

## Rapporter och löpande investeringar



När det är oro i luften så ger det möjligheter och ju värre oro, desto större möjligheter, trots att det kan kännas mycket tungt att gå mot sina känslor eller mot strömmen. **"En diamant skapas under högt tryck"**! Som Value Investor måste man vara långsiktig ägare i bra företag, tex i superbolaget Berkshire Hathaway, där avkastningen varit ca 2,404,748% sedan jag föddes i mitten av 60-talet. Alla kan och vill ej spara så länge. Det jag vill visa är att trots allt elände som hänt i världen under denna tid så har aktien gått upp ca 2,4 miljoner %.

Tänk dig att du står i mål i en WM-final i fotboll. Det står 1–1 och det är en minut kvar. Hela matchen vilar på dina axlar. Du har 2 möjligheter; stå stilla och vänta tills bollen är slagen eller chansa och slänga dig åt ett håll! Det finns ett bästa sätt och det är att bli stående och vänta enligt statistiken. Den som blir stående räddar ca 33% och den som slänger sig räddar ca 13%. Målvakter som slänger sig täcker bara 1/9 och den som står täcker 1/3! Alla professionella målvakter känner till det. **Ändå slänger sig 94% av "proffsen"**! Målvakterna slänger sig till 94% för att de vet att det ser passivt och dumt ut om de blir stående och det blir mål. De som är bäst av de bästa klarar att stå still tills bollen är slagen. Om du skall vara en bra investerare är tålamod och att vara smart bland de viktigaste egenskaperna för att uppnå stor framgång. Man måste kunna hantera sig själv mycket väl.

En av de 70 principerna vi följer är att man bör köpa flera aktier då och då, så snöbollen blir större och större.

### Löpande sparande

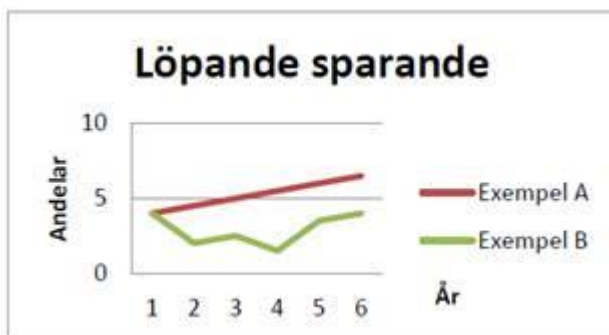
Nr 1 är att man helst har 45739920200002 biljoner när man föds och investerat dessa pengar för 60 år sedan i de bästa aktierna som vi nu vet gått bäst de sista 60 åren. Backspeglarna är tydliga men framrutan ser dimmig ut på Börserna. För oss andra, som inte hade ovan summa och inte är synska, gäller nedan plan.

- Se svängningar på börserna som din vän, inte din fiende, tjäna på det.
- Starta med en större summa om du har den möjligheten och fyll på lite då och då när det dyker upp cash. Ha en regelbunden plan som du sköter hela livet. En av fördelarna med att spara regelbundet är att du slipper hålla på med tajming som nästan aldrig fungerar.
- Sprid vissa risker och köp till olika andelskurser. Att spara löpande minskar risken att köpa till fel pris eller vid fel tidpunkt.
- När marknaden går ned räcker dina inbetalningar till köp av fler andelar/aktier.
- Paradoxen är att du som sparar löpande vill ha just tillfälliga nedgångar för att kunna köpa till låga priser. Då kan du samla på dig så många andelar som möjligt. *"We are going to be buyers of things over time. And if you're going to be buyers of groceries over time, you like grocery prices to go down. If you're going to be buying cars over time, you like car prices to go down. We buy*

*businesses. We buy pieces of businesses: stocks. And we're going to be much better off if we can buy those things at an attractive price than if we can't." Citat Warren Buffett.*

- När marknaden sedan stiger kommer du förstås att köpa färre aktier, men aktierna du köpt tidigare kommer nu att vara värda mer.
- Att spara löpande innebär ofta en bättre finansieringslösning, eftersom det inte krävs ett stort belopp vid ett tillfälle.
- Man går under den mentala radarn och tänker ej på att man sätter av pengar till sin framtid.

Vad händer när man sedan skall välja tex en fond och tyda all medial info? Tex nedan situation där man får sämre avkastning i den fonden med röd färg och som är tex en högt rankad fond, som är årets fond för att den blir dyrare och dyrare. Den gröna fonden, som är lågt rankad och kanske har dyrare fondavgift, kan man köpa billigare andelar! I forskning kan man se att de flesta som handlar aktier har focus på lågt courtage men sedan helt missar att man betalar mera per andel och får dåliga kurser som är ca 10 ggr dyrare.



Exempel A: En köpare köper fondandelar för 10 000 SEK/år i 6 år i en **stigande** marknad. Efter 6 år har man köpt 11744 andelar. Genomsnittlig kostnad för köparen blir 5,1 SEK/andel.

Exempel B: En köpare köper fondandelar för 10 000/år i 6 år i en **volatil** marknad. Efter 6 år har man köpt 23524 andelar. Genomsnittlig kostnad för köparen blir 2,55 SEK/andel.

I en volatil marknad kan alltså ett löpande sparande innebära att fler andelar kan köpas till ett lägre genomsnittspris/andel.

**I exempel B får man därmed ett högre värde efter 6 år, och man får mer aktieutdelning i kr och aktieåterköp, trots att den fonden har gått upp och ned och totalt sett stått stilla från start till slutdagen i detta exempel. (Gäller inte om man satt in ett engångsbelopp).**

Ps. Man kan samla på pengar och mycket annat, tex Neil Scallan från UK äger 2249 olika monopolspel. Den som spar han har.

### Rapporter/information till investerare.

Det finns många pedagogiska utmaningar kring sparande. Här kommer några tankar om det och några exempel.

1. Det står i värdebeskedet att du har satt in en summa på x kr i SEK som nu redovisas i USD för att man kryssat för den rutan i ansökan och beloppet är 100.000 USD (i en avgiftsfri värld och utan skatt för att förenkla det lite) och du bor i Sverige och i dag 10 år senare har du 100.000 USD i nominellt försäkringsvärde med flera underliggande fonder. Hur mycket har du tjänat då? De flesta gör så här; man tar dagens USD kurs tex 9,6 ggr och då har jag satt in 960.000 SEK och så kollar man vad man har nu och på den raden står det 100.000 USD och så tar man dagens USD kurs igen och det blir 960.000 SEK och så delar man detta med varandra och då ser

man att man tjänat noll. Då blir man besviken! Det man skulle gjort är att ta rätt dollarkurs mot SEK för 10 år sedan, tex 5 USD och då har man 100% i avkastning. Och är nöjd.

2. Om du sparat löpande 120 ggr i en försäkring som är nominerad i USD och investerar i olika fonder som i sin tur handlar i värdepapper globalt i olika valutor etc. och du har satt in 100.000 USD under 10 år. Hur mycket har du satt in dagens värde i SEK? Jo man måste titta på varje insättning. Vilken dollarkurs var det vi varje tillfälle? Man kanske har en snittkurs på 6 USD och då blir det i dagens värde ca 600.000 SEK. INTE som många gör; tar dagens kurs på tex 10 USD och ggr både insatt belopp samt dagens värde. Då blir det noll i avkastning i försäkringen igen. Men om man gör det rätt så blir det 66,6 % i avkastning och x årlig avkastning som var ganska hög men det ser ej ut så för att man ej satsat alla pengar dag 1. Man har köpt regelbundet under 10 år. Den första insättningen kanske har stigit med 240% och den sista är minus 3% etc.
3. Om du köpte 1000 andelar i en fond via din försäkring för 10 år sedan och din fond i försäkringen har stigit med 100% under dessa 10 år, hur många andelar har du då? Andelar växer inte i antal av sig självt. Du har 1000 st. Men NAV-kursen (Net Asset Value) har stigit från tex 10 till 20 i fonden. Detta blir 100% mer i värde. Om man jämför med något annat blir det mer uppenbart.  
Man äger 10 hus och har ett kontrakt med en fastighetsskötare att förvalta dessa fastigheter. Efter 10 år kommer ägaren och säger, vad f... har du gjort! Det är bara 10 hus i mitt värdebesked. Det står i media att fastighetspriserna har stigit under de senaste 10 åren, det borde var mera än 10! Har han rätt eller fel? Fel. Rätt svar är att antalet hus växer inte i antal eller tex på höjden för att marknaden går upp men värdet/priset kanske gör det.
4. En fond kan ha en NAV-kurs på 13 SEK den första januari och den sista december 13 SEK men under året har kursen gått ned till 12 SEK och sedan tillbaka till 13 SEK. Vad är då Fondens performance? 0%. Om du satte in pengar tex i januari och köpte 10 andelar för 13 SEK = 130 SEK så är de värt lika mycket den sista december, MEN om du sparar mer än en gång, alltså regelbundet som de flesta Value Investors gör, och köper för, lite överdrivet för att tydliggöra, tex 12 miljoner SEK = 1.000.000 andelar för 12 SEK per andel under mitten av året, vad har du då fått i slutet av året på dina kronor i avkastning? Vi vet att fonden har preformat 0% på 12 månader men avkastningen på dina pengar är ca 8,3% och du har ca 13.000.010 SEK. Det är lite knepigt.

*"Throughout all my years of investing I've found that the big money was never made in the buying or the selling. The Big Money was made in the waiting." Citat Warren Buffett.*



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/dokument/risker\\_finansiella\\_instrument.p](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](mailto:info@investerum.se)

[www.investerum.se](http://www.investerum.se)

© Investerum

Signatory of:

