

Svindlad av inflationen eller biljetten till rikedom del 2.



1. Ultralång investeringshorisont!

De bästa målgörarna ser bollen i målet, de bästa sprintarna springer 110 m inte 100! Investera hela livet! Tänk på haren och sköldpaddan! Varaktigheten i ett bolags konkurrensfördel skapar stor förmögenhet For life, t.ex. Walt Disney har på ca 60 år ökat ca 164 000% i avkastning, det är kontinuiteten som skapar den stora vinsten. Varje år är händelserika med många olika politiska, ekonomiska händelser och naturkatastrofer etc. som skapar risker och möjligheter. Det är ett oändligt antal varianter av händelser som kan inträffa och det är omöjligt att veta hur dessa händelser kommer att påverka aktier etc. Därför är det ej så smart att hålla på med spådomar och gissningar och lyssna på all media och hoppa hit och dit. De flesta som även äger olika fonder länge utan att byta fonder vet ej om att förvaltarna oftast byter ut de underliggande värdepapperna i fonderna med extremt stor omsättningshastighet, det är som ett barn som har fått en hammare, de slår på allt. Tänk er att Ingvar Kamprad när han var i livet skulle sälja & köpa IKEA-aktier fram och tillbaka så fort det var oro i luften!

När man är extremt långsiktig och följer value investing principerna så kan man nyttja alla dessa händelser som sker till sin fördel istället för att förlora på dessa som de flesta gör och äga kvalitetsbolag som har en varaktig konkurrensfördel som klarar och drar fördel av dessa händelser. När många har panik eller inte har lust längre så står du där och gör samhällsinsats, säljaren blir glad och du kommer över flera andelar i ett fint bolag. Tiden är vän med ett fantastiskt bolag och fiende med ett mediokert.

2. Investera i bolag som har en exceptionell varaktig konkurrensfördel, hur identifierar man dom?

Att ha en unik produkt eller tjänst kan vara fenomenal, man äger en del av kundens själ. Dom kan vara låg prisinköpare och låg prissäljare t.ex. IKEA. Här ersätter stora marginaler, volymer istället. Att man har bästa priset är en fördel mot konkurrenterna. Detta genererar cash dag in och dag ut år in och år ut, som om du slagit Banken i Monte Carlo.

Man måste leta efter guldets i årsredovisningen, och källan till stora vinster är viktigare än själva vinsten i sig själv. Man måste ta en noga titt på hur pengarna används, en stor hemlighet är att, de som spenderar mindre har mera kvar. Med mycket cash så kan man hålla nere eller låta bli att låna massor som kan fälla en. När ett företag lånar in pengar! Smartaste vägen och säkraste är att låna in pengar med långa avtal och låna ut med långa kontrakt. Farligt med t.ex. Banker som lånar in

korta lån och lånar ut på långa avtal! Vad händer om ränta går upp mycket? De som missköter detta kan hamna i finansiell härdsmälta. När man kombinerar lån med lite ignorans så kan man se intressanta resultat. kollapsen i Lehman och Co. T.ex. Bear Stearns handlades för ca 175 dollar innan dom kollapsade 2008 och vart tvungna att bli en del av JP Morgan! Det kostade ca 10 dollar per aktie för JPM. Där kom Samhällsinsatsen igen, den enes bröd, den andres död. JPM svalde hela bytet! Bolag som har den lägsta låneration är ofta det bolag som har en varaktig konkurrensfördel.

Är det en stor bruttomarginal? Gärna över 40% t ex så har Microsoft i skrivande stund ca 73%. Har bolaget en konstant vinst, gärna över 15%/år! Har x högre vinst än konkurrenterna? Då kan det vara en bra chans att bolaget har en konkurrensfördel. Visa branscher kan ha mycket höga vinster som tex Finans. Man får då vara försiktig för dom kanske har tagit för mycket risk. Vi vill gärna se en uppåtgående trend på vinsten, förutom om vi köper bolaget under en kris. Om vinsten per aktie ökar år ut och år in så kan det vara så att dom har en varaktig konkurrensfördel och om man tjänar mycket så har man råd att betala sina skulder.

När ansamlade vinster ökar positivt, då kan det var ett bra tecken att bolaget har en fördel. Om den är minus eller står stilla år ut och år så är det troligtvis svårt att bli rik på det bolaget på långsikt. T.ex. ett bilföretag som ligger i USA har ca **minus 50 miljarder** i ansamlade vinster (ja, ni läste rätt, minus 50 miljarder!) och aktien har stigit flera hundra procent sista året. T.ex. Berkshire Hathaway har lika mycket i ansamlade vinster som hela svenska fondförmögenheten men den aktien har stått stilla sista året.

3. Hur värderar man dessa bolag?

Man får göra en [DCF](#). Om man ej kan värdera en investering, då har man inget att förhålla sig till och då är det stor risk men det kanske ej syns för en det är för sent. Om du är i rymden eller under vattnet och ej har en referensram så är det livsfarligt, är ni med! Det man investerar i skall ha ett högre värde än vad priset är för att det skall vara hållbart. Om inte så håll er undan.

Bolag som handlas under sitt eget kapital (bolagets egna medel) kan vara ett bra köp! Läs i årsredovisningen, där kan man se vad egna kapitalet är t.ex. 100miljoner i eget kapital och aktiepriset skall vara lägre eller ganska nära. Detta är sällsynt men ofta ett kanonläge!

Vinster och vinsttillväxt är en viktig faktor när vi köper ett bolag. Om aktievinsten fortsätter att öka över tid skapas det enorma förutsättningar, expansion av verksamheter, köp av nya företag, eller återköp av aktier med pengar som har ackumulerats i bolagets kassa. Med ökning i vinst kommer också motsvarande avkastning i priset på aktien eller omvänt!

Så här kan man också resonera, Investerum började 2009 köpa aktier i Alphabet (Google) till ett snittpris på ca 154 dollar per aktie mot en nettovinst på 8 dollar per aktie. Aktiemarknaden värderar i skrivande stund Alphabet aktien till ca 1750 dollar per aktie och bolaget redovisar en nettovinst på ca 48 dollar per aktie. Dvs att investeringen ger 48 dollar på vår satsade 154 dollar 2009. Det blir som en obligation och i år skulle vi få en nettovinst på 27,5% på de aktier som inköptes 2009. Samt vår första investering i bolaget har gett en ränta på ränta om ca 24,7%/år utan skatt på avkastningen när man äger aktier etc. via smarta förvar.

4. När är det dags att köpa?

Aktiemarknaden är där för att göra dig rik om du vet vad du gör! Om du inte vet det så finns det ingen nåd och du blir fattig eller förlorar massa pengar. Man måste köpa billigt och sälja dyrt eller behålla. Håll dig borta från aktier, fonder, etc. när spekulanterna kastar sig in och köper dyrt och driver upp priset, köp istället när spekulanterna drar iväg och sänker priset i ett bra bolag. Om ett bra bolag handlas under sitt eget kapital, det är sällsynt men ofta ett kanonläge för köp!

Priset på dina aktier påverkar kraftigt dina avkastningsmöjligheter. Ju dyrare desto större risk och mindre möjlighet till hög avkastning. Börserna är som stora auktionshus, de tvingar upp priserna och då köar fler och flera. Man skall göra tvärt om, köpa mera i bra bolag ju billigare det blir. Det är sällan detta uppstår och man måste ha tålamod.

Tänk på att det är mycket bättre att köpa ett fantastiskt bolag för ett ok pris än att köpa ett ok bolag för ett fantastiskt pris. När det finns en underliggande mycket bra ekonomi i bolaget och vinsten växer så till slut så märker investerarna av detta i ett publikt bolag och då kommer även aktien att stiga. För att den underliggande ekonomin är så stark. Vinsten/aktie ökar på sikt vilket ökar priset på aktierna. Detta kan ske snabbt, lagom eller långsamt, det är oerhört komplext. Det fina med denna strategi är att den ej funkar hela tiden, för då skulle alla göra detta och då skulle det inte fungera. När man funnit ett sådant bolag så köper man när priset (marknadsvärdet) är lägre än det inbyggda värdet som man räknat ut (se punkt nr 3.) och inte tvärtom som de flesta gör som har mest fokus på prisstegringen i aktien. Det bästa som kan hända för oss är att superbolag hamnar i temporärt trubbel. Vi vill helst köpa dom när dom ligger på operationsbordet.

Fantastiska möjligheter öppnar sig för att investera i ett superbra företag när det blir dåliga nyheter för det bolaget och det är möjligt att lösa problemet. Nyckeln är att problemet går att lösa eller att det går över. I stället för att ha blivit rädd som de flesta blir när börser dyker, tex i våras när Corona kom, så skall man ha **nerver av stål** i stället och köpt t.ex. Walt Disney. Upp ca 100% sedan i våras!

Om Jordan hade gått under så hade det ej spelat någon roll, hur som haver så är du vinnare oavsett, antigen tjänat massa pengar eller så slipper du oroa dig för jorden har gått under för det blev som du var orolig för!

5. När är det dags att sälja?

- Om du behöver pengar till än ännu bättre investering.
- Om bolaget tappar sin varaktiga konkurrensfördel.
- Vid en extrem uppgång i pris där bolagets pris vida överstiger det inbyggda värdet.
- Om bolaget uppträder Oetiskt & Omoraliskt.

Någon sitter i skuggan idag för att någon planterade ett träd för länge sedan

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 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