

## ÖVERSIKT AV 12-STEGSPROGRAMMET FÖR AKTIVA INVESTERARE



**Steg 1. Aktiva investerare: Känn igen en aktiv investerare.** Aktiva investerare hoppas på att kunna välja rätt vinnare bland talrika aktier, i rätt tid, rätt förvaltare eller rätt investeringstil. Men problemet med dessa metoder, som används av aktiva investerare, är att marknaden påverkas av nyheter. Nyheter är oförutsägbara och slumpmässiga. Därför är aktiekurser, förvaltares handlingar och investeringstil oförutsägbara och slumpmässiga. Marknaden är också effektivt, vilket betyder att nyheter reflekteras snabbt i marknadskursen. Som ett resultat av detta är aktivt förvaltning inte en livsdugligt strategi. Den enda pålitliga källan för långsiktig avkastning är från en nästan 80-årig historik av konstant exponering av ekonomiska riskfaktorer.



**Steg 2. Nobelpristagare: Kom ihåg att flera nobelpristagare har analyserat marknaden.** Flera akademiker har fått Riksbankens ekonomipris för forskning om hur aktiemarknaden fungerar. Tjusningen med deras arbete är att de inte är påverkade av någon provision eller försäljningen av en nyemmission, tidskrift eller kvällstidning. Mer än hundra år av akademisk forskning har resulterat i att den bästa investeringen för placerare är indexfonder. Sorgligt nog så har den stora majoriteten av placerarna aldrig läst dessa akademiska forskningsresultat så de fortsätter med aktiv förvaltning.



**Steg 3. Aktieklippare: Faktum är aktieklippare inte slår marknaden.** Den primära faktorn som påverkar framgången hos en aktieklippare s.k. stock picker, är helt enkelt tur. I talrika studier slår enbart omkring 3% av aktieklipparna sitt jämförelseindex. De flesta aktieklippare investerar i aktier som har presterat väl nyligen; emellertid gör samma aktier dåligt ifrån sig den efterföljande perioden. Avkastningen av aktier är slumpmässig, precis som de nyheter som påverkar kursen. Därför är det inte möjligt att konsekvent hitta aktier som kommer att ge den bästa avkastningen i framtiden.



**Steg 4. Timing: Faktum är att ingen kan välja rätta tidpunkt att gå in eller ur marknaden s.k. market timing.** När 32 olika marknadsbrev jämfördes med S&P 500 Index över en 10-årsperiod, så slog inte ett enda av dem det breda marknadsindexet. Denna oförmåga att väja rätt tidpunkt, time picking, beror på att den största delen av uppgångarna och nedgångarna är koncentrerad till en tidsperiod på bara några få dagar. Under en 10-årsperiod var omkring 88% av den sammanlagda affärsvinsten koncentrerad till enbart 40 dagar. Det är omöjligt att välja ut de 40 dagarna i förväg. Professorer studerade 15 000 förutsägelser av 237 stycken marknadsbrev och konkluderade att "Det finns inga bevis att marknadsbrev [om market timing] kan förutsäga marknaden".



**Steg 5. Fondförvaltare: Inse att de bästa fondförvaltarna bara hade tur.** S&P 500 Index slog konsekvent 98% av fondförvaltarna under en treårsperiod och 97% av dem under en 10-årsperiod, som slutade i oktober 2004. I två studier över en 30-årsperiod så slog S&P 500 97% respektive 94% av fondförvaltarna. Utöver det så upprepar bara 12% av de 100 bästa fondförvaltarna sin avkastning följande år. Därför är det inte möjligt att konsekvent välja ut nästa års heta fondförvaltare. Indexportföljer kan konsekvent tillvarata marknadens risk och avkastning, vilken i en högriskportfölj har givit 14% årlig avkastning de senaste 50 åren, jämfört med 11% för S&P 500.



**Steg 6. Stilglidare: Var införstådd med att de aktiva investerarna glider ut ur sin investeringsstil.** De flesta fondförvaltare driver från en vinnaraktie till en annan, spelar med och förlorar investerarnas pengar. En fonds statuerade placeringsstil frångås av dessa stilglidare. En studie visar att 40% av aktiefonderna glider från den ursprungligt statuerade placeringsstilen. För att göra det hela värre, för dessa stilglidare, så har de olika placeringsstilarna slumpmässigt avkastning och det är därför omöjligt att konsekvent förutsäga morgondagens vinnande placeringsstil.



**Steg 7. Dolda mellanhänder: Var uppmärksam på mellanhänderna som tar del av din avkastning.** Det finns mellanhänder som dolt tar en stor bit av din avkastning. Enligt taxeringsbesked så blev behållningen för aktiva investerare över en 15-årsperiod enbart 50% av den totala avkastningen, från den ursprungliga investeringen. Samtidigt så får placerare i en indexfond behålla 85% av totalavkastningen genom att hålla en stram kontroll över ofta osynliga och tysta mellanhänder som tar höga avgifter, utgifter, pålagor, skatter, transaktionskostnader och andra utlägg. Genom att minimera kostnaderna för dessa dolda mellanhänder kommer investeraren att öka den förväntade avkastningen.



**Steg 8. Risk: Förstå hur risk och avkastning hänger ihop.** Jurister behärskar kanslisvenska och de bästa investerarna behärskar språket risk. För att lära sig riskspråket krävs att investeraren har en grundläggande förståelse för begreppen risk, avkastning, tidshorisont och sambandet däremellan. Att förstå risk är nödvändigt för att lyckas att investera. De flesta investerarna jagar dock kortsiktig avkastning från aktier, marknader, fondförvaltare eller placeringsstilar och förstår aldrig riktigt effekten av risk, market timing och sambandet med avkastningen. Ju mer flytande du talar risk, desto mer risk kan du ta, desto mer riskexponerad kan du vara och får då desto mer förväntad avkastning.



**Steg 9. Historia: Förstå historisk risk och avkastning på olika index.** Långsiktiga data krävs för att bedöma risk och förväntad avkastning för olika aktiemarknaders index. Vi har nu nästan 80 år av månatliga risk och avkastningsdata på flera viktiga index. Detta berg av empiriska fakta bevisar att indexfonder är de mest pålitliga och logiska investeringsvalet. Eftersom du inte kan förutsäga framtiden genom kortsiktiga data, så är den långsiktiga datan den enda källan för sannolikhetsfördelning av förväntad risk och avkastning på investeringar.



**Steg 10. Riskkapacitet: Analysera dina fem dimensioner av riskkapacitet.** En kartläggning av din riskkapacitet hjälper dig bestämma din individuella och unika riskkapacitet. Fem dimensioner av din riskkapacitet mäts noggrant och blir till en poängskala som i sin tur motsvarar en indexportfölj. Dessa riskkapacitetsmått är tidshorisont, förståelse av värdepappermarknaden, nettoinkomst, tillgångar och din inställning till risk (riskaversion). Detta är det viktigaste enskilda bidrag som du gör i investeringsprocessen, vilket resulterar i en programförklaring, en investeringspolicy som kommer att utgöra riktlinjerna för din finansiella framtid.



**Steg 11. Riskexponering: Analysera dina fem dimensioner av riskexponering.** Över 90% av avkastningen i diversifierade indexportföljer kan härledas till fem olika slag av riskexponering. De fem dimensionerna består av marknadsrisk, andel värdebolag, andel tillväxbolag, obligationers duration och kreditrisk. När investeraren fastställt riskkapacitet i Steg 10, så matchas de mot en av tjugo indexportföljer. Indexfonder används för att minimera skatter och maximera förväntad avkastning. En simulering av en riktigt planlagd indexportfölj visar en överavkastning med 3% per år över indexet för S&P 500 för de senaste 50 åren med samma risknivå och efter avdrag av fondavgifter och avgifter för finansiell rådgivning.



**Steg 12. Investera och koppla av: Investera, koppla av och var balanserad.** Vägen till tillfrisknande för aktiva investerare avslutas med ett erkännande att en strategi av att köpa, behålla och rebalansera en portfölj av indexfonder är det bästa alternativet för att placera den ska maximera den förväntade avkastningen av sina investeringar. En finansiell rådgivare som talar språket risk och förstår hur marknader fungerar kan på bästa sätt designa, implementera och underhålla en riskoptimerad, skatteoptimerad och högeffektiv portfölj med indexfonder till låg kostnad för placera den. Efter att placera den genomfört denna taktiska investeringsplan, kan de luta sig tillbaka och koppla av.