



## Earth is flat society vs Value Investors!

*En Value Investor var ute och gick en dag i parken, när han såg en groda! Grodan tittade på hen och sade "Ursäkta mig är det så att du är en investerare?" "Ja det är jag"- svarade hen , "varför undrar du det?" "Jo det är så att jag är en spekulant! Min bästa kund gillade ej mina resultat så han drog olycka över mig så jag förvandlades till en groda. För trollningen kan omvändas om jag får en kyss av en Value Investor!"- utropade grodan. Hen tog direkt upp Grodan och stoppade Grodan i väskan och vandrade hemåt. Grodan undrade varför han ej fick en kyss? "När får jag min Kyss?" – frågade Grodan. "Jag kommer aldrig kyssa dig, du är mycket mera värd som en talande groda än som aktiespekulant..." – svarade Value Investorn.*

Raven, en 6-årig schimpans blev 1999 den 22:a mest framgångsrika kapitalförvaltaren i USA efter att ha valt sina aktier genom att kasta pilar på en lista med 133 internetföretag. Detta kallades för Monkey INDEX. Raven fixade ca 213% i brutto i avkastning det året vilket överträffade fler än ca 6 000 professionella förvaltare. "Tyvärr så är hon ej kvar, allt kollapsade". Detta exempel bevisar att endast ibland och på kort sikt så kan spekulation fungera. Det går att tjäna enorma pengar på spekulation men PROBLEMET är att det slutar ofta i enorma förluster och det är inget för oss. Jag själv föredrar en skicklig samt mänsklig förvaltare som sköter mitt kapital som jag även kan ha ett intelligent samtal med. Vi får fortsätta att försöka ha professionella människor som sköter pengar framöver tills något bättre dyker upp, kanske lite hjälp av AI men det får bli ett annat investerarbrev.

Det är förvånande att det inte finns fler anhängare till de principer som fungerar! I stället vara med i "The Flat Earth society" som åker runt på jorden och blomstrar. Där alla möjliga konspiratoriska teorier florerar och slutsatser baseras på ologiska resonemang (fast logiska för dessa), brist på bevis m.m. Där funktionell dumhet råder! Där man påstår att NASA ljuger om rymden, att de ljuger om att jorden är rund, regnbågen är fejk och där en liten förmögen elit styr världen och ljuger om allt, månlandningen, 11 september-katastrofen osv.. Gemensamt för alla som tror på flat Earth-konspirationen är att de vägrar acceptera bevis som de inte själva kan se och förstå.

### Tänk dig en nationell singla-slanttävling!

Vi antar att 225 miljoner personer idag singlar slant i USA. Om det blir krona så vinner man och vid klave så förlorar man. "Exemplet är i USD". Detta görs 1 gång /dag. De som har krona får 1 dollar av de som fått klave. Varje dag så får förlorarna hoppa av och alla deras pengar samlas på hög till de som har haft tur i slantsinglingen tills nästkommande dag. Efter 10 singlar och 10 dagar så är det ca 220 000 personer kvar som har singlar slanten 10 ggr korrekt. Och varje person har tjänat ca lite över 1 000 USD!

Nu så börjar denna grupp bli lite uppblåsta av sin framgång! "Människans natur är som den är". En del kommer säkert att vara ödmjuka men en del kommer exempelvis på nästa Julbord påtala sin framgång och sina investeringstekniker, speciellt för det motsatta könet. De kommer även att berätta om alla goda idéer som de kan tillföra "singla-slant-branschen".

Efter ytterligare 10 dagar (vi är nu inne på den 20:e dagen) så får vinnarna som är ca 215 från förlorarna ca 1 miljon dollar var. De har satsat 1 USD och har ca 1 miljon dollar på 20 dagar. 225 miljoner dollar är förlorade och 225 miljoner dollar är vunna. Ett slags nollsummespel. Nu så börjar den vinnande gruppen på riktigt tappa förståndet. Man börja skriva böcker "How I turned a dollar into Millions". De kommer att åka runt med jetplan och delta på många mässor och berätta hur dom lyckats och handskas med skeptiska professorer etc. "Om det ej kan göras varför finns det då 215 av oss som klarat det". Men då kommer någon Value Investor att oförskämt påstå att om man tar till exempel 225 miljoner Schimpanser och gör om hela experimentet så kommer det att sluta på ett liknande sätt. Efter ytterligare 10 dagar med slantsinglandet så vart det 0 personer kvar...

Hur som haver så vill jag påpeka att det finns vissa skillnader. Och vi skall nu visa på några tankar som gäller för Superinvestorerna, de bästa, kända och mest granskade (ej bara av sig själva) som varaktigt har haft den bästa avkastningen år in och år ut samt slagit stora breda index. Hypotesen att de gör det av en ren slump är minimal. Ex Warren Buffett har haft sedan 1956 ca.60 miljoner% i avkastning, medan världens största och bästa kvalitetsindex S&P500 kanske gett ca 54 tusen%. S&P500 motsvarar ca 0.09 promille av Warren Buffetts avkastning som han skapar med The holy grail of business & investment principerna. Detta fick mig att se ljuset att så här måste vi göra inte som alla andra, även om det ej går att göra exakt som världens främsta "ännu" så är det värt att försöka snarare än att låta slumpen styra via passiv slumpförvaltning.

De finns superinvestorerna som regelbundet slår stora breda index, ser man i statistiken att till exempel 50 personer av dessa 100 tals miljoner personerna som är kvar i slutet av tävlingen kommer från samma område. Då är man ganska säker på att man är något på spåret. Man kanske går och frågar deras föräldrar om vad det är de matas med. Gör du speciella övningar med dessa individer, vilka böcker läser de? Vilken lärare har de, vad för principer följer de. När man finner en extra ordinär koncentration av de bästa så vill man veta vad är det de gör som gör de så unika. Varför är det så många rika i USA, varför är det så många gigantiska bolag från Silicon Valley? Varför är det så många smarta som jobbar på NASA (inte enligt jorden är platt gänget).

Om man finner att till exempel att 15 000 personer i EU har en unik egenskap och de flesta bor i en liten by, undrar man vad har de jobbat med, vad gör de, vad är det i miljön som ger dessa personer denna specifika egenskap? Tänk dig att denna by heter Value Investor village! En koncentration av vinnare som helt enkelt ej kan förklaras med att det bara är slumpen som styr.

Jag har läst tusentals böcker om business och investeringar. Jag kan se att de allra bästa är till 98% Value Investors. De har olika religioner, olika hudfärger, bor i olika länder och de har köpt olika bolag. Det dessa personer har i samband är att de följer de tidlösa principerna även om de har lite olika metoder. Det spelar ingen roll om de har köpt aktier en måndag, en torsdag, före kräftorna eller efter. De bryr sig ej heller om Beta värdet (vilket är ett värde på marknadsrisk det vill säga hur en aktie utvecklas i förhållande till ett index) eller Capital asset pricing model, eller ko variansen eller andra grekiska bokstäver. De är helt enkelt ej intresserade av detta. De köper i stället bolag som har en varaktig konkurrenskraft, som äger kundens själ och fokuserar på bolagets värde kontra priset och är väldigt noga med att köpa till ett lägre pris än vad man anser bolaget är värt.

Dom har en stark karaktär, övertygelse och är tålmodiga. Det kan ligga nära till hands att, som alla andra "experter", säga att toppresultatet kräver hög risk. Det är dock helt fel strategi enligt de främsta. Det är faktiskt precis tvärtom. Lågt risktagande och riskkontroll är ett genomgående drag hos de allra bästa. Inga Nobelpristagare finns med bland de bästa, och många av dessa har dessutom tvingats stänga sina verksamheter under traumatiska former. De länder som är bäst på kapitalförvaltning har också varit mer liberala, exempelvis USA som de flesta framgångsrika förvaltare kommer ifrån. Investorer från exempelvis Centraleuropa har haft en mer försiktig stil och de äger dessutom mer mark och fastigheter än aktier. Ingen på topp 100-listan har förvaltat enbart obligationer (även om det under vissa perioder har varit mycket bra). Inte

ens de bästa i världen på obligationer kommer upp i tvåsiffriga belopp när det gäller årsavkastning. Peter Lynch har sagt att han tycker synd om obligationsinvestorer eftersom de inte vet vad de går miste om.

Värdeinvestorer har oförtrutet "tuffat" på i decennier och är överrepresenterade inom de bästa och de omfamnar kriser och förvandlar dessa till goda nyheter. Det unika med dessa individer är att de kombinerar flera olika faktorer beroende på situationen, t ex olika aktieslag som Värde, Kvalité, Tillväxt och Kvantitet. Summa summarum är att Schimpansen "spekulanten" och "Flat Earth"-gänget kan lyckades bra i början men att det oftast slutar dåligt. Warren Buffet har från 1956 sett sin förmögenhet öka till topp rikast på jorden och startade med 100 usd. Tänk om han lyssnat på sin mor, eller alla andra experter "sätt pengarna på banken", ca -93% i minskad köpkraft efter 68 år. Att investera i bra bolag extremt långsiktigt i stället för i madrassen, Bankbok eller spekulation skapar ränta på ränta. Universums starkaste kraft.

Om du viker ett vanligt papper i teorin ca 45 ggr så kommer du till månen, men det går bara fysiskt att göra det ca 7 ggr. De flesta Value Investors lever länge, då blir det också en längre ränta på ränta effekt.

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

Vänliga hälsningar,

**Joakim Huth**

[j.huth@investerum.se](mailto: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](http://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](mailto:info@investerum.se)

[www.investerum.se](http://www.investerum.se)

© Investerum 2024

Signatory of:

