



Vad skall jag investera i på lång sikt? Hur fungerar olika värdepapper? Del 1 av 3.

Den första av dessa kategorier som vi ska behandla är investeringar som ges ut i en viss valuta, exempelvis penningmarknadsfonder, obligationer, inteckningar, bankinlåning och andra finansiella instrument. De flesta av dessa valutabaserade investeringar betraktas vanligtvis som säkra placeringar. I själva verket är dessa bland de mest riskfyllda tillgångarna man kan äga. Även om de har ett beta (riskmått) som är nära 0 är risken väldigt hög. Under det senaste århundradet har dessa instrument förstört köpkraften hos investerare i många länder trots att investerarna fått regelbundna utbetalningar av amorteringar och ränta.

Historien har dock en förmåga att upprepas gång efter annan. Regeringar bestämmer till syvende och sist värdet på pengar och krafter inom det politiska systemet kommer från tid till annan att tvinga politiker att vidta åtgärder som kan orsaka exempelvis inflation. Detta kan i värsta fall leda till kaotiska förhållanden i samhället som är svåra eller i stort sett omöjliga att påverka.

Även i USA där det finns en stark vilja till att ha en stabil valuta har dollarn fallit med 86% i värde sedan 1965. Idag behöver man 7 dollar för att köpa samma sak som 1 dollar kostade då. Om man tänker sig ett fiktivt företag som slipper betala skatt skulle de från 1965 fram till idag ha behövt 4,3 % ränta på sina pengar årligen från obligationer bara för att kunna behålla köpkraften i sitt kapital. Företagsledningen skulle ha lurat sig själva om de betraktade någon del av denna ränta som faktisk inkomst.

För skattebetalande investerare som du och jag har det varit ännu värre. Under den senaste 47-årsperioden har en statsskuldsväxel i USA givit ca 5,7% årligen. Det kanske låter tillfredsställande, men om man tar i beaktande att en privatperson i snitt betalar 25% inkomstskatt hade dessa 5,7% inte gett personen någon reell inkomstökning. Denna investerares synliga inkomstskatt skulle utgöra ca en fjärdedel av de ursprungliga 5,7% på den statliga avkastningen och den osynliga "inflationsskatten" hade berövat denna investerare de återstående tre fjärdedelarna. Det är värt att notera att den "dolda" "inflationsskatten" var ca tre gånger högre än den synliga inkomstskatten, vilken troligen var den skatt som investeraren såg som sin främsta börda.

Höga räntor kan självfallet kompensera köpare för den inflationsrisk som de tar i samband med investeringar i valutabaserade produkter. I början av 1980-talet låg räntorna på en nivå som uppfyllde detta syfte på ett relativt tillfredsställande sätt. Nuvarande räntenivåer kommer dock inte i närheten av den risk investerare tar när det gäller den minskade köpkraft som investeraren riskerar. I dagsläget borde obligationer säljas med varningstext. Ett uttalande som Wall Street-profilen Shelby Cullom Davis gjorde för många år sedan tycks vara än mer aktuellt idag. "Obligationer som marknadsförs som att de levererar riskfri avkastning är idag prissatta för att leverera avkastningsfri risk".

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/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

www.investerum.se

© Investerum

Signatory of:



SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR