



# investerum

HOME OF VALUE INVESTING

"Tiden är vän med ett fantastiskt bolag och fiende med ett mediokert"



## Manodepressiva marknaden

Om du skall vara en långsiktig investerare och investera mera pengar framöver, skall du då hoppas att det går ner eller upp? Många investerare gör fel här, de blir deppiga när det går ner och glada vid uppgång. Denna reaktion är inte rationell. Börserna är en allokeringmaskin som flyttar pengar från stressade till lugna, från dåliga bolag till bra bolag, och det är bra med en nedgång, då kan man köpa en massa bra saker billigt. Vissa aktier har utan någon som helst substans stigit extremt mycket bara på förhoppningar de senaste åren, som nu har kollapsat och inflation på detta. Med detta sagt så kom jag att tänka på citatet "a man who tries to carry a cat home by its tail will learn a lesson that can't be learned in no other way"

De flesta blir intresserade av aktier när alla andra är det, sluta med det. Tiden när man skall vara intresserad är när ingen annan är det. Pengar tillsammans med mod i en krasch är ovärderligt, så investera mer nu när det är rea! MEN EJ i dåliga bolag.

Under vissa perioder uppstår det utbrott av två extremt farliga sjukdomar; rädsla och girighet, som för alltid kommer att finnas. Timingen för när det kommer att inträffa är nära omöjlig att förutse. Vi försöker vara rädda när andra är giriga och giriga endast när andra är rädda. Vi är som dödgrävare när pesten kommer. De flesta bra köpen sker på dåliga nyheter. Man kan inte köpa det som är populärt och bli rik på det. När marknaden faller är det goda nyheter för oss som skall fortsätta göra nya investeringar, och kriser innebär alltid att det finns personer som vill sälja. Det är då vi är som mest intresserade av att köpa fler aktier och

samtidigt göra en god gärning genom att hjälpa de som nödgas sälja av rädsla och girighet, så de blir nöjda.

Marknaden kallar vi Mr. Market! Och Mr. Market är som en manodepressiv person som också är alkoholiserad. Mr. Market, dyker upp varje dag och erbjuder sig att antingen sälja eller köpa aktierna för olika galna priser. Oavsett hur många gånger han ger dig galna erbjudanden eller om du säger nej, kommer han alltid tillbaka dagen efter och dagarna därefter. Mr. Markets jobb är att ge dig olika bud varje dag, men det är upp till dig att se till att du INTE dras med i galenskaper. Exempelvis som de sista åren där man sett extremt felaktigt höga värderingar, är alla tokiga, kan ingen räkna, fattar folk ej vilka risker de tar? En intelligent investerare följer lagen om Mr. Market, som skall vara vår betjänt, INTE guide.

Om vi tar volatiliteten (prisrörelsen) som ett riksmått, så gör den ingen klokare. För oss spelar det ingen större roll om volatiliteten är 0,5 %, 1 %, 5 % eller 25 %. Sanningen är att vi tjänar mer pengar om det är högre volatilitet, eftersom det då görs fler misstag och då kan vi köpa många flera andelar i bra bolag billigare. Volatilitet är ett stort plus för oss och det framkallar en massa känslor som de flesta ej klarar av att hantera, och därmed klarar de inte av att vara långsiktiga. Ju galnare priser och idéer, desto mer kommer vi att tjäna.

Om du vill bli rik, ge aldrig upp. Människor har en förmåga att ge upp och byta till en ny strategi när exempelvis en fond inte konstant går upp. Om du är uthållig så kommer det att gå bättre för dig än för de flesta. Forskningen visar att i de flesta fall så lönar det sig att skjuta upp belöningar. I tester så visar det sig att de som kan skjuta upp belöningar lyckas bättre i livet. Självkontroll är A och O. Oscar Wilde noterade i en berömd bekännelse "jag kan motstå allt utom frestelsen". På Investorum står vi fast vid våra Value Investing principer, medan andra hoppar mellan olika trender. Ju längre du uthärdar desto mer kommer du att tjäna.

De flesta fokuserar på hur aktierna kommer att gå inom en timme, dag, vecka, något år, ibland per sekund. De använder sig ofta av olika slags voodoo, shamaner, hemliga analyser, momentum, förutspå olika mönster, index, hedging, skattedrivna beslut, macro, trading, wedding cake, etc. Många följer även ratingbolag, där man köper en fond för att den har fem stjärnor. Att gissa vilken fond som kommer gå bäst på tidigare historik och även med högskolekompetens etc. är lika stor chans att få rätt som om Big foot & Snömannen kommer på din nästa grillfest i rosa balettkläder. Deras intresse är förståeligt. För vilken TV-shops reklam skulle kunna tjäna på att vara ärligt och säga sanningen. Du behöver träna mera, äta färre kalorier än du förbrukar under lång tid och vara disciplinerad. I stället så kan du smörja in dig 5 minuter per dag med mirakelsalvan Superduper, och komma i kanonform på 7 dagar. Sanningen är ofta lite jobbig.

Hyr inte en aktie, äg dem! Om du köper ett bra bolag långt under vad det egentligen är värt och äger flera sådana förlorar du i praktiken ej pengar. Jag tror inte de flesta aktieägare tänker på att de äger en del av ett företag. När villkoren är rätt är när Mr. Market säljer välskötta företag långt under sitt inbyggda värde. Då kan aktier ge en riktig Grand Slam.

Nyckeln till Value Investing strategin är att inte utgå ifrån att en aktie är som en pollett på ett Casino, utan att du istället utgår ifrån att du äger och driver ett bra företag. Äger du aktier i ett bra företag och det företagets ekonomi går bra, då följer aktiepriset med. Det kan

ta lång tid, men om du inte betalar allt för mycket för din del så kan det bli en mycket bra affär.

Föreställ att du är sexton och dina föräldrar ger en bil som du får välja. Haken är att det är den enda bilen du får köra resten av ditt liv. Hur skulle du hantera det? Självklart, läser du manualen fem gånger. Hur sköter du om den? Du kommer förvara den säkert, byta olja dubbelt så ofta än vad du behöver och hålla rosten till ett minimum för att du vet att den behöver hålla hela livet. Men en säkerhetsmarginal kan du sova gott om natten. Buy so well, you don't have to sell. Så jobbar vi på Investerum.

Ps. Även noll kan vara bra ibland, som exempelvis vår modellportfölj har gått i år, speciellt när de flesta aktier har gått -30% till -95% på 6 månader. Vips så har du med 0% i år blivit rikare än de flesta i värden för deras tillgångar har minskat massor, är ni med!!!

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 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](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 2022

Signatory of:

