



investerum

HOME OF VALUE INVESTING

Några tankar om index.

Aktieindex köper genomsnittliga aktier och till genomsnittliga kurser, till skillnad mot oss som köper bolag över genomsnittet och helst till ett lägre pris än genomsnittet.

Aktiepriset är ofta baserat på känslor! Hur hanterar exempelvis S&P 500 det? INTE BRA. Marknadsviktade index (MVI) köper mera av det som är övervärderat och mindre av billiga aktier. Detta är inbyggt i MVI index. Value index har mellan exempelvis 1990 och 2010 gett ca 13,9% per år mot ca 7,6% per år för S&P 500. Detta innebär att 1kr blivit ca 13,5 kr i Value Index medan S&P 500 har blivit ca 4,3kr. Även om ett långvarigt fondindexsparande med löpande insättningar kan vara bra för många, så är det svårt att då samtidigt följa de så kallade ESG-reglerna som berör miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning. Investerum är anslutna till UNPRI (Principles for responsible investment) och SWESIF (Svenskt forum för hållbara investeringar). Vi investerar i välskötta bolag som vi tror på långsiktigt och storleken på bolaget är inte avgörande för vår affärsidé som det är för ett index. Till skillnad från många indexfonder så kan vi undvika exempelvis branscherna vapen, olja, gas, kol, tobak, alkohol, och pornografi. Många av de som klagat på aktiva förvaltare börjar nu agera själva som aktiva förvaltare och tar bort t.ex. nämnda former av bolag. För oss är det ej bara avkastningen och priset som står i fokus (som dock är viktiga). Vi lägger stor vikt vid vad vi äger.

Eftersom många investerare vill ha löpande besked om hur priset på deras investeringar utvecklar sig, måste förvaltare berätta detta. Det gör man genom att skicka ut rapporter. Det görs varje år, ibland varje kvartal och ibland till och med varje månad, och ibland varje sekund så kan man se hur det går. Snart även i Nano sekunder för de som behöver! Vid varje rapporteringstillfälle vill investeraren helst av allt kunna se i siffrorna att det är vinst och att priserna stiger, annars är det lätt att det blir byte. Tänk om man skulle be sin fastighetsmäklare sända priset på sin fastighet varje månad, dag, timme, sekund? Hur många gör det?

De kanske även jämför med andra alternativ, ofta med alternativ som bygger på ren slump, till exempel ett index. Om slumpförvaltningen är bättre kan missnöje uppstå. Beteendet skapar en enorm press på förvaltare att hela tiden uppvisa en vinst i form av prisökning av aktien, vilket skapar en mycket farlig kortsiktig orientering kring förvaltningen. Kortsiktighet är någonting vi ej vill hålla på med. En hörnsten i Value Investing är att kortsiktiga prisrörelser är omöjliga att förutse. Alltså måste investeringsstrategierna bygga på tur (eller spekulation) i vilket man hoppas på att priset skall stiga så man kan sälja till någon annan som vill betala mer, snarare än att investera i ett företag som skapar värde.

Besattheten med kortsiktiga vinster, att det hela tiden måste gå upp, leder även till att fokus försvinner från förlustrisk. Många glömmer bort när det går uppåt flera år att det kan/kommer gå ned massor. Förutom ett farligt kortsiktigt beteende så kommer också fokus att hamna på relativ performance, snarare än absolut performance. Det betyder att priset på förvaltarens bolag kommer att jämföras med utvecklingen hos ett index och leder till att målet blir att slå index. En jättebra ambition men att kortsiktigt jämföra sig med marknaden kan kosta mycket på lång sikt då man tappar ränta-på-ränta effekten. Vi vet att det är på lång sikt som de riktiga pengarna tjänas. Att jämföra prisrörelserna i ens investeringar med prisrörelserna på marknaden förstärker kortsiktigheten och är därför väldigt kontraproduktivt. Men förutom att jämföra sig med det slumpmässiga indexet, så jämför sig även spekulanterna med andra förvaltare. Och det är även så

att förvaltare jämför sig med andra förvaltare (även om ingen vill erkänna det), vilket skapar en värld där alla kopierar alla på grund av skräcken från att stå utanför gruppen när saker går fel. Att vara överens är tryggt mentalt.

Säg att en förvaltare skulle göra någonting riktigt annorlunda och modigt, som till exempel att inte köpa internetaktier under internetbubblan år 1999/2000 (vilket var precis vad Warren Buffett gjorde då samtidigt som alla hans kollegor köpte alla internetbolag de kunde hitta). Då skulle den förvaltaren troligtvis ha haft lägre prisökning flera år i rad och förmodligen fått sparken innan den värdeskapande strategin hade givit en bra värdeökning (mätt som priser) till kunderna, samtidigt som de andra förvaltarna hade förlorat pengarna i kraschen som kom. Att alla kopierar alla i syfte att undgå kritik från kunder leder ofta till felaktiga investeringsbeslut och dålig avkastning. En Value Investor köper fantastiska bolag till bra priser och det kräver en annan uppfattning just vid köp- och försäljningstillfällena. Ibland kan det ta ganska lång tid (många år) innan priserna rör sig upp till den nivå som bolaget är värt.

"The best investment you can make, is an investment in yourself... The more you learn, the more you'll earn"

Warren Buffett

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 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