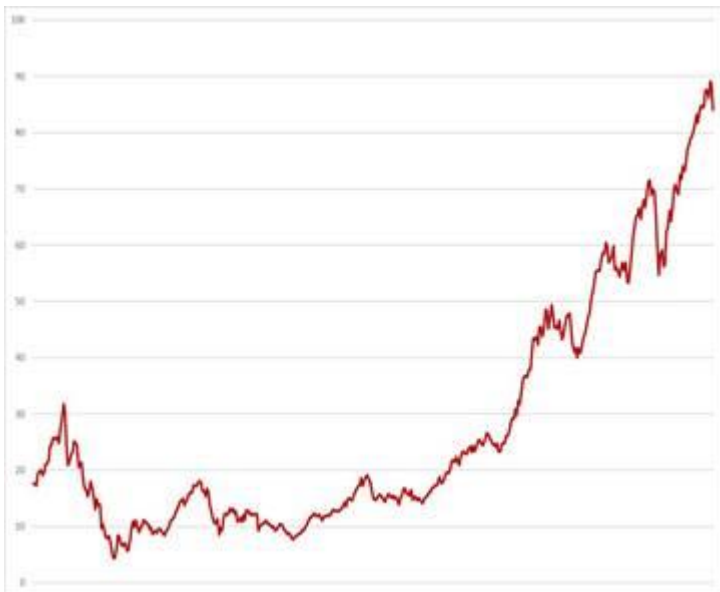


Skall jag skjuta på mina investeringar och försöka med timing?

Tänk dig att en fondförvaltare kommer till dig med en offert till att investera i en portfölj med kvalitetsbolag. Du kommer antagligen gilla strategin, men det som oroar dig är om det är rätt tid att investera i aktier. Låna kan man gärna göra oavsett, men spara det skall man skjuta på, resonerar många. Ta en titt på diagrammet nedan som visar en av världens största index S&P 500, vilket inkluderar mer högkvalitetsbolag än alla andra index.



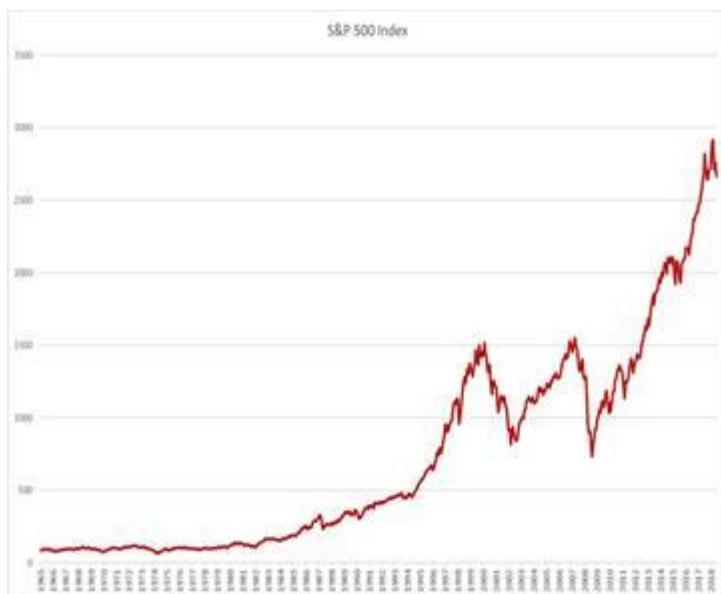
Diagrammet ser ut som en berg-och-dalbana som precis har passerat sin höjdpunkt. Du skulle säkert vara dum om du investerade nu, oavsett hur bra strategin är. Det är säkert en bättre idé att bara vänta tills marknaden har haft sitt ordentliga fall. Du kanske lägger märke till att det inte finns några datum på diagrammet. Det är på grund av att jag ville att du skulle anta att jag hänvisade till den aktuella marknaden i dag. I själva verket är diagrammet 1928 till 1965 – Året när Warren Buffett tog kontroll över Berkshire Hathaway (de bolag där Warren Buffett är största ägare) och jag föddes. Om du hade tagit beslutet att invänta marknaden och avstå med investeringen hade du antagligen missat den 20,9% sammansatta tillväxten på marknadspriset per aktie av Berkshire sedan 1965. Totalt ca 2 400 000 %. S&P 500 har gett ca 9,9%/år sedan 1965. Totalt ca 14,000%. Allt i dollar. "Åh, men det är inte så marknadstiming fungerar", jag kan förutse att någon säger. "Bara för att jag inte köpte 1965 betyder inte det att jag inte skulle ha köpt i Berkshire senare efter marknaden hade fallit." Ja, det kanske stämmer, bortsett från att marknaden inte föll under resten av 1965. I själva verket hade S&P 500 gått upp ytterligare 13% under andra delen av 1965. Vad skulle du ha gjort då? Fått panik och köpt Berkshire eller fortsatt att avstå? Om du hade modet att göra det senare, då hade du känt dig lättad när S&P 500 föll -22% vid en period i 1966. Det finns flera problem med det tankesättet dock. Berkshire Hathaway är inte S&P 500! B&H steg +49,5% 1965 (S&P500 +10%) och föll bara -3,4% i 1966(S&P -12%). Därmed hade inte din tveksamhet lönat sig. Dessutom, vid år 1967 hade marknaden återhämtat sig till en ny höjdpunkt.

Är du verkligen tillräckligt smart att inte bara a) förutse ett fall i marknaden men också b) räkna ut hur detta översätts till individuella aktiers rörelser c) få rätt timing tillräckligt korrekt att du antingen inte förlorar tidigare vinster som uppväger någon förlust etc. d) ha tillräcklig mental smidighet och nerver att börja köpa när din förutsägelse av en marknads fall har blivit verklighet och e) få rätt timing att hamna på rätt sida av handeln så att du inte missar delar eller hela

återhämtningen? Om du tror att du kan göra detta, då tror jag INTE att du läser detta och istället är på din privata ö, men framför allt, så tvekar jag på att du existerar. Om man ska vara rättvis, så har det funnits flera stora prisnedgångar då det funnits utmärkta lägen att förvärva mera andelar i fina bolag. Och trots att man har varit investerad hos världens bästa förvaltare har det varit ett dåligt utfall i flera perioder utifrån priset. Tålmod är ett mycket viktigt beteende för att lyckas även när man är partner med den bästa.

Hela poängen med detta är att det helt enkelt är omöjligt att få rätt timing i marknaden, men faktum är att genom att du försökte att göra det hade du missat chansen att investera i Warren Buffetts Berkshire Hathaway, varav resultatet utväger alla marknadens timingvinster.

Så vart är vi nu? Här är S&P 500 Index från slutet av första diagrammet år 1965 till 2018:



Ser bekant ut eller hur? Och folk blir motvilliga att investera igen!

Trots att sen 1965 Berkshire Hathaway gått upp 2 400 000 % och SP 14.000%. Allt i dollar.

”Ah, men saker har förändrats – värderingen är mycket lägre än den var i 1965 än vad den är nu” är vad jag hör folk säga. I mitten av 1965 var S&P 500 på en P/E av 18.6x. Nu är den på en 2019 prognos av en P/E av 17.1x. Det finns ingen betydlig skillnad, trots att den är rankad lägre nu.

Men självklart skulle bara en idiot investera i en portfölj av högkvalitetsbolag nu när marknadsdiagrammet ser ut som den gör. B&H har vi som till exempel som innehav i Investerum Basic Value fund där man kan spara små belopp. Att köpa B&H A aktien innebär att du behöver ca 2.9 mkr att investera med per aktie. Via oss så kan du investera i många fina bolag globalt utan att spara 2,9msek/per aktie. Det skulle annars bli ca 35 mkr/år för att ha ett månadssparande och då med bara en aktie i din portfölj. Jag återkommer framöver med info om vår syn på riskspridning.

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:

