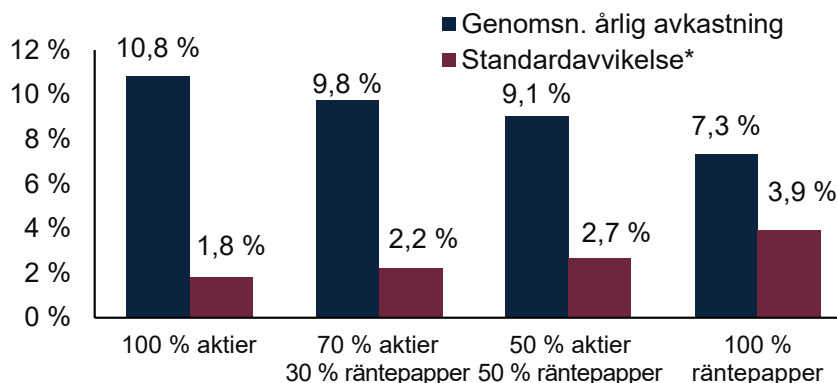
Många uppfattar även räntepapper som säkrare än aktier. Det kommer sig av att aktier har högre volatilitet på kort sikt. Så pensionärer kan vilja undvika volatilitet och välja "säkra" alternativ, som räntepapper, men försummar i slutändan sina avkastningsbehov. Som diagrammen nedan visar kan en högre andel räntepapper i portföljen ge en lägre volatilitet (standardavvikelse), men även lägre avkastning, under en kort femårsperiod.

För många pensionärer är en betydligt lägre avkastning inget alternativ, och det är osannolikt att din tidshorisont bara är fem år. När man tittar på en mer sannolik tidshorisont, som 30 år, blir mönstret ett annat.

Rullande femårsperioder



Rullande trettioårsperioder



Källa: Global Financial Data (GFD); per 2023-01-19. Avkastning, rullande 5- och 30-årsperioder från 1925-12-31 till 2022-12-31. Aktieavkastningen är baserad på GFD:s avkastningsindex World, omräknat till kronor. Avkastningsindexet World är baserat på GFD:s beräkningar av totalavkastningar före 1970. Dessa är uppskattningar gjorda av GFD för att beräkna värdena för World-indexet före 1970, och är inte officiella värden. GFD använde specifika viktningar för att beräkna totalavkastningarna för World-indexet fram till och med 1969, och officiella dagliga uppgifter från 1970 och framåt. Räntepappersavkastningen är baserad på GFD:s index Global USD Total Return Government Bond, omräknat till kronor.

* Standardavvikelsen är ett mått på hur stor fluktuationen är i de historiska avkastningarna. Riskmättet har tillämpats på de 5-åriga och 30-åriga annualiserade avkastningarna i diagrammen ovan.

Man kan hävda att aktier i själva verket har lägre volatilitet (standardavvikelse) än obligationer sett över längre tidsperioder. Det innebär att om du har en längre tidshorisont eller högre avkastningsbehov kanske aktier bör utgöra en större andel av dina tillgångar än vad du tidigare har trott. Det här kan vara särskilt viktigt när du väger in uttag under pensionen.

Om du tar ut 250 000 kr ur en portfölj på 5 000 000 kr varje år är det större risk att du tömmer portföljen om du har en för låg avkastningsnivå. Du skulle behöva en totalavkastning på 5 procent varje år bara för att behålla samma saldo, och det är innan man räknar in inflationen. Om du oroar dig för att investeringarna ska vara "säkra", tänk då på att den största risken kan vara att få slut på pengar på grund av en låg avkastningsnivå över investeringens livslängd.

Nu ska vi titta på ett problem som är lika allvarligt som för låg avkastning: för stora uttag.

Risken med höga uttag

Ett vanligt antagande är att eftersom aktier historiskt sett har gett en annualiserad avkastning på ungefär 10 procent på lång sikt* så kan man ta ut 10 procent om året utan att tära på det ursprungligen investerade kapitalet.

Det stämmer inte. Även om marknaden sett över tid har en annualiserad avkastning på 10 procent, så varierar avkastningen betydligt från år till år.* Om man missbedömer hur mycket man kan ta ut när marknaderna går dåligt kan man minska sannolikheten för att bevara det ursprungligen investerade beloppet avsevärt. Om till exempel portföljen går ner 20 procent, och du tar ut 10 procent, så skulle den behöva stiga med 39 procent för att vara tillbaka på det ursprungliga värdet. Om du tänker på hur farligt flera år med för höga uttag skulle vara blir det tydligt hur viktigt det är att ha rimliga förväntningar på kassaflödet och dina icke nödvändiga utlägg.

Svåra beslut

Investering kräver kompromisser – till exempel högre kortsiktig volatilitet för att få högre långsiktig avkastning. Du kan även behöva kompromissa mellan olika icke nödvändiga utgifter. Du kanske har flera olika utgifter som är viktiga för dig personligen, som att hjälpa ett barnbarn med insatsen till första lyan eller att åka på en drömsemester med din käresta. Men för att nå dina investeringsmål måste du ha klart för dig vad du har råd med. Det är ingen bra idé att lägga så mycket på icke nödvändiga utgifter att du riskerar att tömma portföljen. Det betyder inte att du aldrig kan hjälpa till med ett bostadsköp eller betala för semesterar. Det betyder bara att du måste göra en realistisk budget för det, inom ramarna för dina övergripande mål, kassaflödesbehov och förväntade avkastning. Du kanske kan göra bägge, det ena, eller inget av dem.

Det är även bra att vara tydlig med dig själv och andra på förhand om hur mycket du har råd med. När man börjar förvänta sig att du ska öppna plånboken kan känslorna börja svalla, och så står du där med en större räkning än vad du är bekväm med. Varje gång du tar ut mer än 5 procent av portföljen kan du öka risken för att tömma tillgångarna avsevärt.

Nu är det dags att fundera på vilka investeringar du ska använda för att skapa inkomst.

Investeringsinkomstkällor

Utbetalningar från obligationer

Obligationer kan utfärdas av stater, kommuner, företag eller andra som vill låna pengar av investerare. Obligationer är lån. Du, investeraren, lånar ut pengar till låntagaren (till exempel företaget eller staten) till en specifik ränta över en specifik period. Om allt går som det ska betalar låntagaren tillbaka pengarna du investerade när perioden har löpt ut. Ofta kan man även sälja obligationer på den öppna marknaden innan de löper ut.

Det finns även mer komplicerade typer av obligationer, som callables (obligationer som kan lösas in i förtid), nollkuponobligationer och konvertibla obligationer. De kan fylla en funktion i din strategi, men man behöver inte ha full koll på dem för att förstå grunderna i hur man använder obligationer för att skaffa inkomster.

Om utfärdaren inte ställer in betalningarna har du en förutsägbar inkomst, och om du behåller obligationen till förfallodagen så får du tillbaka de investerade pengarna. Vissa obligationsinvesteringar har låg kreditrisk. I regel får du lägre avkastning ju lägre kreditrisken är. Men kreditkvaliteten för obligationer kan variera avsevärt, och därmed avkastningen.

Många investerare är intresserade av den låga volatiliteten hos obligationer. Den relativt förutsägbara avkastningen från obligationer kan vara en fördel om du har tydliga, konsekventa och tidskänsliga kassaflödesbehov. Men den lägre volatiliteten hos obligationer kan innebära att avkastningen blir lägre över längre tidsperioder. Det kan ställa till problem för investerare som behöver en högre avkastning för att bevara sin köpkraft över tid. Obligationer är även förknippade med andra slags risker än aktier:

Till exempel kreditrisk – risken för att utfärdaren inte håller sin del av avtalet, och inte betalar räntan eller inte betalar tillbaka det ursprungliga beloppet som du investerade i tid. Men obligationer är inte bara utsatta för kreditrisk.

Eftersom obligationskurserna kan röra sig i motsatt riktning mot räntorna leder höjda räntor ofta till att obligationer sjunker i värde. Det är det som brukar kallas för ränterisk. Statsobligationer är särskilt känsliga för detta, medan effekten på företagsobligationer kan mildras av andra faktorer, som förbättrad lönsamhet, något som inte är relevant för stater. Men alla obligationer påverkas av förändrade räntor i mer eller mindre utsträckning. Tänk dig att avkastningen och kursen för räntepapper sitter på varsin ände av en gungbräda. När den ena änden rör sig så rör sig den andra änden åt motsatt håll.

Och eftersom de flesta räntepapper har fasta räntor kommer den faktiska köpkraften för ditt kassaflöde att minska om inflationen stiger. Och när inflationen stiger kan räntorna börja stiga också. Detta innebär att investerare kan ställas inför två risker: minskande köpkraft från deras nuvarande ränteutbetalningar, och fallande räntepapperskurser på grund av stigande räntor.

En närbesläktad risk är återinvesteringsrisken. Det innebär att när ett räntepapper förfaller, och du får tillbaka det investerade beloppet, så finns det en risk för att det inte finns möjlighet att återinvestera pengarna med liknande förväntad risk och avkastning som det gamla räntepappret. Då kan du behöva ta på dig en högre risk för samma avkastning, eftersom räntepapper ger lägre avkastning nu än förra gången du investerade.



Utdelningar

Utdelning är frestande. Det är klart att man skulle vilja få betalt bara för att äga aktier! Men innan du börjar fylla portföljen med högutdelande aktier för att uppfylla dina kassaflödesbehov bör du tänka till en gång till.

Alla större aktiekategorier kan växla mellan att gå bra och dåligt, så även högutdelande aktier. Oavsett om det är tillväxt eller värde, småföretag eller storföretag, går varje kategori igenom perioder när de leder och när de sackar efter. Högavkastande aktier är inget undantag. Ibland går de bra, ibland inte.

Du bör även tänka på vad som händer med ett företags aktier efter en utdelningsomgång. Det är inte gratis pengar. Aktiekursen för utdelningsaktier kan falla med ungefär det utdelade beloppet, allt annat lika. Företaget ger ju bort en värdefull resurs – kontanter.

Det finns inget hos utdelande företag som gör dem bättre till sin natur. Dessutom finns det ingen garanti för utdelningar. Det händer att företag som ger utdelningar skär ner på dem – eller stoppar dem helt. Ett exempel från USA är när ett energibolag som länge gav utdelningar upphörde med det i fyra år efter att aktiekursen sjönk från strax över 30 dollar till runt 5 dollar mellan 2001 och 2002. Banker och andra företag sänkte också sina utdelningar under finanskrisen 2008.

Som investerare är det klokt att tänka på den *totala avkastningen*. Om du har bestämt dig för att investera i utdelande företag oavsett marknadsförhållandena kan du gå miste om pengar. Det kan vara bättre för dig att sprida riskerna och investera i aktier som passar in i en övergripande, sammanhängande strategi. Kom ihåg att målet ska vara högsta möjliga totalavkastning efter skatt, oavsett vart den kommer ifrån.

Utdelning är inte fel i sig, men du bör inte lägga allt krut på utdelningar.

Nu ska vi titta på ett alternativ för investerare som lägger en del av sitt kapital på aktier.

Kassaflödeskällor

Hemslöjdad utdelning

Med "hemslöjdad utdelning" menar vi att sälja utvalda aktier för att få kassaflöde. Det kan hjälpa dig att bibehålla en väldiversifierad portfölj som passar för dina mål. Dessutom är det ett flexibelt och potentiellt skatteeffektivt sätt att skapa kassaflöde.

Beskattningen av utdelning kan skilja sig beroende på omständigheter och kontotyper. Om du säljer av aktier har du större möjligheter att balansera reavinster och -förluster. Om du har ett Aktie- och fondkonto kan du till exempel sälja "förlustaktier" som kan kvittas mot skatten på eventuella realiserade kapitalvinster, eller för att minska ner på överviktade positioner. De möjligheterna har du kanske inte om du förlitar dig helt på utdelningar för kassaflödet.

Om du till exempel har en portfölj på 5 000 000 kr och tar ut 200 000 kr om året fördelat på månatliga uttag om cirka 16 667 kr bör du alltid ha runt dubbelt så mycket i kontanter i portföljen. Då är du inte tvungen att sälja av en viss mängd aktier varje månad, utan kan vara smart med vad du säljer och när. Men det är klokt att alltid försöka skära ner och planera för uttag en månad eller två i förväg.

I allmänhet går det att få ut mer från portföljen genom att sälja av aktier – om man gör det på ett smart sätt. Och det innebär att, om det är lämpligt, kan du ha en större del av kapitalet i en tillgångsklass som har högre sannolikhet för att ge bättre avkastning på lång sikt. Det kan hända att du i jakten på totalavkastning skaffar dig en del utdelande aktier som ger extra kassaflöde också. Men det beslutet kan vara baserat på huruvida du anser att de är rätt aktier att inneha ur ett totalavkastningsperspektiv – och du är inte bunden till dem enbart på grund av avkastningen.

Hur kan Fisher hjälpa till?

Planering

Fisher Investments Norden kan hjälpa dig att ta fram en lämplig portföljstrategi baserat på kassaflödesbehoven och målen som du har fastställt nu. Din strategi bör vägleda varje investeringsbeslut som du fattar. Marknaden är inte intuitiv – faktum är att det som kan kännas rätt kan vara fel, och det som kan kännas fel kan vara rätt. Det är därför som det är så viktigt med en strategi. En framgångsrik strategi omfattar flera faktorer, inklusive dina investeringsmål, din tidshorisont och dina kassaflödesbehov.

Portföljförvaltning

Fisher Investments Norden delegerar delar av den dagliga investeringsrådgivningen, portföljförvaltningen och handelsfunktionerna till dess koncernbolag. I synnerhet sköts det löpande beslutsfattandet kring portföljstrategin av Fisher Investments, som har förvaltat diskretionära tillgångar sedan 1979. Investeringsprocessen styrs av Fisher Investments investeringskommitté, vars samlade branschfarenhet uppgår till över 140 år. Investeringskommittén har stöd av en stor analysavdelning, som lägger ner tusentals arbetstimmar varje vecka på att hjälpa till med att se igenom marknadsbruset, och vägleder kundernas disciplinerade strategier.

Investeringskommittén leds av bland annat Ken Fisher, som skrev en krönika om portföljstrategi i *Forbes* i över 30 år, och har skrivit fyra böcker som hamnat på *New York Times* bästsäljarlista.

Kundservice

Fisher Investments Norden erbjuder kundservice på en nivå som sällan ses inom kapitalförvaltning. Fisher Investments Norden arbetar för att hjälpa dig att nå dina mål och för att du ska känna dig bekväm med förvaltningen av din portfölj. En stor del av detta är att hjälpa dig förstå din strategi och att hålla dig till den.

Investering väcker känslor, och Fisher Investments Norden arbetar för att alltid hålla kunderna disciplinerade – både på stigande och på fallande marknader.

Alla kunder hos Fisher Investments Norden har en dedikerad kontaktperson, en investeringsrådgivare. Investeringsrådgivaren har tre huvudsakliga uppgifter:

- Hjälpa dig förstå vad som händer på ditt konto, och varför
- Gå igenom dina investeringsmål regelbundet
- Hantera dina dagliga behov snabbt och smidigt

Kommunikation med kunderna

- Kommunikation på begäran – Din investeringsrådgivare håller dig uppdaterad om strategin och våra senaste analyser, och går regelbundet igenom din portfölj och dina investeringsmål.
- Kvartalsrapport och aktiemarknadsanalys – En rapport som publiceras varje kvartal, med insikter från Fisher Investments investeringskommitté och diskussioner om den senaste tidens resultat, ekonomi- och marknadsförhållanden, marknadsprognoser och andra aktuella ämnen.
- Kvartalsrapporter – Kontoutdrag och en portföljanalys av dina innehav som Fisher Investments Norden tillhandahåller.

Har du fortfarande frågor? Är du osäker på vad som är rätt för dig? Behöver du hjälp att komma igång? Vi har hjälpt många investerare, var och en med unika mål och behov, att planera inför pensionen.

Ring Fisher Investments Norden på 020-088 37 53 och ta reda på hur vi eventuellt kan hjälpa dig att nå din investeringsmål inför pensionen.

Investeringar på finansmarknaderna innebär en risk för förlust, och det finns ingen garanti för att hela eller delar av det investerade kapitalet kommer att återbetalas. Tidigare resultat utgör ingen garanti för eller tillförlitlig indikation på framtida resultat. Investeringarnas värde och genererade inkomster kommer att variera med globala finansmarknader och internationella valutakurser.

När du blir kund hos oss sätter vi dig främst från första stund.

Den globala Fisher-koncernen arbetar för att hjälpa investerare som dig att nå sina långsiktiga finansiella mål och leva gott som pensionärer.

Avgiftsstruktur i linje med dina intressen

Vår avgiftsstruktur är transparent och direktkopplar våra incitament till din framgång. Vi tar ut en enkel avgift baserat på tillgångarna som vi förvaltar för din räkning. Vi tjänar inga pengar på handelscourtage eller på att sälja investeringsprodukter mot provision – intressekonflikter som är vanligt förekommande i finanstjänstebranschen i övrigt.

En skräddarsydd metod

Vi skapar en skräddarsydd portfölj anpassad till din unika situation: dina finansiella mål, önskemål och behov, din hälsa, familj och livsstil. Dessutom arbetar vi med dig löpande för att förstå ändringar i ditt liv eller din finansiella situation som kan påverka din investeringsplan.

Enastående service

Din dedikerade investeringsrådgivare är här för att hjälpa dig, inte sälja till dig. Din investeringsrådgivare är väl införstådd med dina finansiella mål och hjälper dig att hålla dig till investeringsplanen. Han eller hon ringer dig för att se till att du förstår vad vi gör i din portfölj och varför. Våra utbildningsresurser hjälper dig att förstå utmanande och ofta svårförutsägbara marknader.

Investeringserfarenhet

Vi har arbetat för att göra finanstjänstebranschen bättre för investerare sedan 1979. I dag använder vi den erfarenheten för att hjälpa över 140 000 kunder över hela världen att nå sina långsiktiga mål.* De primära portföljbesluten fattas av vår investeringskommittén under ledning av bland annat vår grundare Ken Fisher. Investeringskommitténs samlade bransch erfarenhet uppgår till över 150 år. Dessutom stod Fisher Investments med på *Financial Times* topp 300-lista över USA-baserade registrerade investeringsrådgivare sju år i rad – senast 2020. Det året var det sjunde och sista året som topp 300-listan publicerades. Syftet med listan var att lyfta fram branschens främsta investeringsrådgivarfirmor i USA.**

* Per 2023-09-30. Omfattar Fisher Investments och dotterbolag.

** Fram till 2020 bjöd *Financial Times* in registrerade investeringsrådgivare i USA som uppfyllde vissa minimikriterier till att ansöka om att kandidera till listan Top 300 Financial Adviser. Kandidaterna bedömdes enligt sex breda faktorer: förvaltad kapital, kapitaltillväxt, antal år i branschen, nyckelpersoners branschcertifieringar, tillgänglighet på nätet samt efterlevnadshistorik. Mer information finns på: <https://www.ft.com/content/6a45556e-6c21-4770-bc94-468fee0de563>.

FISHER INVESTMENTS NORDEN®

Handelsbeteckning för Fisher Investments Luxembourg, Sàrl



Huvudkontor för Fisher Investments Luxembourg, Sàrl:
K2 Building, Forte 1,
2a rue Albert Borschette, Third Floor,
L-1246 Luxembourg



020-088 37 53



www.fisherinvestments.se