



Fortune Tellers vs Intelligent Investors

Det har gått några år efter Covid-pandemin och vi kan konstatera att jorden ej gick under denna gång heller! Om världen skulle gå under så spelar det dock ingen roll vad du gör. Du kan välja att se positiva möjligheter i framtiden och göra det bästa av den tid vi har eller vara självförstörande som många är.

Man kan tjäna väldigt mycket pengar när det är oro och rädsla i luften! Kriser är en stor möjlighet! Nästa gång det dyker upp elände ta ett djupt andetag och se det som en möjlighet. Kom ihåg att *"flygplan lyfter i motvind, inte i medvind"*! Citat, **Henry Ford**.

Även investeringsillusioner (x är ej så bra som alla tror) kan pågå länge och ofta kan det bli att en illusion blir verklighet fast den ej är det. Alla partyn har ett slut. Kejsaren hade inga kläder. Enligt modern forskning så ser verkligheten olika ut för olika betraktare. Hjärnan skapar sin egen verklighet, samma situation kan tolkas på olika sätt då var enskild människa har olika synsätt. Förväntningar förvränger hjärnan och om dina förväntningar ej överensstämmer med verkligheten så gör hjärnan om dina upplevelser. Roten till många problem för människor är att vi bygger våra beslut på förvrängd information. Det senaste intrycket vi har av en situation spelar ofta en oproportionerligt stor roll vid beslutsfattande. Många tror för mycket på första informationen man fått samt överskattar informationen man har tillgängligt. Lämmeltågsbeteende. Det är lätt att se andras fel men man missar ofta sina egna. Om man inte är 100% säker så är det bara en tro och ej ren fakta. Jorden är platt för den ser platt ut. Människor har förutfattade meningar om allt möjligt, både andra personer och olika företag. Man är rädd för att en viss sak skall inträffa som egentligen är ofarligt medan det är mycket större risk för att en helt annan värre sak inträffar.

Saker som folk tror är självklarheter eller omöjligheter behöver inte vara sanningen. Se bara dessa uttalanden: "Flygmaskiner som är tyngre än luft är en omöjlighet" Lord Kelvin, styrelseordförande i Royal Sociéte, 1895" & Jag tror att det finns en världsmarknad för kanske fem datorer" Thomas Watson, IBM:s styrelseordförande, 1943". Dessa två uttalanden har i efterhand visat sig vara helt fel.

Redan på sumerernas tid ca 4500 f.Kr. varslade man om jordens undergång och annat elände. De ansåg att det var korruption och olydiga barn etc. som var säkra tecken på att dagarna var räknade.

År 1844 så var ungefär 100 000 Milleriter (följare av en kristen sekt) så övertygade om att de hade räknat ut när domedagen skulle infalla att de gav bort och sålde allt de ägde. Efter många års studier av Bibeln kunde den amerikanske farmaren William Miller se sådant som inget annat lagt märke till i den heliga boken. Gamla Testamentet hade övertygat den självlärde predikanten om att jorden skulle gå under den 22 oktober 1844. Då skulle Jesus återvända och döma alla till himlen eller helvetet. *"Jorden kommer att renas med eld, människans verk kommer att förstöras, och de onda kommer att brännas till aska"*, förutspådde profeten. Millers profetia trycktes på tavlor och hängdes upp i kyrkor runt om i USA. Även tidningar och trycksaker spred budskapet om domedagen. Enbart i New York var 600 000 skrifter av Millers förutsägelse i omlopp. När domedagen ej inträffade visste de så kallade Milleriterna ej vad de skulle ta sig till. En grupp Milleriter ville emellertid inte ge upp utan bildade sjundedagsadventisterna, som idag har mer än tjugo miljoner medlemmar!!! Skam den som ger sig!!

Jehovas vittnen grundades 1870 och menade att Jesus snart skulle återvända. Sektens grundare hävdade att domedagen var nära år 1874. När det året gått utan att något hände kom ursäkter och förklaringar. I stället skulle det ske 1878. Sedan 1881, 1910, 1925, 1954, 1975, 2000. De har nu slutat sätta datum på undergången men är övertygade om att den är nära förstående.

1954: UFO var biljett till räddningen. Dorothy Martin spådde dystra varningar om en kommande flodvåg. Katastrofen skulle inträffa den 21 december 1954 och skövla hela Amerika. Varningen var från rymdvarsel från den dittills okända planeten Clarion. Lyckligtvis berättade rymdvarselerna även att ett ufo skulle komma och hämta henne. Hon övertygade en grupp följare om att jorden inte gick att rädda och bildade sekten *The Seekers*. Vid midnatt den 21 december 1954 stod gruppen klar i Martins trädgård. Men ufot dök aldrig upp och även flodvågen uteblev.

Vad skall man då göra som intelligent investerare?

Första regeln i investeringar är att undvika att förlora pengar. **Andra regeln** är att följa första regeln. Om vi köper ett bolag långt under vad det egentligen är värt och äger flera sådana förlorar vi i praktiken ej pengar. Om du bara får köpa ett visst bolag en gång i livet, hur gör man då? Då är man mycket noggrann. Vår starka rekommendation är att undvika spådomar. I de flesta årsredovisningar finns riskinformation om olika risker och hur man har hanterat dessa! **Hur många räknade med Covid pandemin?** Såg ingen som skrivit om att det skulle ske, då ingen såg pandemin komma. Detta sätter lite perspektiv på det mesta. Tänk dig att du är 80 år och tittar tillbaka på ditt liv, fråga dig själv: Vad skulle jag gjort? Är också en bra test. Passa er för att dras med i till exempel kursrusningar i krisbolag, kedjebrev, orimliga värderingar utan att ha ekonomi som stödjer priset på bolaget, inga seriösa bevis på att affärsmodellen håller. Det är viktigt med riskkapital men var försiktig och låt andra göra bort sig så du slipper.

Mr. Market, som vi kallar Börserna, är alkoholiserad och manodepressiv. Han dyker upp varje dag och erbjuder dig, att antingen sälja din del av företaget, eller köpa hans del av aktierna för olika galna priser. Oavsett hur många gånger han ger dig galna erbjudanden eller om du säger nej, kommer han alltid tillbaka. Vårt jobb är att avgöra om det kan vara till din fördel. Inte att dras med i en massa galenskaper och gissningslekar. En intelligent investerare följer lagen om Mr. Market, som skall vara vår **betjänt**, INTE guide. Vi tjänar mer pengar när det är högre volatilitet, eftersom det då görs fler misstag och folk säljer i panik vilket leder till att vi kan köpa många fler andelar i bra bolag för en billigare peng. Rädsla och girighet framkallar en massa känslor som de flesta ej klarar av att hantera, och därmed klarar de inte av att vara långsiktiga. Det ger oss en extra stor fördel på marknaden. Ju galnare priser och idéer, desto mer kommer du som investerare att tjäna om du är smart. De flesta aktieägare fokuserar på hur aktierna kommer att gå inom några minuter, timme, dag, vecka, något år. Value Investing-regler kan ofta ses som gammalmodiga, där de flesta proffs idag talar om effektiv marknad, beta, dynamic hedging, osv. Deras intresse är förståeligt. För att kunna tjäna pengar på det sättet behöver man ofta ha "magiska formler". För vilken TV-shops reklam skulle kunna tjäna på att vara ärliga och säga sanningen: Du behöver träna mera, äta färre kalorier än du förbrukar under lång tid och vara disciplinerad. I stället så säger de att du kan smörja in dig 5 minuter per dag med

Mirakelsalvan Superduper X, och komma i kanonform på 14 dagar. Sanningen är ofta en "Unpleasant Truth".

En annan viktig grundregel är att investera i bra bolag, ej överbetala och låt sedan dessa innehav vara långsiktiga. När vi tittar på risk tänker vi i första termen företagsrisk. Det finns många olika. Nyckeln till Value Investing strategin är, att inte utgå ifrån att en aktie är som en pollett på ett Casino, utan att du i stället äger och driver ett bolag. Äger du aktier i ett företag och det företags ekonomi går mycket bra, då följer aktiepriset oftast med. Det kan ta lång tid men om du ej betalar allt för mycket för din del så kan det bli en mycket bra affär. Äger man världens bästa företag men har betalat dyrt för aktierna så har man gjort en dålig investering i världens bästa företag och det är INTE bra. Så nyligen att ett företag i Kalifornien var värderat till ca 1 200 årsvinster. Genomsnittet på de globala börserna brukar ligga kring 20 årsvinster och små privata bolag ligger ofta lägre. Man kan tjäna mycket på spekulation, vilket få lyckas med. Problemet är att det sällan blir varaktigt och en Value Investor tar affärer seriöst och vill göra det hela livet, ej sluta med kollaps för att sedan ej kunna återhämta sig.

Vår ambition är att vi **försöker vara rädda när andra är giriga och giriga endast när andra är rädda**. Vi är som dödgravare när pesten kommer. De flesta bra köpen sker på dåliga nyheter. Kriser innebär alltid att det finns personer som vill sälja. Det är då vi är som mest intresserade av att köpa fler aktier i bolag med varaktig konkurrensfördel och samtidigt göra en god gärning genom att hjälpa dem som nödgas sälja av rädsla och girighet så de blir nöjda.

Ps. Apropos ränta på räntan! Det man tror nu enligt modern forskning är att allt komplext cellulärt liv på jorden kommer från gemensam förfader kallad LUCA (last universal common ancestor). Denne förfader skapade livets träd för ca 4,2 miljarder år sedan.

Vänliga hälsningar,

Joakim Huth

j.huth@investerum.se

Ordförande i Investeringskommittén

Styrelseordförande/partner Investerum Holding AB



I [Investerums owners manual](#) får du mer information om oss, våra förvaltningsprinciper och våra tjänster.

Riskinformation

Innehållet i mejlet ska inte tolkas som investerings rådgivning, 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 2022

Signatory of:



SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR