



## Vad skall jag investera i på lång sikt? Hur fungerar olika värdepapper? Del 2 av 3.

Tillgångar som aldrig kommer att producera något men som köps i förhoppningen att någon annan kommer att betala mer för tillgången i framtiden. Tulpanlökar, av alla ting i världen, kom under en kort period att bli en favorit hos investerare under 1800-talet. Denna typ av investering förutsätter en ständigt ökande andel köpare som i sin tur lockas eftersom de tror att andelen köpare kommer att öka ytterligare. Ägare är inte inspirerade av vad tillgången i sig kan producera, utan mera av förhoppningen att andra kommer att ha en större önskan att inneha tillgången i framtiden. Den främsta typen av investering i denna kategori är guld, vilket för närvarande är favoriten hos investerare som är rädda för alla andra typer av tillgångar, speciellt papperspengar. Tillgången guld har två avsevärda tillkortakommanden, det ena är att tillgången har begränsningar i hur användbart det är och det andra är att guld inte kan fortplanta sig självt. Det är sant att guld har vissa industriella och dekorativa användningsområden men efterfrågan för dessa ändamål är begränsad. Om du äger ett uns guld i en evighet äger du i slutänden bara ett uns guld. Det som motiverar guldköpare är tron att leden av panikslagna människor kommer att växa. Utöver detta har det stigande priset genererat ytterligare entusiasm hos köpare, som i sin tur attraherar fler köpare som ser prisuppgången som 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 kan vara resultatet av en kombination av en stor tilltro till dessa tillgångars framtida utveckling. De behöver ej nödvändigtvis ha stöd i fundamenta. Det har kanske också varit en överdriven medial bevakning av dessa prisökningar. I dessa bubblor ansluter sig investerare som till en början varit skeptiska till den information som marknaden presenterar kring dessa investeringar. Fler köpare ansluter sig tillfälligt vilket gör att priserna 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. På hundra år, räknat från idag, kommer 400 miljoner tunnland att producera iögonfallande mängder av korn, vete, bomull och andra grödor, och kommer att fortsätta att producera denna värdefulla tillgång oavsett vad valutan är värderad till. Stora noterade bolag kommer troligen att ge sina ägare flera miljarder dollar bara i utdelning och kommer samtidigt att hålla tillgångar som är värda betydligt fler miljarder dollar än vad utdelningen kommer att inbringa. Våra första två kategorier av investeringar är populära i orostider: Oro för ekonomisk kollaps driver människor till valutabaserade tillgångar, i synnerhet obligationer utgivna av den amerikanska staten, och rädsla för valutakollaps driver människor att investera i sterila tillgångar som exempelvis guld. Vi fick höra att "Cash is king" sent under 2008 i ett läge då cash snarare borde placeras än att läggas 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

Vänliga Hälsningar,

**Joakim Huth**

[j.huth@investerum.se](mailto: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 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/dokument/risker\\_finansiella\\_instrument.p](https://investerum.se/dokument/risker_finansiella_instrument.p)

---

#### **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](http://www.investerum.se)

© Investerum

Signatory of:



**SWESIF**  
SVERIGES FORUM FÖR  
HÅLLBARA INVESTERINGAR