



## Vad skall jag investera i på lång sikt? Del 1.

Om du ej har en äkta vilja att bygga en förmögenhet så kommer det mesta av de pengar du tjänar eller erhåller på annat sätt att hamna i värdeminskande prylar och tjänster. Om du ej ändrar ditt sätt att tänka så fortsätter dina problem. Förtjäna det du är värd, världen är inte konstruerad för att belöna personer som inte är värda att belönas, så se till att vara noggrann. När man ska exempelvis köpa hus så är de flesta noggranna och tittar på flera hus innan man bestämmer sig. Men när det kommer till värdepapper köper de flesta, även förvaltare, baserat på tips man hört på bussen eller dylikt, vilket är gambling. Du skall agera som Sherlock Holmes när det kommer till investeringar (visste du att din hjärna klarar av att lagra information motsvarande 11 000 bibliotek fulla med böcker, så det går ju att ta in mer information än vad man tror), annars så rör det sig om ren spekulation. *"Stocks aren't lottery tickets. Behind every stock is a company. If the company does well, over time the stocks do well, and vice versa"*. Citat Peter Lynch.

De som är bäst tittar ej på någon form av "drömscenario" när man investerar i en aktie, vilket de flesta gör. **Denna "prognos" infrias sällan.** Det man skall göra är att titta på "worst case scenario" - eftersom man då tenderar att ha en mer realistisk bild av ett bolags utvecklingsmöjligheter och lyckas bäst med sin investering. Nästan ingen verkar förstå att ju mer du betalar för x bolag desto lägre kommer din avkastning att vara. Instinkten att snabbt bli rik tar över och förstör logiskt tänkande, ex under de senaste åren har jag sett mängder av aktier med "börsvärden" på mellan 10–500 miljarder som trots detta gör stora förluster. Hur man än räknar så är det inte hållbart på sikt. Massor av bolag som varit extremt felaktigt

prissatta et c har gått ned mycket under de senaste månaderna, och många av dessa är fortfarande för högt värderade. **Detta medan BMP (Basic Modellportfölj) låg på +34% 2021 och hittills i 2022 ca +2%.** En intelligent investerare bör ha som fokus att minimera risken för stora förluster vilket de flesta råkar ut för. Ibland märker man inte att man har gjort dåliga affärer. Ofta går det långsamt när inflation, skatter, konsumtion, dåliga beslut, sjunkande kurser et c påverkar.

Några av de viktigaste egenskaperna för att kunna bygga en förmögenhet är att vara disciplinerad, smart och mycket tålmodig. För att investera bra behöver du ha en stabil personlighet och ett temperament som varken gläds åt att vara med eller emot den stora massan. Även om Investering är extremt tålmodiga och långsiktiga så måste även investeringarna vara det, då vi är ett team. Under hela min tid i finansbranschen så har möjligheterna till "kortsiktiga stimuli" vuxit exponentiellt. Folk tillbringar timmar på att oavbrutet titta på finansiella nyhetstjänster och kontrollerar sina portföljer dagligen i stället för att vara produktiva - det är alltför lätt att svepas med i det kortsiktiga bruset. För att lyckas på lång sikt så måste man även behärska en del kunskaper kring de olika kategorierna av värdepapper för att undvika stora förluster och i stället blomstra.

## Kategori 1.

Den första kategorin som vi ska behandla är investeringar som ges ut i en viss **valuta, exempelvis penningmarknadsfonder, obligationer, inteckningar, bankinlåning och andra finansiella instrument.** De flesta av dessa valutabaserade investeringar betraktas som säkra placeringar. I själva verket är dessa tillgångar riskfyllda att äga på lång sikt. Även om de har en beta (riksmått) som är nära 0 är risken hög. Under det senaste århundradet har dessa instrument förstört köpkraften hos investerare i många länder trots att investeringarna fått regelbundna utbetalningar av amorteringar och ränta. Regeringar bestämmer till syvende och sist värdet på pengar, och krafter inom det politiska systemet kommer från tid till annan att tvinga politiker att vidta åtgärder som kan orsaka exempelvis inflation. Detta kan i värsta fall leda till kaotiska förhållanden i samhället som är svåra eller i stort sett omöjliga att påverka. Även i USA där det finns en stark vilja till att ha en stabil valuta har dollarn fallit 89% i värde sedan mitten av 60-talet. Idag betalar man alltså 7 dollar för att köpa samma sak som då kostade 1 dollar.

Om man tänker sig ett fiktivt företag som slipper betala skatt skulle det från 1965 fram till idag ha behövt 4,3 % i årlig ränta på sina pengar från obligationer bara för att kunna bibehålla köpkraften i sitt kapital. Företagsledningen skulle ha lurat sig själva om de betraktade någon del av denna ränta som faktisk inkomst. För skattebetalande investerare som du och jag har det varit ännu värre. Under den senaste 49 - årsperioden har en statsskuldsväxel i USA gett ca 5,7% årligen i avkastning. Det kanske låter tillfredsställande, men om man tar i beaktande att en privatperson betalar skatt på inkomst av kapital hade dessa 5,7% i praktiken inte gett någon reell inkomstökning. Denna investerares synliga skatt på inkomst av kapital skulle utgöra ca en fjärdedel av de ursprungliga 5,7% på den statliga avkastningen, och den osynliga "inflationsskatten" hade berövat denna investerare de återstående tre fjärdedelarna. Det är värt att notera att den "dolda inflationsskatten" varit ca tre gånger högre än den synliga skatten på inkomst av kapital, vilket troligtvis är den skatt som investeraren sett som sin främsta börda. Höga räntor kan självfallet kompensera köpare för den inflationsrisk som de tar i samband med investeringar i valutabaserade produkter. I

början av 1980-talet låg räntorna på en nivå som uppfyllde detta syfte på ett relativt tillfredsställande sätt. Nuvarande räntenivåer kommer dock inte i närheten av den risk investerare tar när det gäller den minskade köpkraft som investeraren riskerar. I dagsläget borde obligationer säljas med varningstext.

**"Obligationer som marknadsförs som att de levererar riskfri avkastning är idag prissatta för att leverera avkastningsfri risk".**

**Fortsättning följer i nästa veckas investerarbrev.**

Vänliga hälsningar,

**Joakim Huth**

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

© Investerum 2022

Signatory of:

