



investerum

HOME OF VALUE INVESTING

"Om du behöver en formel för att bli rik så får du gå tillbaka till affärsskolan, vi kan ej ge dig en sådan men på affärsskolan så finns det många som ej funkar" - Charlie Munger



Den smala vägen till Himlen!

Köpa billigt sälja dyrt, vara långsiktig, äga bra och lönsamma bolag, var lugn när det gäller, vara disciplinerad, osv. Enkelt på pappret men hur är det i verkligheten? Dags för lite hjärngympa! Du får ej använda papper eller penna!

1. Du deltar i en löptävling, du tar dig förbi personen som ligger på andra plats. Vilken position har du?
2. Om du tar dig förbi den sista personen i loppet, vilken plats har du då?

Svaren finns på sista sidan.

Väldigt många försöker missleda dig, även du själv ibland. Många försöker via media och nätet sälja på dig exempelvis att själv handla värdepapper, ofta via nätkonkter. Det är ungefär som att lära någon att spela på ett casino. Där man vet att huset vinner de stora pengarna. Jag såg en scen i serien Yellowstone nyligen där Chefen för ett Casino tittade ned på Casinogolvet från sitt lyxiga kontor och sa "pengarna flödar från alla spelare till mig, det är bara en väg de går och det är till mig"!!!!

Såg i media nyligen att det amerikanska bolaget Arkfunds VD omtalas som Stjärnförvaltare! Hur kan man skriva så när man samtidigt har gått ca -75% sedan all time high i flera av deras fonder. När man räknar på detta så är det extremt svårt att få tillbaka de pengar som är satsade. Ca **20 år** behöver man vara med innan man är på noll igen ([se risktabell](#)) med en avkastning som motsvara S&P500 Index årsavkastning under de sista 60 åren baserat på en engångsinsättning. Bolaget är genialisk på försäljning INTE förvaltning!

Ett annat exempel är när en Private Equity firma behöver sälja ett bolag så vänder man sig till en investmentbank! Och vad gör de? De lever på spådomar. Jag har aldrig sett så många

välutbildade och smarta experter i hela mitt liv samlade på ett ställe för att skapa prognoser som sällan stämmer. Dessa prognoser leder oftast till urusla resultat. Är det ett bra sätt att livnära sig på? Att se kunder rätt i ögat med alla dessa prognoser som sällan stämmer? Vi på Investerum vill ej tjäna pengar på att sitta och gissa och ta betalt för att hoppa hit och dit med olika prognoser. Vi skall tjäna pengar på att köpa andelar i bra bolag. Varför skall man sälja hästskit och låtsas som att det är ett botemedel mot cancer. Extremt många personer inom många branscher söker upp svaga människor och utnyttjar dem. Att vara value investor är ett säkert sätt att undvika dessa fällor. Om en skurk visste hur mycket pengar det finns i att vara hederlig och följa value investing principerna så skulle de byta direkt. Problemet med value investing är att det ej går att bli rik varaktigt på några månader. Detta får mig att tänka på ett citat från Warren Buffett *"Always take the high road. It's less crowded"*.

Tänk alla de som säljer via nätet böcker, videos etc. där man påvisar att man kan tjäna +300%/år snabbt och påstår att det enda du behöver göra för att tjäna dessa +300% är att betala för boken, kursen etc. Hur sannolikt är det att någon som helt plötsligt kommit på hur man tjänar +300%/år på kryptovalutor och andra värdepapper behöver din hjälp? Det är löjligt. Det otroligt många som försöker missleda andra dagligen medvetet eller omedvetet och de flesta verkar vilja gå på enkla saker.

Jag har i över 30 år läst om den panik som uppstått vid flera tillfällen och om alla olika "guldrusher". Folk över lag lär sig aldrig och man skall ej överskatta dessa starka krafter som råder i en flock. Folk blir som tokiga när det sker panik och girighet, och alla har massa ursäkter, "det är annorlunda denna gång" "jag har en plan" etc. Och det kommer fortsätta.

Så hur skall man göra?

Vårt jobb är att ifrågasätta vad som kan hända om man investerar i x eller y, "What could go wrong?". Vi tänker ej riskera tusentals investerarens pengar när det finns en extrem nedsida som det finns i massor av värdepapper och företag.

Vi letar efter något som är unikt, bra och sticker ut. T ex om man är en baskettränare, så vill man ha en person som är 220cm lång. Hen kanske är o-koordinerad, dålig i skolan, lite slarvig och lat. Men det finns en grymt bra potential att jobba med, det är det vi letar efter. Om det kommer någon som är 1.60cm, är superseriös och visar upp en massa dribblingar så blir det ändå svårt att lira mot personer som är över 220 cm. När den korta personen skall spela med de långa så kommer hen ej kunna dribbla på samma sätt längre, trots hens CV (alla fina broschyrer, videos, hemsidor, etc.).

Vi investerar i de som har en varaktig konkurrensfördel och vi vill även vara säkra på att ledningen också är kompetent. Sedan vill vi se att det inbyggda värdet på bolaget är högre än priset (börsvärdet) på bolaget. Vi letar efter produkter och bolag som har återkommande kunder som gärna går en liten extra bit för att få just det de vill ha. Man betalar gärna lite extra för att få just denna produkt även om den finns en närmare och är mycket billigare. Det är det som är testet. Det är mycket svårt att konkurrera med produkter som äger kundernas själ.

Ett bra exempel på att äga Casinon i stället för att bara spela i det är att ha ägt aktier i en exempelvis svensk internetbank som börja på A där man haft ca 116 000 % i avkastning på pengarna efter 20 år plus utdelningar, utan att göra något annat än att äga. Vad hade man

tjänat på att man själv i 7300 dagar (20 år) suttit och handlat i de tusentals värdepapper, fonder m.m. som finns på nätet eller att någon förvaltare som gjort det åt dig där du även skall betala för allt hoppande hit och dit. Ofta är omsättningen väldigt stor av värdepapper inom fonder där du ej normalt själv på ett lätt sätt kan se vad som har köpts och sålts i fonderna.

Avslutningsvis

Vi agerar så här, **vad kan gå fel?** Och hanterar det i stället för att ha en positiv inställning och sedan bli besviken. Vi är mycket stolta och det är mycket belönande att få hjälpa alla våra investerare att vara value investors och inte känslodrivna investerare vilket väldigt ofta leder till sämre resultat för att man gör för många beslut baserade på känslor.

Svar:

1. *Om du svarade första plats så har du fel, du tar hens plats du är tvåa!*
2. *Om du svarar näst sist, så är det här du fel. Du kan ej passera den som ligger sist.*

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 mejlet 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.

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:



SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR