

Fruktbolag!



Stora förmögenheter skapas av att äga få och fantastiska superbolag som tex Apple. Apple är ett av de mest fascinerade och framgångsrika företagen genom tiderna. Det hade varit omöjligt att förutse att några killar som tillverkade kretskort i ett garage under slutet av 70-talet, skulle lyckas skapa ett av de mest ikoniska varumärkena i världen. Uppkomsten till bolagsnamnet Apple är, enligt Steve Jobs, att han var på en "fruitarian diet" och precis hade kommit hem från en äppelfarm och tyckte namnet lät roligt, spirituellt och ofarligt.

Tom Hanks karaktär i den klassiska filmen "Forrest Gump" från 1994, där han tjänade en förmögenhet på sin investering i "något fruktbolag" (Apple Computers), berättar sin livshistoria sittande på bänken, och säger vid ett tillfälle *"I never went back to lieutenant Dan, but he took care of my money. He got me invested in some kind of fruit company. Then I got a call from him and he said: you don't have to worry about money no more. And I said: that's good"*.

Tiden är vän med ett fantastiskt bolag och fiende med ett mediokert. De investerare som har behållit sina aktier, och varit extremt långsiktiga som en "Value Investor", har fått ca. 115.900 % i total avkastning för sina Appleaktier vs 6.800 % i total avkastning för investeringar på den breda USA-marknaden. Ronald Wayne, som var den tredje grundaren, var inte uthållig. Wayne lämnade bolaget bara 12 dagar efter att det grundades. Han sålde sin andel på 10 procent för 800 USD plus en extra utbetalning på 1 500 USD. Trots att hans andel hade varit värd mer än 80 miljarder USD i dagsläget, säger Wayne att han inte ångrar sitt beslut. Tror ni på det? Jag kan flyga, jag är INTE rädd.

Intressant är att Apples aktie inte började överprestera mot marknaden förrän 25 år efter IPO (börsintroduktion), ungefär i samband med att deras första iPhone kom under 2007. Apples aktie har stigit ca. 41 % bara i år, och på 12 månader ca. 94%. På tre år har den ökat ca. 279 %, på 10 år ca. 1030 % och på 15 år ca. 5580 %. Det motsvarar runt 27 % per år, inklusive den period som följde på Lehmankraschen. Den som investerade 100.000 kr 1980 hade i dagarna haft ett värde på ca 2.3 miljarder kr! *Inte dåligt för en liten investering i ett "fruktbolag"*. Om man istället valt att investera i en billig indexfond "Fruktkorg" (en blandning av allt bra och dåligt) som replikerar S&P500, hade avkastningen på 15 år istället varit ca. 300 % och 8 % per år brutto.

Det Apple är mest känt för är sin användarvänlighet, samt påkostade och eleganta design. Där lutade sig Jobs mot principerna i Japansk Zen Buddhism som betonar enkelhet. För honom var kroppen och mjukvaran själen ett. Hjärtat i Steve Jobs design var att skapa teknologi som är lättillgänglig för alla. I det tidiga 80-talet tyckte många att det var en galen idé att varenda människa skulle kunna använda datorer. Mac ändrade hela idén om användandet av en dator. Med Jobs idéer skapades iPod, som först introducerades 2001. Det var den första användarvänliga MP3-spelaren som hade en enkel skärm, scrollnavigation och ett inbyggt system för iTunes att legalt köpa alla typer av låtar. iPoden revolutionerade inte bara hur vi lyssnar på musik, utan också hela musikindustrin. iPoden blev grunden till att Apple sedan har sålt tusentals miljoner av iPhones och senare iPads. Skulle du resa tillbaka i tiden till 1991 och

försöka köpa alla delar som används i en iPhone, skulle det kosta dig mer än 25 miljoner kronor. Enbart minnet skulle kosta dig halva den summan. Tankeexperimentet kan användas för att illustrera, att det som i dag är exklusiv teknik, kan bli vardagsmat på bara några års sikt.

Apples fortsatta succé efter Jobs död 2011 är ett testamente över hans ledarskap. Många av oss hade inte turen nog att köpa Apple privat i IPO'n eller när Jobs återvände till Apple igen på 90-talet, men det är ok, eftersom Apple fortfarande har stor tillväxtpotential, framförallt i nya produkter som Apple Tv+, AirPods och reklam.

Ekonomi/Inbyggt värde

- 1,4 miljarder aktiva användare
- Oerhört stark konkurrenskraft (låser in kundernas själ)
- Stora vinster – ca. 25 % av omsättningen, t.ex. 2014 gjorde Apple störst vinst av alla företag i värden, ca. 40 miljarder USD
- Ca. 65 % i avkastning på eget kapital nyligen
- Omsättning ca. 2660 miljarder (Telia ca. 80 miljarder)
- Bruttomarginal ca. 40 %
- Stor kassa – ca. 1879 miljarder sista juni! Som jämförelse motsvarar det Tjeckiens eller Perus BNP.

Många "experter" har genom åren haft åsikter om bolaget och uppmanat att sälja, speciellt de gånger aktiekursen sjunkit. I december 2007 stod aktien i ca 6,94 USD som högst innan Lehmankraschen, och i november nästkommande år hade priset istället sjunkit till ca 3,51 USD. Det var goda nyheter för en nettosparare (de som skall fortsätta köpa flera andelar i bra bolag önskar lägre priser). [Läs mer om löpande investeringar](#). Vad vi som investerare strävar efter är att göra bra affärer och att inte förlora pengar; det är just därför vi ofta försöker köpa bolag som har problem med aktiepriset, och som somliga vill anse som ovissa eller problematiska. Det är exakt de otroligt starka psykologiska krafterna som håller spekulanterna och investerarna borta från dessa bolag, och det är förmodligen därför vår strategi fungerar. Om företaget går bra kommer även aktien göra det till slut. När jag räknar på bolagets inbyggda värde så gör jag en Discounted Cash Flow-analys, även kallad DCF-analys. Om bolaget växt med ca. 27 % per år de senaste 10 åren, men vi antar att den tillväxten minskar på sikt, och har en EPS på ca. 3.3 USD, och vi förmodar en tillväxt på 17 % per år i 10 år framöver, och sedan ytterligare 8 % per år i 10 år (alltså om 20 år) antar vi att bolaget växer mindre på sikt. Jämför vi detta alternativ och en säker investering med en tillväxt på till exempel 4 % per år de närmsta 20 åren från svenska staten, plus x och y och z, så borde Apple ha ett pris på ca. 200 USD idag. Denna analys ger en hint om att bolaget kan ge bra avkastning framöver, även om tillväxten skulle minska. Men vem vet? Vi får se.

Steve Jobs brukade citera Henry Ford, som var en stor förespråkare för forskning, och hade en bra beskrivning av hur gemene man resonerar när nya, revolutionerade tekniska framsteg görs: "Om jag hade frågat folk vad de ville ha, skulle de ha sagt: jag vill ha en snabbare häst".

Vänliga Hälsningar,

Joakim Huth

j.huth@investerum.se

Ordförande i Investeringskommittén



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 <https://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

Signatory of:



SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR