

Köpa & Äga

Så här i Juletider så passar det bra att fundera lite över området att köpa & äga tillgångar! "It's better to have a partial interest in the Hope diamond than to own all of a rhinestone."

Nedan är ett exempel på hur få stora koncerner äger de flesta bra varumärkena och hur vi resonerar kring när vi köper & äger bolag. Dessa bolag nedan äger konsumenternas själ och säljer sina produkter 24/12/365. De innebär att när ni sover och har investeringar via Investerum så jobbar era pengar dygnet runt, vilket sällan är fallet när man driver eget bolag eller/och är anställd! Ofta arbetar anställda mellan 9–17, efter det så stannar ofta pengamaskinen.



Aktiepriset är det mest följda av alla data kring en aktie, men det viktigaste är vad bolaget är värt kontra priset. Är det inte märkligt att nästan alla bara fokuserar på priset på ett noterat bolag. Gör man det när man driver det egna bolaget t ex? Alla äkta investeringar måste baseras på relationen mellan pris och värde! Gör man inte det så är man spekulant. En spekulant hoppas nästa gubbe skall betala mera istället för att priset är lägre än vad x är värt, som vi investerare har som fokus. De bästa följer alltid lagen om säkerhetsmarginal (skillnaden mellan priset och det inbyggda värdet på tex ett bolag). Alla de framgångsrikaste investerarna tar låg risk i en högriskmiljö. Tar man stora risker så kommer det ofta stora förluster i slutändan. Vi är alltså mer fokuserade på att ej förlora än att vinna. Vi säger alltid nej till det vi ej förstår eller inte uppfyller de kriterier som vi har bestämt. Om vi inte kan hitta det som uppfyller kraven, har vi tålmodet att vänta. Att spekulera är ett garanterat säkert sätt till finansiellt självmord. Risk & rewards hör sällan ihop för en mästerninvesterare. Värdering är att räkna cash etc. Inte att leva på förhoppningar och drömmar.

Och för att erhålla ränta på ränta som är universums starkaste kraft så har jag några funderingar kring det med ett exempel från Konstvärlden.



Francis 1 av Frankrike betalade ca 4000 ecus år 1540 för Leonardo da Vinci's Mona Lisa. 4000 ecus var då värt ca 20,000 usd i dagens penningvärde. Om Francis 1 och hans rådgivare istället för att köpa en tavla (som dock är fantastisk) hade hittat en investering med tex 6%/år i avkastning, hade 4000 ecus varit värda ca 10,000,000,000,000,000 usd alltså 10 Quadriljoner och därmed så slutar diskussionen att en målning kvalar in som en investering.

Vi försöker även äga bolag vars produkter används snabbt. Upprepande tjänster är ofta bra! Bolag som binder upp kunder, som inte ändras så mycket över tiden och som kunder har behov av. Bolag som har stor konkurrenskraft och ökade vinster. Vi letar efter bolag som dominerar marknaden, byggda som ett stort slott! Starka varumärken och bolag som sticker ut. Vi försöker köpa företag som är solida och som inte ändrar sig så mycket framöver och som växer hela tiden. Vi letar efter 20 års bra avkastning, ej 2 år! Ofta osexiga bolag. Kom ihåg att det tar decennier för ett bolag att bli bra.

Vi tittar även på om bolaget har bra marginaler konstant? Är det regelbunden vinst? Konstanta vinster och med en uppåtgående trend. Vi vill helst köpa bolag som genererat tonvis med pengar, "cash is King" när trubbel dyker upp så har vi det som konkurrenterna inte har, pengar, och då får vi det ännu bättre. Vi tittar på samlade vinster, ökar de mycket? Höga avkastningar på eget kapital är bra. Är det tvärtom, håll dig borta. Har de konstant små eller inga lån. Små eller inga räntekostnader. Om de har skulder så skall de kunna betala av dem inom ganska rimlig tid.

Vi är konservativa och följer våra principer och håller oss borta från en massa moden så fort det går ned lite eller upp massor på börserna. Om det finns ett system som alltid är bäst för alla så skulle konkurrensen urholkat avkastningen. Inget system fungerar hela tiden och det är just det som gör att det fungerar för oss. Alla icke troende och odisciplinerade investerare tappar tålamodet och byter till nästa system som skall göra dem rika snabbt. Man hoppar över många av de tidigare nämnda principerna! T ex bolag x har stigit med 4 000% utan intäkter etc och man bryr sig ej om hur det går för bolagets underliggande ekonomi etc. Det är bara priset, som man kallar marknadsvärdet som man tänker på. Inte undra på att det kan gå illa när man tror att Priset är samma som värdet.

Fundera på nedan.

Vad händer om man skapar ett datorprogram som med 100% säkerhet förutsäger ex priset på olja? Priset skulle omedelbart reagera på prognosen vilket därmed inte skulle gälla. Om priset nu är 90 dollar och det felfria programmet förutsäger att det kommer att ligg på 100 dollar i morgon, kommer handlarna rusa för att köpa, för att göra vinst på den prognosticerade prisstegringen. Följden blir att priset stiger till 100 dollar idag istället för i morgon. **Vad kommer då hända i morgon? Det vet ingen.** Läs lite kvantfysik så förstår man hur komplicerad naturen är. Revolutioner är per definition oförutsägbara. En förutsägbar revolution bryter aldrig ut. Varför inte? Anta att det

är 2010 och en genial statsvetare har utvecklat en ofelbar algoritm (jag ser dessa dagligen i media om den ena datorn, AI-robotar etc. efter den andra) som används som revolutionsprognosmakare. Och Presidenten använder den mot stor ersättning. Den talar om att det kommer bryta ut en revolution. Hur skulle Presidenten reagera? Kanske sänka skatterna, dela ut miljarder, och förstärka säkerhetstjänsten. Det förebyggande åtgärderna funkar! **Presidenten ber om pengarna tillbaka. Er algoritm är värdelös, skriker han. Jag skulle ha kunnat bygga ett palats för pengarna istället för att gett bort massor med pengar etc.**

Så här inför julen så tänker jag på det som min fru brukar påpeka, du bara pratar pengar hela tiden! det finns annat viktigt! Och då brukar jag svara, ja det har du rätt i. Det finns ju även Aktier, fonder, diamanter och guld etc.

God fortsättning.



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