



investerum

HOME OF VALUE INVESTING

"Tiden är vän med ett fantastiskt bolag och fiende med ett mediokert"



Är du i gissningsbranschen eller är du en intelligent investerare?

Det finns en uppsjö av tokigheter som florerar i media, speciellt under stora uppgångar på olika börser! I media så ser man exempelvis i olika videos, "du kan lite på mig och det kostar bara några tusenlappar etc. hur du enkelt och snabbt kan bli rik" på olika värdepapper! Hur dum kan man vara som betalar för att någon skall lära dig att få 300% avkastning på 1 år enkelt och säkert. **Om någon kan detta magiska trick varaktigt så behöver man ej ta betalt för att lära ut detta!** Flera exempel nedan!

- Det är mängder med info i media om algoritmer, AI, robotar, nobelpristagares formler, etc. och andra magiska saker som skall gör en rik snabbt! Om man i stället för att gå på allt, ringer till NASA och frågar den bästa datorexperterna. Vad händer om man skapar ett datorprogram som med 100% säkerhet förutsäger priset på en aktie? Då blir svaret. Priset skulle omedelbart reagera på prognosen vilket därmed inte skulle gälla. Om priset nu är 90 kr och det felfria programmet förutsäger att det kommer att ligg på 100 kr i morgon, kommer handlarna rusa för att köpa, för att göra vinst på den prognostiserade prisstegringen. Följden blir att priset stiger till 100 kr idag i stället för morgon. Vad kommer då hända i morgon?
- Revolutioner är per definition oförutsägbara. En förutsägbar revolution bryter aldrig ut. Varför inte? Anta att en genial statsvetare har utvecklat en ofelbar algoritm som används som revolutionsprognosmakare. Och en Diktator använder den mot stor ersättning. Den talar om att det kommer bryta ut en revolution. Hur skulle Diktatorn reagera? Kanske sänka skatterna, dela ut miljarder, och förstärka säkerhetstjänsten. Det förebyggande åtgärderna funkar! Diktatorn ber om pengarna tillbaka. Er algoritm

är värdelös, skriker han (ofta en han). Jag skulle ha kunnat bygga ett palats för pengarna i stället för att gett bort massor.

- Raven, en 6-årig schimpans blev 1999 den 22: a mest framgångsrika amatör kapitalförvaltaren i USA efter att ha valt sina aktier genom att kasta pilar på en lista med 133 internetföretag. Detta kallades för Monkey INDEX. Raven fixade ca 213% i brutto i avkastning det året vilket överträffade fler än ca 6 000 professionella förvaltare. "Tyvärr så är hon ej kvar, för människorna blev nog oroliga för sina jobb". Detta bevisar endast att på kort sikt så kan spekulering fungera ibland. Och själv så föredrar jag en duktig människa "tills vidare" som sköter mina värdebesked, deklaration, skatter, kundträffar, mail, regelefterlevnad, administration etc. Min teori är att tur och skicklighet i naturen är följeslagare och de är nära sammanflätade i en form av ekvation. Och det verkar vara så att man kan påverka dessa två, som Ingemar Stenmark sa en ggr, ju mer jag tränar desto mera tur har jag!

I linje med ovan spekulanten Raven, tänk dig en nationell singla-slanttävling med människor! Vi antar att 225 miljoner personer idag singlar slant. Om det blir krona så vinner man och vid klave så förlorar man. "Exemplet är i USD". Detta görs 1 gång /dag. De som har krona får 1 dollar av de som fått klave. Varje dag så får förlorarna hoppa av och alla deras pengar samlas på hög för de som har haft tur i slantsinglingen tills nästkommande dag. Efter 10 singlar och 10 dagar så är det ca 220 000 personer kvar som har singlat slanten 10 ggr korrekt. Och varje person har tjänat ca lite över 1 000 USD! Nu så börjar denna grupp bli lite uppblåsta av sin framgång! "Människans natur är som den är". En del kommer säkert att vara ödmjuka men en del kommer exempelvis påtala sin framgång och sina spekulatortekniker. De kommer även att berätta om alla goda idéer som de kan tillföra singla-slant-branschen. Efter ytterligare 10 dagar (vi är nu inne på den 20:e dagen) så får vinnarna som är ca 215 från förlorarna ca 1 miljon dollar var. De har satsat 1 USD och har ca 1 miljon dollar på 20 dagar. 225 miljoner dollar är förlorade och 225 miljoner dollar är vunna. Ett slags nollsummespel. Nu så börjar den vinnande gruppen på riktigt tappa förståndet. Man börja skriva böcker "How I turned a dollar into Millions". Köpa hus i Marbella, synas i massa olika TV program, de kommer att åka runt med jetplan och delta på många mässor och berätta hur dom lyckats och handskas med skeptiska professorer etc. "Om det ej kan göras varför finns det då 215 av oss som klarat det". Men då kommer någon value investor professor att oförskämt påstå att om man tar t ex 225 miljoner Schimpanser och gör om hela experimentet så kommer det att sluta på samma sätt.

Att använda slumpen som grund är inget för oss value investors, när du sätter en massa Schimpanser i ett rum med skrivmaskiner så kommer till slut en ha skrivit en Bibel! När slumpen får råda i naturen så händer det till slut. Summa summarum är att Schimpansen "spekulanten" kan lyckades bra i början och att det oftast slutar dåligt. Det vi på Investerum imponeras av och erbjuder er i stället för massa trams är man kan tjäna massor av pengar genom att vara omtänksam, tålmodig, sparsam, smart, långsiktig etc. och det spelar ingen roll om man har köpt aktier en måndag, en torsdag, före kräftorna eller efter osv. De smartaste bryr sig ej heller om beta värdet eller capital asset pricing model, eller kovariansen eller andra grekiska bokstäver. De är helt enkelt ej intresserade av detta. De köper in sig i stället mycket framgångsrika bolag som har en varaktig konkurrenskraft, som äger kundernas själ och fokuserar på bolagets värde är högre en priset på bolaget, då får man en säkerhetsmarginal som är mycket viktigt. Det finns solklar statistik på att bolag med låga värderingar växer bättre än de med höga värderingar, om man ser det på lång sikt. De som kan investeringar har även focus på riskkontroll och lägger mycket tid och kraft på

att grundligt förstå marknaden och investeringar Det kan ligga nära till hands att, som alla andra "experter", säga att toppresultat kräver hög risk. Det är dock helt fel strategi enligt de främsta. Det är faktiskt precis tvärtom! Under de sista ½ året så har massor med ex billiga indexfonder, fonder och aktier kollapsat. Medan duktiga värdeinvestorer har oförtrutet "tuffat" på i decennier och är överrepresenterade. Exempelvis Investerum (Basic) value modellportfölj är plus 1% i år när det mesta aktier etc. är ned mellan minus 20–80% och den består bara av ca 11aktier! En value investor omfamnar också kriser och förvandlar dessa till goda nyheter. Kombinera optimism, passion och hårt arbete, och då kommer du att vara ostoppar. Optimism kommer att få dig att uppleva världen annorlunda. Det betyder ej att optimism kommer att göra dig blind för vad som är dåligt, bara att i massan av information som kommer mot oss varje dag kommer optimism att förändra det du märker mest. Du ser mer det du tänker på. Denna välkända psykologiska händelse kallas "frekvensillusion" eller, mer färgstarkt, "Baader-Meinhof-fenomenet", och du kan få det att fungera för dig i stället för mot dig. Om ditt huvud är fyllt av tankar om hur världen verkar kollapsa, ser du indikationer på att den finns runt omkring dig. Om ditt huvud är fyllt med idéer om hur du kan göra världen bättre, det är vad du kommer att se. Det finns mycket data om hur världen blir bättre och även hur de flesta av oss är omedvetna om det faktumet.

Sist ett litet tips till er som lånat ut pengar och har svårt att få tillbaka dom.

En amerikansk affärsman klagade en gång inför oljebaronen John D. Rockefeller över att han *hade besvärligheter med att få tillbaka 50 000 dollar som han hade lånat en affärsbekant.*

– *Varför stämmer ni honom inte? frågade Rockefeller.*

– *Åh, jag var dum nog att ge honom pengarna utan att få något skuldebrev.*

– *Gott, sa oljemagnaten. Då ska ni bara skriva till honom och fordra att få era 100 000 dollar tillbaka.*

– *Men han är bara skyldig mig 50 000!!*

– *Alldeles riktigt, svarade Rockefeller, det kommer han nog också att skynda sig att skriva till er och påpeka – och så har ni ert skuldebrev!*

Vänliga hälsningar,

Joakim Huth

j.huth@investerum.se

Ordförande i Investeringskommittén



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

Riskinformation

Innehållet i mailet 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.

Kontor

Investerum AB
Karlavägen 108
115 26 Stockholm
Tel: 08 522 98 400 | Fax: 08-611
04 08
E-post: info@investerum.se

www.investerum.se

© Investerum 2022

Signatory of:



SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR