



# investerum

HOME OF VALUE INVESTING



## Ljuset i tunneln, hur du kan tjäna mycket mera pengar

Redan i tidiga tonåren så blev jag intresserad av investeringar och affärer. Jag tittade på en aktiekurs och studerade hur den rörde sig och läste mängder av information om räntor, vilken president som skulle bli vald i USA, om hur Ozonlagret skulle påverka börserna, oljepriset, skatter, krig m.m. jag läste allt jag kunde komma över och tog till mig mängder med kunskap. Jag utbildade mig internt och externt via bolaget jag var anställd vid. För att få ännu mera kunskap så läste man böcker om teknisk analys och granskade kurserna som gick upp och ned. Jag ägnade några år till att förutspå hur en aktie skulle röra sig. Man blev djupt besviken på hur dåligt det fungerar i längden, man blev lite förvirrad för man var ung och nästan alla välutbildade inom finans, media etc. som man som novis såg upp till uttalade sig om hur kurserna skulle röra sig som ofta visade sig inte vara korrekta förutsägelser.

När jag sedan fick nys om Warren Buffett och The Intelligent Investor och läste allt jag har kunnat om detta så gick det upp ett ljus, att jag gjort helt fel. Det var som att bli frälst. Jag upptäckte att jag gjorde helt tvärt om inom många områden. Från denna dag så har jag ex slutat med att köpa en aktie, jag köper istället in mig i ett bolag som har en produkt som producerar något istället för att köpa in mig i ett företag/värdepapper där det hel tiden går ut på att nästa person ska betala mer än tidigare ägare. Tänk dig att du köper aktier i Coca Cola företag istället för att lägga pengarna på att köpa en Picasso-tavla. Om du ska göra vinst på tavlan måste du hitta någon som är villig att betala mera för tavlan än vad du köpte den för, hade du istället köpt aktier i t.ex. Coca-Cola hade denna investering genererat pengar av att de är ett företag som producerar, växer och säljer en specifik produkt och genererar utdelning m.m. och som har ett inbyggt värde. Ett bra exempel på detta är casinon, nästan alla förlorar pengar på att spela men om man istället investerar pengarna i att äga aktier i casinot så genererar detta en säker vinst. Det ena kallar jag för spekulation och det andra en investering.

Pengar är ett påhitt av människor och är som magi då vi kan omvandla pengar till nästan vad som helst. Investeringar och affärer är ett spel som spelas bäst av de som förstår reglerna, dessa regler är mer eller mindre orubbliga principer som måste följas. De flesta använder fel principer och hoppar hit och dit och därmed ändrar strategier och skapar mera friktion som förstör avkastningen. När man lär sig rätt och följer rätt principer så är det väldigt lätt att bygga kapital. Bli du glad när priserna går ned eller upp? Paradoxen är att marknaden måste gå ned för att kunna köpa bra bolag billigare och bygga större förmögenhet, har marknaden gått ned kan du köpa fler andelar i fina bolag för samma mängd pengar. Omfamna rädslan och girigheten, dessa känslor är avgörande för att kunna en bygga stor förmögenhet.

Anledningen till att vi gillar Warren Buffetts investeringsfilosofi value investing är att den effektivt kombinerar kvantitativa metoder med kvalitativa aspekter som sällan är beaktade inom finanssektorn. Det är ofta ren egoism och girighet, med för mycket fokus på fel saker som att det ska vara så billigt som möjligt - helst gratis i en indexfond, sedan så vet man ej vad fonden gör eller äger. Ofta är det mediokra bolag som är inköpta dyrt, för en hög kurs för att de flesta köper aktier när dom är dyra och man följer ofta ej ESG reglerna men man kanske påstår det. Media spyr ut rädsla vad som ska hända som sällan händer och ger oss en negativ inställning till livet och man missar massa fina bra möjligheter. Jordan skulle ju gå under 2012 enligt Maya kalendern - Men som vanligt hände inget! Var det ingen som tänkte om mayafolket kund förutse jordens undergång 2012, varför missade de sin egen utrotning av spanjorerna? Vi går inte på alla saker som påstås ska hända, vi är istället tålmodiga och redo att agera när alla får panik och blir rädda, giriga.

### **Avkastningen du får är sällan som din fonds/aktie etc.! Varför är vissa så mycket mera rikare på samma investering?**

Det finns flera anledningar. En av dem är när du tittar på resultatet för en fond under en viss tidsperiod. Är resultatet du ser inte densamma som resultatet för den genomsnittliga investeraren i den fonden. Varför? Eftersom en fonds resultat är en tidsvägd avkastning. Detta innebär att man gör en investering i början av en period och låter den växa till slutet av perioden. Men verkligheten för den genomsnittlige investeraren är mer komplex. Denna genomsnittliga investerare kan ha investerat mer pengar i samma fond men kan också ha gjort flera uttag. Hens prestation är en prestation som måste vägas, inte efter tid, utan av flöden. Följaktligen kommer perioder då investerare har mer pengar investerade i fonden att ha större tyngd i resultatet än perioder då mindre pengar investeras. De flesta misslyckas för man ej är uthållig, och man vill använda pengarna till något annat. Folk tror att gräset är grönnare på andra sidan.

Ofta är det dåligt tajmade köp och försäljningar, som har kostat investerare en stor andel av den avkastning de skulle ha tjänat om de helt enkelt hade köpt och hållit fast vid innehaven. Denna skillnad på flera procentenheter mellan investerarnas avkastning och fondens avkastning är ungefär i linje med de skillnader som observerats under historien. De fonder som haft minst skillnad under åren är blandfonder som var bäst presterande med minst glapp mellan vad fonden avkastat och vad investeraren har fått för avkastning. Så om du ägt en bland fond som kanske har lägre avkastning i fonden än en aktiefond så har de flesta tjänat mera pengar än de som haft en volatil fond som på pappret avkastat mera.

En fråga man kan ställa sig är om tillexempel index förvaltade fonder överträffar aktivt förvaltade fonder vad gäller investerarnas avkastning. Man kan anta att investerare i indexfonder är mer disciplinerade i de köp och försäljningar de gör, rapporten visar dock motsatsen. Passiva fonder tenderar att ha (för de flesta globala kategorier) ett högre glapp mellan fondens avkastning och vad andelsägaren får.

Vad skulle kunna förklara detta? - Investerare som gör olämpliga affärer in och ut ur aktiva fonder och flyttar pengarna hit och dit ofta till stora kollektiva indexfonder så kallade "dumma pengar". De flesta kan ej tänka själv utan följer trender och ofta försvarar man saker utan att verkligen ha fakta. Alla dessa friktionsförändringar som visat sig vara kostsamma. De exempelvis på genomsnitts kunden på Avanza som enligt deras Årsrapport har fått ca minus 21% brutto 2022 exklusive avgifter, skatter samt inflation på det. I år upp ca plus brutto 4%, detta blir ca 81% kvar på dina 100% på ca 2år. Fast det var ju så billigt och massor med fonder m.m. att välja på. Investeraravkastningen kommer aldrig perfekt att matcha totalavkastningen eftersom få investerare helt enkelt kan köpa och behålla aktier varje tidsperiod. När du börjar agera mera långsiktigt och disciplinerat så kommer du att öka dina chanser att lyckas genom att försöka undvika några av de vanligaste misstagen som folk gör. Ett exempel på detta är att köpa aktier när priserna är höga och sälja när de är låga och ta ut pengar för att du ska köpa hus, bil, betala skatter, investera i nya idéer, fonder eller liknande. Warren Buffet har tillexempel aldrig sålt sina andelar i Berkshire Hathaway och den aktien har stigit under åren med flera miljoner %. Att sälja aktierna när börsen gått ned är som att byta gym för att man inte blir starkare i bänkpressen.

**Äg färre fonder/aktier.** Gång på gång har vi observerat att investerare i blandfonder/portföljer tjänar en högre andel av den totala fondavkastningen. Varför är det så? – Jo de är utformade för att vara ”allt-i-ett-investeringar”, som täcker flera tillgångsklasser och balanserar om regelbundet, vilket räddar investerare från att behöva göra för mycket själva. Och undviker mycket volatila fonder med dåliga värdepapper/aktier med dålig ekonomi. Dessa typer av fonder har historiskt sett visat sig ha de kraftigaste avkastningsgapen.

**Håll det enkelt.** Data tyder på att investerare är mer framgångsrika när man har enklare lösningar. Intressant nog visar forskningen på större negativa skillnader i områden och stilar med komplexa produkter som har starkt akademiskt stöd, vilket tyder på att den ökade volatiliteten i samband med dessa strategier kostar investerarna den överavkastning de kunde ha tjänat.

**Anta inte att indexering och billiga saker nödvändigtvis leder till högre avkastning.** Även om det är lovvärt att hålla kostnaderna till ett minimum och investera passivt genom indexfonder. Köper man aktier som är bra? Köper man för rätt pris på aktien eller för det har stigit massor? Är det hållbara investeringar när man väljer efter hur stort ett bolag är och passar in i ett index? Läger den passiva förvaltaren eller datorn tid på att hantera risker rätt, bryr de sig om att analysera bolagen? Dessa saker är förknippade med dumma pengar och skapar stora skillnader mellan din avkastning och den fond du sparar i.

Du kan köpa nästan vad som helst för pengar, men kan du be någon ta din sjukdom eller ansvara för din mentala hälsa? Materiella saker kan ersättas när dom är borta, men kan du ersätta ditt liv? Oavsett var du befinner dig nu i livets resa så kommer det en dag då ridån går ned. Så var generös med din kärlek för din familj, partner, vänner. Behandla alla bra och med respekt.

*“You are loved when you are born. You will be loved when you die. In between, you have to manage. The six best doctors in the world are sunlight, rest, exercise, diet, self-confidence, and friends. Maintain them in all stages and enjoy a healthy life.” Citat Steve Jobs.*

Vänliga hälsningar,

**Joakim Huth**

[j.huth@investerum.se](mailto:j.huth@investerum.se)

Ordförande i Investeringskommittén



I [Investerums owners manual](#) får du mer information om oss, våra förvaltningsprinciper och våra tjänster.

#### Riskinformation

Innehållet i mejlet ska inte tolkas som råd, erbjudande eller rekommendation att köpa någon produkt eller tjänst. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i värdepapper/fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet. För mer information om risker, se [investerum.se](http://investerum.se).

---

#### Kontor

Investerum AB

Karlavägen 108

115 26 Stockholm

Tel: 08 522 98 400 | Fax:

08-611 04 08

E-post: [info@investerum.se](mailto:info@investerum.se)

[www.investerum.se](http://www.investerum.se)

© Investerum 2022

Signatory of:

