

Är du förberedd?



Har du en plan nästa gång det blir en krasch eller när det går upp mycket på börserna? Framgång kommer från att hantera sig och sina pengar väldigt väl, man måste styra sina tankar så att man agerar rätt och en dag kommer payday!

Många missar stora uppgångar för man är utanför börserna eller försöker sig på timing etc. Gör du rätt? Value investing outperformar andra strategier rätt utförda över lång tid, forskning visa detta, inte vissa studier, alla gör det! Varför gör då inte alla detta? Fundera lite på det vad det kan bero på.

Så här ser det ut i media när en börs går ned med exempelvis 3 % en dag, tex 2020-02-27. **Sämsta dagen för OMXS30-index sedan Brexit-omröstningen.** Är det den sämsta dagen eller en kanonbra för dig som är Value Investor? Det är dags att köpa av alla som är rädda. Börserna är bli en allokeringmaskin som byter pengar mellan rädda och orädda. När marknaden går ned räcker dina pengar till köp av fler andelar. Då kan du samla på dig så många andelar som möjligt. Se svängningar på börserna som din vän, inte din fiende, tjäna på det. När marknaden sedan stiger kommer du förstås att köpa färre andelar, men aktierna du köpt tidigare kommer nu att vara värda mer. **Paradoxen är att du som är en investerare och vill vara det hela livet vill ha just tillfälliga nedgångar.** Även jag tycker att det är trist när det grundbelopp man har minskar i pris/värde. Man är ingen robot. Dock så är det disciplinen som skall styra, ej känslor som ofta förstör och man måste leva med det för att kunna köpa till låga priser. Om man har bestämt sig för att vara en Value Investor är det en livsstil att hela livet investera. Varför bara till ett visst datum? Skall man sluta borsta tänderna y datum, skall man sluta träna när man är y gammal! Vad vill ni ha när ni köper något? Lågt eller högt pris? De flesta får detta om bakfoten. Man köper dyrare och dyrare men slutar köpa när det blir billigare och billigare. De som är rikast köper mest bra aktier och säljer sällan eller aldrig; man samlar på sig och snöbollen blir större och större.

Jag vill påminna er om att detta kan vara bra att komma ihåg när det är oro i media om exempelvis börserna! Om Investerum ägde ett tv-bolag, skulle en sändning kunna se ut så här 2020-02-27, istället för ovan rubrik nämnda rubrik från media. Föreställ dig att aktiekurserna rasar och du sätter på TV´n för att fånga upp de senaste nyheterna om börserna. Men istället för Aktuellt eller TV4-nyheterna, föreställ dig att du kan välja kanalen "Investerum-TV". På ITV, visas inga sura mäklare eller analytiker, istället fylls bilden på TV´n av fasaden på Stockholmsbörsen, prydd av en banderoll och full med girlanger med texten: **"REA 40 %!"**. Nyhetsankaret annonserar därefter med glad ton "Aktier blev återigen ännu mer attraktiva, när Stockholmsbörsen gick ner ytterligare 4,5 %. Det är fjärde dagen i rad som aktier blivit billigare. Vissa prominenta analytiker är optimistiska om att

priserna kommer att gå ner ännu mer över de kommande veckorna och månaderna! Nyhetshallåan skickar över sändningen till en känd børsstrateg som säger, "Mina framtidsprognoser är att aktier kommer att ha tappat ytterligare 10 % i juni. Jag är försiktigt optimistiskt att om allt går bra, kommer börsen att tappa 20 %, eller kanske ännu mer! "Låt oss hoppas analytikern har rätt" säger nyhetsankaret glatt. **Fallande aktiepriser skulle vara underbara nyheter för vilken investerare som helst med en lång tidshorisont.**



Sällan framkommer det i media annat än x och y elände och vad priset på x börs/index är etc. Det viktiga på sikt är att det går bra ekonomiskt för de underliggande bolagen i tex en fond. De kanske har gått bättre under en prisnedgång! Vem vet det när all focus är på priset (börsers Index etc.) och nästan ingen info finns om hur man skall agera seriöst och hur det går för bolagen. Här kommer några av de ca 70 principer som vi använder oss av för att vara förberedda i dåliga och bra tider. Majoriteten av de underliggande bolagen vi äger går väldigt bra, tex [Alphabet](#) som jag skrev om i förra veckan.

1. **Avkastning på eget kapital:** bör vara hög, ofta över 12 % under de senaste 30 åren. Vi letar främst efter avkastningar över genomsnittet och förväntar oss således att hitta dem bland företag med hållbara konkurrensfördelar. Avkastning på det totala kapitalet: Detta skiljer sig från avkastning på det egna kapitalet eftersom det innehåller icke-egna kapitalkällor, inklusive skulder. Avkastningen på det egna kapitalet kan vara vilseledande på grund av aktieåterköp och diverse andra faktorer; till exempel genererade General Motors (NYSE:GM) en genomsnittlig avkastning på det egna kapitalet på 27,2 % under en 10-årsperiod. Samtidigt uppgick den totala avkastningen på kapitalet i genomsnitt till 9,5 % under samma period. För att se till att vi ej blir vilseledda vill vi "konsekvent" ha hög avkastning på både det egna kapitalet och det totala kapitalet.
2. **Historiska intäkter:** Vi vill ha företag som påvisar konsekvent inkomstkraft då stadga är förenligt med hållbarhet och således fungerar som en bra indikator på just detta. Historiska inkonsekvenser kan därför tyda på att företagets ledning är operativt ineffektiv. Investerare måste därför hitta aktier med hållbara konkurrensfördelar samt starka, konsekventa och växande intäkter.
3. **Produkter och tjänster:** Det är viktigt att ett företag har ett varumärke eller en nyckeltjänst som människor generellt är beroende av. Som ett ytterligare test av dess hållbara konkurrensfördelar; köper konsumenter det repetitivt? Det klassiska exemplet på detta är naturligtvis Gillettes upptäckt att man kunde sälja rakhyvlar till ett rabatterat pris för att istället tjäna stora pengar genom att sälja utbytbara rakblad.

4. **Återköp av aktier:** Vi räknar också med att ett företag med en hållbar konkurrensfördel kommer att ha en lång historia av aktieåterköp. När de gör det minskar de antalet utestående aktier, vilket innebär att man effektivt ökar sin ägarandel utan att investera mer. Genom att göra så indikerar företaget "ett överflöd" av kontanter. Å andra sidan köper priskonkurrenskraftiga företag sällan tillbaka aktier och emitterar ofta nya aktier, vilket späder ut det befintliga aktieägarebeståndet.
5. **Ökande marknadsvärde:** Tex Buffett har visat att han kan gå från ord till handling. Berkshire Hathaway (NYSE: BRK.B) hade ett bokfört värde på 975 dollar per aktie 1983. År 2001 hade det ökat till ca 40 000 dollar per aktie, en ökning med drygt 4 000 %. Samtidigt ökade handelspriset från cirka 1 000 dollar till 68 000 dollar, en massiv vinst av alla mått (i september 2018 handlades det för cirka 332 000 dollar per aktie). "Warren tror att om du kan köpa ett företag med en hållbar konkurrensfördel till rätt pris kommer företagets balanserade vinster kontinuerligt att öka det underliggande värdet på verksamheten och marknaden kommer kontinuerligt att höja priset på företagets aktie."
6. **Inflation:** Vi kan se att det sker en stabil avskrivning av tex den amerikanska dollarn och Sek, ca 90 % mindre köpkraft sedan jag föddes i mitten av 60-talet. Aktier är mer flyktiga än obligationer, men mindre riskabla på sikt. Det är därför vi anser att kortsiktiga fluktuationer i priset på aktier inte har någon inverkan på deras inre värde. För dem kommer en diversifierad aktieportfölj, köpt över tid, visa sig mycket mindre riskabel än tex dollarbaserade, räntebärande värdepapper."
7. **Volatilitet:** är ej risk för oss på samma sätt som för många andra. Dessutom kan drivkraften att undvika volatilitet faktiskt leda till att investerare vidtar mer riskfyllda åtgärder än de annars skulle göra. Genom att sätta sitt kapital i värdepapper som statsobligationer eller andra obligationer betalar de alternativkostnaderna för att inte kunna skörda fördelarna med sammansatt ränta. Genom att investera i en aktieportfölj, vars utdelning ständigt kan återinvesteras och byggs en stor förmögenhet. Kom ihåg de förstasigpåare som för sex år sedan beklagade fallande aktiekurser och rådde att investera i "säkra" statsskuldväxlar eller bankbevis. De som följde denna predikan tjänar nu struntsummor på de belopp som de tidigare hade förväntat sig skulle finansiera en behaglig pension. Om det inte varit för deras rädsla för värdelös prisvolatilitet, kunde dessa investerare ha försäkrat sig om en god inkomst för livet genom att helt enkelt köpa en fond vars utdelning skulle trenda uppåt genom åren och vars ursprungliga värde också skulle växa!

Det finns många saker som investerare kan göra för att aktieägandet ska bli både farligare och osäkrare än det behöver vara. Genom att använda market-timing strategier (försök att förutsäga den framtida utvecklingen av en marknad med hjälp av ekonomiska data eller tekniska indikatorer till exempel), eller genom att hålla aktier under korta perioder och handla i positioner kan investerare belasta sig med onödiga avgifter och missa perioder då aktierna presterar bra. Ingen kan förutsäga framtiden på kort sikt, men du kan sko dig på den Global

ekonomin på lång sikt. Tex S&P500 index har stigit sedan jag föddes mitten av 60-talet med ca 19784 % till 2019-12-31. TROTS allt elände som media har informerat om.

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/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