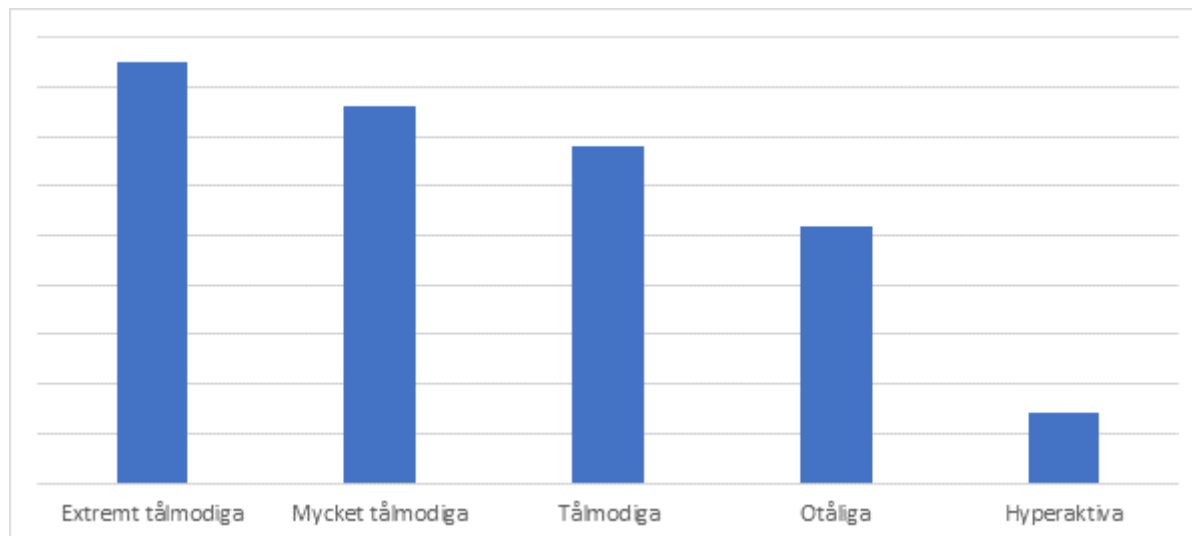




Aktivitet och passivitet!



Exemplet i grafen illustrerar sambandet mellan högre avkastning och lägre aktivitet

“The faster you run, the more behind you get”

Vissa investerare blir besvikna när de betalar för att få hjälp med sitt sparande och konstaterar att förvaltaren inte bytt några värdepapper eller bara i mindre skala, men trots det tagit betalt! *(Det som många inte tänker på och som sällan nämns i media är att det kräver stora resurser att tillhandahålla en professionell och personlig förvaltning med tillstånd av Finansinspektionen, oavsett hur många affärer som är gjorda eller om det går upp eller ned! Läs mer om det på den här [länken](#).)* Då brukar jag fråga följande: Du kopplar avkastningen och kostnaden till att vi skall sälja och köpa mera? Svaret kan då bli ”Jo då tjänar jag mer”! Ok, men då borde vi ju sälja och köpa varje mikrosekund! Då brukar det bli tyst en stund. Om det var lösning, då borde alla fattiga länder sysselsätta sig med trading och desto mer dem handlar desto bättre ekonomi skulle de få, eller? Att äga värdepapper en kortare stund är ett av de bästa sätten att begå finansiellt självmord! En del av dina affärer går plus och en del minus, men din aktiemäklare gör alltid vinst på dig. Enlig exempelvis Avanzas årsredovisning för 2017 så har genomsnittsspararen hos dem haft mindre avkastning än deras jämförelseindex. Dem som ägt aktier i Avanza har haft den bästa avkastningen, plus aktieutdelningar. Fundera lite på den informationen.

Warren Buffett har aldrig sålt några av sina andelar i Berkshire Hathaway på ca 55 år och därigenom byggt världens största förmögenhet, utan att betala en massa courtage, växlingsavgifter, spreadar, reavinstskatter och andra skatter. Utöver alla avgifter och skatter så är det ofta mycket hög risk att hoppa till det som är populärt i media. Ofta är framgång baserat på vad du inte gjorde!

Här är några exempel hur dåligt det är att vara kortsiktig och bevis på hur bra det är att vara disciplinerad och långsiktig.

- Om du sparar i 30 år och får 15%/år och du betalar 35% i skatt på vinsten **efter** 30år så blir det 13,3%/år efter skatt. Om du istället betalar 35%/år så blir det 9,75%/år. Det är en skillnad på 3,5%/år som kan kännas liten MEN vad detta blir totalt på 30år är en ögonöppnare. Räkna på det så ser ni! **Du får en stor fördel av ”aktivt vara passiv”, stå emot och ej göra något.**

- Investera 10kr i 20 år med 100 % / år i avkastning (inte för det är troligt men för att påvisa effekten) med skatt ca 30% **varje år** så blir det ca 350 tkr och ca 100 tkr av detta går till skattmasen. Men om du betalar skatt sista dagen så blir det ca 10 miljoner brutto, 3 miljoner sek till skattmasen och netto 7 miljoner. Summeringen blir att det blir betydligt mindre arbete och ca 28 000% mer i avkastning. Om du räknar på det så inser du hur dåligt det är att hoppa hit och dit mellan olika värdepapper. Enligt forskning så blir det sämre ju mer aktiv man är. Se diagrammet. Det innebär kostnader som till exempel spreadar, courtage, växlingsavgifter, olika skatter, etc.

Att hoppa hit och dit är inte bara dyrt, det medför ofta höga risker. Du tenderar då att köpa dyrt, exempelvis de aktier som rekommenderas i media och som ofta är "trippel A" ratat. Köp görs ofta för att exempelvis aktien stigit mycket i pris, oavsett hur bolaget går. Om ett bolag går bra så kommer aktiekursen göra det också, förr eller senare. Men detta tar de som tradar normalt ingen hänsyn till.

Spekulation och att hoppa hit och dit kan vara upphetsande och även ge stora vinster (om du har tur). Och om du har tur (som vissa har) så kommer jag att tänka på ordspråket! "If you hit a hole in one in every hole, you wouldn't play golf for very long". Det är dock den sämsta tänkbara vägen till att bygga en stor varaktig förmögenhet. Wall Street är som Las Vegas. Las Vegas och många Banker är kalibrerade så att oddsen är till deras fördel. Se exempel i förra mailet jag sände.

Den dagen du börjar bete sig som om du äger hela bolag/aktien istället för att bara tjata om att köpa och sälja så börjar det gå bättre. Investeringar är mest intelligenta när de är affärliska. De flesta som investerat i de fonder som avkastat bäst under 1999 har efter ca 4 år fått sämre resultat än om bara haft indexfonder. Och det beror på att de hoppat hit och dit.

Det finns två sorter investerare som handlar med värdepapper. Spekulanter som hoppas på att någon annan skall betala mer än de själva har gjort. De andra (få) betalar mindre än vad bolaget är värt. De kallas Värde-Investerare, som vi är. De räknar ut vad bolaget är värt och betalar mindre än vad det är värt. Börsen är en "pris-maskin" för dessa, inte en värdemaskin. Spekulanterna tror att börsen är en värdemaskin och det är helt fel enligt oss.

I slutet på 2002 så hade Dotcom-kraschen förlorat ca 95 %. Om du förlorar 95 % så behövs ca 1900 % i uppgång efter skatter och avgifter för att vara tillbaka på 0. Om du funderar på denna händelse så blir du lite försiktigare. Vår skickliga förvaltare Roland Dahlman brukar säga att förvaltare borde ha minst en stor krasch bakom sig för att få förvalta andras pengar publikt. Tiden är det fantastiska bolagets vän och det mediokra bolagets fiende. Det betalar sig ej att ha bråttom. Hyr inte en andel av investeringen, ett papper vars pris hoppar hit och dit dagligen och är kandidat för att säljas bara för att det står något i tidningen som gör dig nervös. Vi föredrar att äga en aktie för evigt. Snitttiden för äga en aktie på börserna är ca 10-11minuter! Du kära investerare som är fåmansföretagare, hur länge har du ägt ditt/dina bolag? Har det någon gång hänt att du ägt ett fåmansföretag ca 10-11minuter? När man tänker på det en stund så framstår det som absurt.

Vi kommer i framtiden att fortsätta ignorera politiska & ekonomiska spådomar. Det kommer att komma stora kriser de närmaste 30 åren och vi kommer att överleva dem också.

Följ aldrig dina investeringar varje dag, vecka, etc. Börsen skall gå upp och ner! Lägg din tid på att kolla att bolaget tjänar pengar än vad priset är på aktien. Ju mera Trading ju mera förluster, som i Las Vegas huset vinner alltid i längden. Om du hoppar hit och dit med fonder, aktier, etc. skaffa dig en annan hobby. Blanda aldrig ihop aktivitet med framgång inom förvaltning Det är kvalitén inte kvantitet som räknas.

Som Blaise Pascal en mycket känd fransk matematiker och filosof en gång sa. "Allt mänskligt elände kommer från att INTE sitta stilla i ett rum själv och tänka." (Man skall motivera sina höga löner och därmed rättfärdiga sig genom att "göra något", dvs hoppa hit och dit).

"Wall Street makes its money on activity, you make your money on inactivity. The name off the game on WS I to get control of your assets a then milk you for commission."

Warren Buffett

I nästa informationsmail så ska jag berätta lite om IPO (börsintroduktion)

Vänliga Hälsningar,
Joakim Huth

j.huth@investerum.se

Ordförande i Investeringskommittén



I broschyren Wealth Builder Plan får du mer information om oss, våra förvaltningsprinciper och tjänster. [Ladda ned](#)

Tidigare mail i Value Investing biblioteket kan du nå via denna [länk](#).

Riskinformation

Innehållet i maillet 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