



Vad skall jag investera i på lång sikt? Del 2.

Kategori 2.

Tillgångar som aldrig kommer producera något men som köps i förhoppningen om att någon annan kommer att betala mer för den i framtiden. Tulpanlökar, av alla ting i världen, kom under en kort period att bli en favorit hos investerare under 1600-talet. Denna typ av investering förutsätter en ständigt ökande andel köpare som i sin tur lockas till köp eftersom de tror att andelen köpare kommer att öka ytterligare. Ägare har inte investerat mot bakgrund av vad tillgången i sig kan producera, utan mer i förhoppningen att andra kommer att ha en större önskan att inneha tillgången i framtiden. Bland annat kryptovaluta faller under denna kategori. En annan typ som för närvarande är en favorit hos investerare som är rädda för många andra typer av tillgångar, är guld. Tillgången guld har två avsevärda tillkortakommanden - den har begränsningar i användbarhet och saknar förräntning. Det är sant att guld har vissa industriella och dekorativa användningsområden men efterfrågan för dessa ändamål är begränsad. Om du äger 1 kg guld i en evighet äger du i slutändan bara 1 kg guld. Givetvis är guldet en viktig tillgång hos världens centralbanker, inklusive internationella valutafonden, som har sammanlagt 32 000 ton guld i sina reserver. För närvarande är ca 170 000 ton guld i omlopp. Detta är "allt" som hittills brutits och vaskats fram. Det är förmodligen inte ens 1 % av allt guld i jordskorpan och i världshaven. Allt guld som grävts upp motsvarar en guldkub med 21-meters sidor (21x21x21 m), motsvarande en OS simbassäng i storlek, till ett värde av ca 9,6 amerikanska biljoner USD.

För samma summa som motsvarar värdet av 170 000 ton guld, kan vi köpa all åkermark i USA, 400 miljoner tunnland som årligen producerar råvaror till ett värde av ca 200 miljarder USD, plus 16 bolag som t ex Exxon Mobil (som vi inte aktivt investerar i men som utgör ett tydligt exempel då bolaget var ett av världens mest lönsamma företag vid tillfället då jag lärde mig detta exempel för några år sedan). Exxon Mobil tjänade då ca årligen 40 miljarder USD. Efter dessa köp har vi ungefär 1 biljon USD kvar i ren likviditet. Kan du tänka dig en investerare med 9,6 biljoner USD som skulle välja att enbart investera i guld? Stora noterade bolag kommer troligen att ge sina ägare flera miljarder dollar bara i utdelning och kommer samtidigt att äga tillgångar som är värda betydligt fler miljarder dollar än vad tidigare nämnda utdelning kommer att inbringa. Medan guld däremot ej är produktiv. Det som motiverar guldköpare är bland annat att tron på att leden av panikslagna människor kommer att växa.

Det stigande priset genererar i sin tur ytterligare entusiasm hos köpare, som i sin tur attraherar fler köpare som ser prisuppgången som en bekräftelse på sin egen investeringsfilosofi. De skapar sin egen sanning för stunden. De senaste 10 åren har både internetaktier och fastigheter påvisat extraordinära uppgångar som nästan uteslutande bygger på en stor tilltro till dessa tillgångars framtida utveckling. Det behöver inte nödvändigtvis ha stöd i fundamenta. Det har kanske också varit en överdriven medial bevakning av dessa prisökningar. Till dessa bubblor ansluter sig även investerare som till en början varit skeptiska till den information som marknaden presenterat kring dessa investeringar. Fler köpare ansluter sig efter hand vilket gör att priset stiger ännu mer. Men bubblor som blåses upp kommer oundvikligen att brista. Det gamla ordspråket kommer återigen att stämma. **Vad den vise mannen gör idag kommer den något mindre begåvade att göra betydligt senare.**

Våra första två kategorier av investeringar är populära i orostider: Oro för ekonomisk kollaps driver människors investeringar till valutabaserade tillgångar, i synnerhet obligationer utgivna av den amerikanska staten. Vi fick höra att "cash is king" sent under 2008 i ett läge då kontanter snarare borde placerats än lagts på hög. På liknande sätt fick vi höra att "cash is trash" under tidigt 80-tal när räntan på sparkonton var på sin mest attraktiva nivå på många år. Investerarna som eftersökte trygghet hos den stora massan fick betala dyrt för detta.

En uppgång på marknaden oavsett om det gäller aktier, fastigheter eller enskilda råvaror varar sällan för evigt även om många agerar som att så skulle vara fallet! En börsbubbla inträffar när aktiekurser/priser stiger långt över det värde som går att räkna fram utifrån kända fakta. När majoriteten slutar att bry sig om hur mycket aktien kostar i förhållande till de vinster som skapats av företagets verksamhet, och fokuserar på trenden och förhoppningen om att ännu fler människor kommer att vilja köpa, så kommer flödet av nya pengar att på kort sikt styra prissättningen. Det blir i längden ohållbart, därför att mängden pengar som krävs för att hålla uppgången vid liv till slut blir för stor i förhållande till resten av ekonomin. Tänk så här; Michael Jordan är troligtvis den bästa basketspelaren någonsin. Han är, och var, som en stor pengamagnet. Han fick en lön på ca 285 miljoner SEK per år. Även om han var bäst så skulle det ej vara lönsamt att betala honom varken 2850 miljoner SEK per år eller 28500 miljoner per år, eller ännu mer.

Stödlinje för spekulanter: **08-522 98 400**

Kategori 3.

Denna kategori utgörs av investeringar i **produktiva tillgångar**, oavsett om det är enskilda företag, bondgårdar eller affärsfastigheter etc. I normala fall borde dessa tillgångar ha förmågan att, även i inflationstider, leverera en utkomst som behåller köpkraften. Vissa andra bolag, exempelvis inom verktygsindustrin, når inte upp till dessa krav eftersom bland annat inflation gör att kapitalkraven på dessa företag kan gå överstyr. För att tjäna mer måste deras ägare investera mer. Även om så är fallet så är denna typ av investering överlägsen oproduktiva och valutabaserade tillgångar. Oavsett om valutan om ett århundrade från idag baseras på guld, snäckskal, hjältänder eller papper som idag kommer människor att vara villiga att byta ut några minuter av sitt dagliga arbete mot t ex en Coca-Cola Zero. I framtiden kommer befolkningen att frakta mer gods, konsumera mer mat och kräva större bofasta än vad den gör idag. Människor kommer alltid att byta varor med varandra. Våra länders företag kommer att fortsätta att leverera varor och tjänster som efterfrågas av våra medborgare. Metaforiskt uttryckt, kommer dessa kommersiella kor att leva i århundraden och för alltid att leverera större kvantiteter av mjölk som kan avyttras. Deras värde kommer inte att bestämmas av hur mycket pengar de har, utan av deras kapacitet att leverera mjölk. Vinsterna från försäljningen av mjölken kommer att ackumuleras för kornas ägare. Ett liknande scenario fick investerare som under 1900-talet investerat i Dow Jones index uppleva då detta index steg från 66 punkter till 11 497 punkter, plus utdelningar som skall läggas till resultatet.

Investerums mål kommer alltid att vara att öka vårt ägarskap i förstklassiga företag (monopolliknande med en seriös ledning et c). Min övertygelse är att under överskådlig framtid kommer detta sätt att investera visa sig vara det bästa bland de tre olika sätt som jag presenterat för er. Vad som är än mer viktigt är att det kommer att vara det absolut säkraste sättet att på lång sikt bevara och öka sina tillgångar.

“Some people get rich studying artificial intelligence. I make money studying natural stupidity.” Carl Ichan.

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 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

www.investerum.se

© Investerum 2022

Signatory of:

