



## Guldfeber



Apropå Guldfeber så är den nya Guldruschen inom IT, exempelvis så består S&P 500 index av ca 40% IT och många bolag har galet höga värderingar just nu, de andra bolagen som är ca 60% av S&P500 så ligger de flesta på minus i år. Man kan vilseledas att tro att det går så bra nu för alla bolag där några få IT bolag står för de stora uppgångarna. Exempelvis så såg jag i går att ZOOM (Inget ont om bolaget, bara som ett exempel på hur värderingarna på vissa bolag i nutid är) hade ett [P/E](#) på ca **4230 till 532 de senaste 12 månaderna!** P/E är det vanligaste nyckeltalet för att se om bolaget är köpvärt eller inte. Men bara för oss en liten del av många viktiga faktorer. När Ericson hade sin högsta värdering 1999 så var P/E ca 88. Skull du köpa ett bolag där det tar mellan 532-4230 år att få tillbaka pengarna? Det typiska för guldrusher är myten om rikedomar. Redan för sextusen år sedan hamrades och smiddes guldföremål. Ungefär samtidigt började man bryta guld i gruvor i Egypten, då för härskarnas räkning. De egyptiska faraonerna, som dyrkades som gudar, fick massor av guld med sig i gravarna. När arkeologen Howard Carter 1922 öppnade Tutankhamuns grav med dess orörda skatter, såg han hur det glittrade av guld överallt. Kistan med Tutankhamuns kvarlevor var av rent guld och vägde 110 kilo. Där fanns bl.a. den berömda begravningsmasken i guld, som är idag världens dyraste konstföremål med ett försäkringsvärde på ca 6 miljarder USD.

Redan i det gamla Egypten betraktades guldet som gudarnas metall, och i skilda kulturer därefter förblev det heligt och offrades ofta till högre makter. I det antika Grekland – med dess brokiga gudavärld och en uppsjö av myter och sagor – fortsatte guldet att fascinera. Där finns berättelsen om kung Midas, som önskade att allt han rörde vid skulle bli guld. Så blev även all mat till guld, och han var nära att svälta ihjäl innan gudarna bönhörde honom, och lät honom slippa sin gyllene förbannelse. Även guldet har en baksida. Under årtusendenas gång har otaliga slavar och arbetare slitit ihjäl sig för att få fram guld. Kungar har inlett krig för att erövra guldrika länder, och rövarband har plundrat städer och byar i jakten på den ädla metallen. Spaniens kung Ferdinand riktade år 1511 en uppmaning till sina upptäcktsresande och erövrare om att: "få tag i guld, gärna på ett vänligt sätt, men till varje pris, hämta guldet"! Spanjorerna lyckades med detta, men deras törst efter guld medförde att de indianska högkulturerna i Mellan- och Sydamerika lades i ruiner. Eureka!!!! Skrek de tidigaste guldsökarna i Kalifornien. I början av 1849 hade ryktet om guldrushen spridits runt hela världen, och ett överväldigande antal s.k. "forty-niners", som var köpmän och guldsökare som började anlända från i stort sett varje kontinent. I allmänhet tjänade guldgrävare ganska blygsamma summor, efter att utgifterna räknats bort. Det fanns förvisso några köpmän som tjänade stora summor pengar. Den rikaste mannen i Kalifornien under guldrushens tidiga år var Samuel Brannan. Affärsmannen Brannan öppnade blixtnabbt de första verktygsbutikerna bland guldfälten. Precis när guldrushen inleddes köpte han alla guldgrävarverktyg som fanns tillgängliga i San Francisco. Han sprang upp och ned för kullarna och skrek: "Guld! Guld i amerikanska floder"! Han betalade 20 cent för varje vaskpanna, och sålde dem sen för 15 USD styck. Idag ligger Federal Reserve Bank på Manhattan i New York. Fem våningar under gatuplanet finns ett valv som man bara kan komma in i via en öppning i en väldig, roterande stålcyllinder. Där har ett stort antal länder deponerat hela eller delar av sin guldreserv. USA, som har världens största guldreserv, har det

mesta av sitt lager i Fort Knox. När man tänker på allt arbete som läggs ner för att få fram guldet för att sedan låsa in det, så tycker jag att nedanstående citat från Warren Buffett är slående!

*It gets dug out of the ground in Africa, or someplace. Then we melt it down, dig another hole, bury it again and pay people to stand around guarding it. It has no utility. Anyone watching from Mars would be scratching their head.*



Priset på guld varierar över tid och sätts på internationella råvarubörser. Självklart är guldet en viktig tillgång hos världens centralbanker, inklusive internationella valutafonden, som har sammanlagt 32 000 ton guld i sina reserver. För närvarande är ca 170 000 ton guld i omlopp. Detta är "allt" som hittills brutits och vaskats fram. Det är inte ens 1 % av allt guld i jordskorpan och i världshaven. All guld som grävts upp motsvarar en guld kub med 21-meters sidor (21x21x21 m), motsvarande en OS simbassäng i storlek, till ett värde av ca 9,6 amerikanska triljoner USD. Kalla denna kub stapel **A**. Tillgången guld har två avsevärda tillkortakommanden; det ena är att tillgången har begränsningar i hur användbart det är, och det andra är att det inte kan föröka sig självt. Istället är det som motiverar guldköpare tron att leden av panikslagna människor kommer att växa. Utöver detta har det stigande priset generat ytterligare entusiasm hos köpare som sedan attraherar fler köpare som ser prisuppgången som bekräftelse på sin egen investeringsfilosofi. De skapar sin egen sanning för stunden. Låt oss nu bilda stapel **B** som kostar lika mycket som stapel **A**. För denna summa kan vi köpa all åkermark i USA, 400 miljoner tunnland som producerar ett värde av ca 200 miljarder USD årligen, plus tex 16 bolag som Exxon Mobiles (inget bolag vi aktivt investerar i men som ett exempel och vilket var ett av världens mest lönsamma företag vid tillfället då jag lärde mig detta exempel för några år sedan). Exxon Mobiles tjänade ca 40 miljarder USD årligen för några år sedan. Efter dessa köp har vi ungefär 1 biljon USD kvar i ren likviditet. Kan du tänka dig en investerare med 9,6 amerikanska triljoner USD som väljer stapel **A** framför stapel **B**?

Utöver den iögonfallande värderingen av allt existerande guld, och om man räknar hundra år framåt från idag, kommer istället 400 miljoner tunnland att producera mängder av korn, vete, bomull och andra grödor, och kommer att fortsätta att producera denna värdefulla frikostighet oavsett vad valutan är värderad till. Exxon Mobile kommer troligen att ge sina ägare flera miljarder dollar bara i utdelning och kommer samtidigt att äga tillgångar som är värda betydligt fler miljarder dollar än vad utdelningen kommer att inbringa, och glöm inte att vi fick motsvarande 16 Exxon Mobiles. De ton guld som utgör stapel **A** kommer att vara oförändrat i storlek och fortfarande inkapabla att producera något. *If you own one ounce of gold for an eternity, you still own one ounce of gold at its end.* Läs mer på Investering Value Investing bibliotek; Hur fungerar olika värdepapper?

**Det finns en helig gral gällande Investeringar som vi kallar Owners Manual och i den finns det ett 70-tal principer som de rikaste använder sig av, och vad jag vill poängtera är vikten av skillnaden på investering och spekulation. Att köpa guld som investering är en spekulation, men inte att äga en guldgruva som är mycket lönsamt. Det finns flera viktiga områden där man använder guld, som är mycket viktigt tex i vissa tekniska produkter. Det kan t.o.m. finnas i glass, som jag åt på nyår i Miami. Den dyraste jag ätit! Det är enklare att påverka framtiden än att**

**förutse den. Att tro att något kommer gå upp eller ned genom att bara gå på känslomässiga beslut är inte Investerums filosofi. Därför har vi bestämt oss för att investera i produktiva tillgångar och alltid följa lagen om säkerhetsmarginaler (skillnaden mellan priset och inbyggda värdet). Globala företag kommer att fortsätta att leverera varor och tjänster som efterfrågas. Vårt mål kommer alltid att vara ökat ägarskap i förstklassiga företag. Min tro är att under överskådlig framtid kommer detta sätt att investera visa sig vara det bästa. Vad som är än mer viktigt är att det kommer att vara det absolut säkraste sättet på lång sikt.**

För att skapa guld krävs mer energi än en sol och tänk på att 1 sekund av vår sols energi motsvarar ca 500.000 års energiförbrukning på jorden. Guld bildas när en sol exploderar. Varför är det så eftertraktat? Det förändras ej med tiden. Det rostar inte, det fräts inte sönder och den är den mest formbara av alla metaller. Man kan tänja ut guld extremt långt och guld är extremt sällsynt.

1. Världens största guldtacka väger 250 kg varav 93 kg rent guld.
2. Våra kroppar består av 0,2 mg guld, där det mesta finns i vårt blod.
3. Man kan återvinna en större mängd guld från ett ton datorer än från 17 ton guldmalm.
4. Den olympiska guldmedaljen innehåller endast 1,34 % guld.
5. Världen bryter mer stål på en timme än vad guld har gjorts sedan historieskrivningens början.
6. Nästan allt guld kommer ursprungligen från meteoriter som slagit ned på jorden 200 miljoner år efter dess uppkomst. NASA uppskattar att den till jorden närliggande asteroiden Eros innehåller 20 miljarder ton guld.
7. Indiska hemmafruar sägs äga 11 % av allt guld i världen. Det är mer än vad USA, IMF, Schweiz och Tyskland har tillsammans i sina guldreserver.
8. Världens mest värdefulla mynt, som är giltigt betalmedel, är ett australiskt mynt med ett nominellt värde på 1 miljon USD. Då det väger 1000 kg och består av 99,99 % rent guld, uppgår guldvärdet till 45 miljoner USD.
9. Den kemiska beteckningen för guld är Au, atomnummer 79, vilket kommer från det latinska ordet för guld – aurum, som betyder "skinande soluppgång" eller "gryningens sken". Ordet guld härstammar från det ur-germanska ordet gulþ och det ur-indoeuropeiska ordet ghel, som betyder "gul/grön". Grundämnet har varit känt sedan antiken.

Sist men inte minst; 6 200 000 000 000 bilar i en skolåda med en vikt per bil på 2 ton. Så tät är guldets atomkärna. Fundera på den en stund.



To have gold is to be in fear, and to want it to be sorrow.

Vänliga Hälsningar,

**Joakim Huth**

[j.huth@investerum.se](mailto: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/>

---

#### **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

Signatory of:



**SWESIF**  
SVERIGES FORUM FÖR  
HÅLLBARA INVESTERINGAR