



Temperament/EQ vs IQ

“What comes easy won't last, what lasts won't come easy”

Rationella investeringar kan göra dig väldigt rik om du ej har bråttom, det är en långsam process men att ge upp och byta riktning tar dig ej snabbare mot målet. Att lyckas med något är ej bara drivkraft och högt IQ! Det viktigaste är en hög integritet som skapar ränta på ränta, de flesta har svårt med att sköta sig varaktigt och kommer i stället att få betala till ränta på räntan som gör andra rika. Det går att tjäna tonvis med pengar på att göra rätt, var i stället den som gör rätt och sluta med alla ursäkter om att det inte går och var disciplinerad! Om du gör en engångsinvestering på 300 000 kr och fyller på var månad med 20 000 kr via ett företag och gör detta från att du är 30 år tills du fyller 70 år med 12% ränta/år så har dina investeringar vuxit till hela *272 000 000 miljoner kronor!* Hur många i världen har det? Nästan ingen, för de flesta kommer med mängder av ursäkter och fina förklaringar att avbryta planen, ofta när rädsla och girigheten styr.

Tänk dig att du investerar pengar när du är 25 år i en annan persons intäkter för resten av livet och det exempelvis är 10% av hans inkomster. Hur skulle du göra då? Och du får ej välja en med en rik far eller mor. Bara på hans egna meriter. Kommer du välja hen med högst IQ? Ta exempelvis sir Isaac Newton som gav oss de tre rörelselagarna som var ett verk av ett geni! Men hans talang sträckte sig ej till investeringar, han gick mer eller mindre i konkurs på sina dåliga investeringar. Han borde ha gett oss en lag till, den 4 rörelselagen i stället: Ju mera friktion och spekulation desto mera du hoppar hit och dit så minskar ditt kapital.

Det är många smarta personer som har gått i konkurs, det spelar ingen roll hur högt IQ du har om du riskerar alla pengar för att du är girig och ej kan kontrollera dig själv. Kommer du satsa på den med bäst betyg? Den med mest energi? Du kommer nog att investera pengarna i den som har bäst ledarskaps kvalitéer, den som får saker gjorda, den som är hederlig och generös, den som kan få andra att jobba. Du väljer troligtvis den som du beundrar mest. Samtidigt så måste du satsa/blanka (blanka innebär att man satsar på att det kommer gå neråt) pengar på den som du tror minst på kommer fallera. Det kommer ej var den med lägst IQ. Denna person är troligen den som du tycker minst om som är ohederlig, snål, girig, som kapar hörn, som har självdestruktiva beteenden och andra liknande negativa egenskaper.

Så lösningen är att man investerar i den som har bäst temperament och tålmod. Alltså den som ej kör rysk roulette oavsett hur mycket pengar det är i potten. Vill du få en god natts sömn och mycket hög avkastning så måste du ha ett bra temperament och god självinsikt.

När jag var ung så samlade jag in massa info från media och höll på med gissningar, spådomar, tekniska analyser och läste allt jag kom över om att köpa aktier innan kräftorna, lyssnade på tips från folk som inte var framgångsrika eller snabbt tjänat pengar på ohållbara sätt. Mitt bland allt detta så hittade jag The Intelligent Investor med Benjamin Graham som skrev Bibeln om rationella investeringar och insåg att världens främsta investerare var hans bästa elev, Warren Buffett. Det var som att se Ljuset! Innan så hade jag investerat med mina känslor och sökte efter adrenalinkickar i stället för att investera med min hjärna. Att ha rätt hjältar får dig att driva på mot framgång.

Vi på Investerum investerar i fantastiska bolag som har en varaktig konkurrenskraft (ej kul att investerat i häst o vagn när traktorn och bilen kom), bolag som har en hederlig ledning som är kompetent och är extremt långsiktiga och kan stå emot allt trams dagligen. Lika så är våra medarbetare väl utvalda att ha dessa egenskaper i sitt DNA. Hur finner man dessa bolag och medarbetare? Om du frågar alla konkurrenter på en marknad vem de vill skjuta med en silverkula? Det företag/person som namnges är den bästa på marknaden och den som är bäst att investera i!

Vi tänker igenom beslut samt tar reda på fakta, och vi håller oss borta från media som skriker om räntan hit eller dit, börsen ska upp eller ned. Vi bryr oss ej om ifall det är på en torsdag eller måndag vi köper bolag, det är ointressant om bolagen är små bolag eller stora bolag. Vi fokuserar på att tänka och lägga tid på att göra det som är rationellt. Och det är lättare när man ej jobbar på Wall Street/Stureplan där det är konsulter, hjälpare, förmedlare och bankmän som viskar en i örat och säger gör si och så. Vi slipper detta brus genom att hålla oss bort från all denna konstanta och röriga stimulans.

Att använda slumpen som grund är inget för oss Value Investors, när du exempelvis 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. Vi försöker hitta rätt fakta, nedan finns några av de regler vi har för att göra så.

Några principer vi använder oss av för att expandera territoriet och hämta hem guld o ära:

1. Vi tänker Go Big, och helst 5år längre än vad man lever. Vi är extremt långsiktiga och använder "The Holy grail"- principerna som Warren Buffett följer samt har tålmod. De som investerat i Berkshire Hathaway, Warren Buffetts bolag från 1956 har fått ca 60 miljoner % i avkastning. Trots denna fantastiska avkastning så är det ett fåtal personer som erhållit detta för de flesta hoppar av och hoppar hit och dit. Det finns många bra bolag som ovan, problem är att de flesta ej kan klara att vara långsiktigt i få bolag eller förstå vad bra bolag är.
2. Vi utbildar och påverkar investerare att exempelvis köpa mera i superbolag (helst i bolag som har en varaktig konkurrensfördel! Monopolliknande). När priserna går ned i bra bolag och bolagen har temporärt trubbel så får de flesta panik och säljer, det är här vi köper in oss i trygga superbolag och ser dem sedan växa när det går upp igen. Det är mycket värdefullt att kunna hindra investerare från att göra fel här. Vi avråder och råder. De som ej tar råd eller avrådan kan vi tyvärr ej styra över.
3. Vi stödjer integritet och att vara konsekvent och att vara inom sin cirkel av kompetens, för utanför den är det stor risk oavsett hur högt IQ du har. Vi säger Nej ofta, vi motverkar oro och panik varje gång det är krig på TV, sjukdomar, dåligt väder, något har gått ned mycket eller blivit dyrt eller liknande. Trots allt elände så kan man göra massa nytta och bli extremt rik på att vara långsiktig och smart. Vi är i tänkarbranschen, INTE hoppa hit och dit och lyssna på vad alla andra tycker och gör. Vi försöker undvika allt brus från media och i stället försöker vi gå på FAKTA och därefter skapa vår egen uppfattning om situationen.
4. Vi försöker alltid minimera risker, vi försöker att undvika att förlora pengar, ett sätt är att försöka att köpa mer när det är billigare till skillnad från vad de flesta andra gör: de köper mera ju mera en aktie stiger i pris! Vi försöker att ha en stor säkerhetsmarginal så att vi har osäkerheten täckt, det inbyggda

värdet på bolaget x ska vara högre än priset. Vi räknar ut vad bolaget är värt och sedan tittar vi på priset och det ska vara så lågt som möjligt. De flesta fokuserar ej på hur ekonomin i bolaget är utan på vad priset på bolagets aktie kommer att göra eller inte gör etc. MEN det säger inget om bolaget är bra eller dåligt bara vad aktien gör. Och det är ren spekulering och inget för oss.

5. Vi letar efter guld i en årsredovisning! Det är av stor vikt att man kan företagets språk och att man förstår det som är viktigt i en årsredovisning. Vi läser mängder med årsredovisningar och annan information om bolagen. Vi delegerar ej viktiga saker och gör inga bedömningar baserat på vad exempelvis Moodys tycker, S&P utan vi skapar våra egna åsikter. Annars så kunde dom sköta om våra pengar.
6. Vi koncentrerar våra innehav. Man kan ej äga allt och vara bättre än allt. De rikaste har ofta som grund byggt sin förmögenhet på bara ett bolag. Och vi är aktiva på att försöka hålla borta bolag som ej är hållbara, vi investerar ej passivt i några index och struntar i vad bolagen gör.
7. Vi vill att tillgångarna vi äger ska helst producera något och den har en konsekvent och bra historik, är vinsttenden bra? Är avkastning på eget kapital över 15%/år? Är rörelsemarginalen hög? Helst över +20%! Och skapar bolaget stora ansamlade vinster?
8. För oss är det viktigt att ledningen är rationell, uppriktig och kan stå emot stora massan.
9. Bolagen bör ha en låg belåning (gäller ej banker) och lever på vinsterna.
10. Vi investerar gärna i bolag och människor som gillar att arbeta, de flesta försöker undvika arbete.

Vi är ej bara Value Investors vi är även value managers så man måste ta hänsyn till alla faktorer för att lyckas varaktigt. Därför så stödjer vi en av världens största donationer av kapital från Warren Buffett till [Melinda & Bill gates Foundation/](#) som går till att förbättra hälsa, utbildning, utrota svält, bota sjukdomar m.m..

PS. Kära investerare du som gillar att lyssna och är intresserad av business och investeringar kan lyssna på en inspelad poddcast där Joakim Huth talar om Investerum och Value Investing. [Poddavsnitt om Value Investing \(investerum.se\)](#) Investerum har även lanserat en [egen poddcast](#) om Value Investing som släpps var onsdag på ex Spotify.

Glad och solig sommar.

Vänliga hälsningar,

Joakim Huth

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](#).

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