

Om Value Investment.

Jeg håber, at ideen om value betting er bekendt i forbindelse med gambling. Bare af navn i det mindste. Value betting er et fremragende koncept, men gambling eller betting er jo kun et begrænset område indenfor investering. Konceptet kan dog udmærket finde anvendelse indenfor hele investeringsområdet. Det spiller ingen rolle om man investerer i aktier, valuta, væddemål eller noget helt andet. I alle situationer handler det om en investering og om at lave en gevinst.

Jeg synes, at konceptet om value betting er fremragende, fordi det er forholdsvis let at forstå, og det giver overskud og gevinst, hvis det bliver praktiseret på den rigtige måde. Derfor synes jeg, at det skal finde anvendelse indenfor alle områder af investering.

Konceptet består kun af to faktorer, og man behøver ikke store computere til at lave omfattende analyser med store mængder af data. I stedet for kan man arbejde ud fra sin egen fortolkning og opfattelse af situationen. Derved kan man komme i selskab med de store investeringsguruer, som også bruger deres fortolkning til at lave de store handler. Derudover ligger der også noget sundt i for mennesket at bruge sig selv i stedet for teknologien. Tænk på at før den verdensomspændende finanskrisen satte ind havde alverdens finanshuse og investeringsselskaber en nærmest blind tiltro til disse store komplekse analyser. Deres computere styrede alle pengene, men hvad fik de ud af det? En krise og en nedtur. Teknologien kunne ikke opfange at krisen var på vej.

Jeg vil ikke sige, at ideen om value betting kunne have reddet hele verden fra krise, men jeg stiller spørgsmålstejn ved relevansen af disse store omfattende komplekse analyser. Jeg synes ikke man skal forøge en analyses kompleksitet, hvis ikke det medfører et væsentligt bedre resultat, dvs. kommer ud med noget information om investeringssituationen, der er meget bedre at træffe beslutninger udfra. I dette perspektiv finder jeg det bedre, blot at arbejde med det simple koncept value betting.

I det følgende vil jeg bruge udtrykket value investment i stedet for value betting, fordi det handler om investering generelt set.

Når man laver investeringer findes der i princippet kun to muligheder – med eller uden risiko. Som udgangspunkt optræder risikoen med et positivt fortegn, således det er en faktor, man skal tage aktivt stilling til i sin investering. Den kan godt svinge over til at få et negativt fortegn, således at en arbitragesituation opstår, hvorved man er sikker på at lave en sikker gevinst, lige meget hvad der sker. Ved arbitrage er man på forhånd sikker på at få flere penge tilbage, end man satser i sin investering. Det er som at have sin egen pengemaskine, og man kan gå efter to ting ved arbitragen. Dels skal den negative risiko være så stor som mulig, dels vil man prøve at sætte så mange penge ind i investeringen, som man nu kan. Dog er det sådan, at muligheden med arbitrage som regel ikke foreligger ret længe, for alle vil jo gerne have fat i pengemaskinen.

Når risikofaktoren er positiv, kan man ikke på forhånd være sikker på at få flere tilbage, end man putter ind i investeringen. I sådanne situationer får man nogle gange gevinst, og de andre gange får man et tab. Dette gælder for alle investorer lige meget, om man er stor eller lille, professionel eller amatør.

Det er så her, konceptet om value investment kommer ind i billedet. Hvis man laver et tab ved en investering, skal man prøve at overkomme dette gennem de efterfølgende investeringer. Dette lyder rimeligt nok, for dette er noget, som gælder for enhver slags forretning. Ens gevinster eller indtægter skal samlet overstige ens tab eller omkostninger. Det er opskriften på overskud.

At lave arbitrage som omtalt ovenfor fordrer en tilgang til investeringen, mens value investment fordrer en helt anden. Arbitrage handler jo kun om at skyde pengene ind i det rigtige forhold. Value investment handler derimod om faktorerne Succesrate og Mindstegevinst.

Kort fortalt arbejder man med en funktion med følgende udseende:

$$\text{Value} = \text{Succesrate} \times \text{Mindstegevinst}$$

Lad mig forklare disse faktorer nærmere.

Succesrate: Denne faktor handler om, hvilken succes man har med sine investeringer over en længere periode eller ved en længere følge af investeringer. Hvis man laver 100 mindre investeringer, så har man måske succes – dvs. laver gevinst – i 60 af dem, mens den står tab i resten af dem – de 40 andre. På den måde har man Succesrate på 60 eller mere generelt; man laver gevinst i 60 % af tilfældene.

Mindstegevinst: Denne faktor handler om, den forecastede gevinst man har ved hver investering. Når man laver mange investeringer, så varierer den gevinst man kan få jo op og ned. Nogle er i det lave område, mens andre er oppe i det høje område. Men det er ikke alle investeringer, man skal gå ind i. Man skal have et bundniveau for den forecastede gevinst, man kan få og kun gå i investeringer, der ligger over dette bundniveau. Dette bundniveau er ens Mindstegevinst.

Når man arbejder med faktoren Mindstegevinst, er det vigtigt, at den udtrykkes i det rigtige format. Her er det rigtige format decimaloddset, som bruges indenfor gambling. Et decimalodds udtrykker hvilken bruttogegevinst, man får tilbage ved sit væddemål, dvs. gevinsten indeholdende ens egen investering. De penge man har sat på et væddemål, får man blot tilbage, hvis det vindes og skal så trækkes fra bruttogegevinsten, før end man har nettogegevinsten.

Et decimalodds beregnes ved, at dividere bruttogegevinsten med det beløb, man selv skyder ind.

Hvis man således investerer kr. 100 og får kr. 250 tilbage i bruttogegevinst, så er decimaloddset

$$250 / 100 = 2.5$$

Og hvis man investerer kr. 437 og får kr. 927 tilbage, så er decimaloddset

$$927 / 437 = 2.12$$

Det er ved value investment vigtigt, at man arbejder med bruttogevinsten og beregner ud fra denne og ikke nettogevinsten.

Med disse ting på plads kan man nu beregne sin Value og begynde at arbejde med konceptet i sin investering. Det er lige til at arbejde med.

Hvis man f.eks. har en Succesrate på 60 og en Mindstegenvinst på 1.9 så beregnes Valuen sådan:

$$\text{Value} = 60 \times 1.9 = 114$$

Der er ikke nogen opgave i at beregne sin Value som ovenfor, når Succesrate og Mindstegenvinst er velkendt. Dette er bare at gange de to tal sammen. Og fortolkningen af Value er også lige til.

Hvis værdien er over 100, så laver man overskud i det lange løb for alle investeringerne.

Hvis den er under 100, så står den på underskud.

Og hvis den er præcis 100, så løber det hele rundt med et stor 0 til følge.

Den beregnede værdi – Valuen - fortæller, hvor meget man får tilbage, hver gang man investerer kr. 100.

Hvis Value er lig med 114, så får man kr. 114 tilbage for hver gang man investerer kr. 100 – i det lange løb vel at mærke. Eller anderledes sagt; man får 14 % mere tilbage i nettogevinst, end man investerer. Hvis ens Value så er 125, så får man 125 tilbage for hver 100-lap, man investerer eller 25 % i nettogevinst.

Og hvis man har en Value på 95, så får man kun 95 tilbage hver man investerer 100, dvs. man taber 5 % i det lange løb og bliver dermed fattigere med tiden. Så det er klart, man går efter en Value over 100.

Som sådan er konceptet nemt at forstå. Gå efter en Value over 100. Men i realiteten er det lidt sværere at have med at gøre. Problemet eller det svære ligger i Succesraten. Hvordan kan denne styres ved alle de fremtidige investeringer?

Man kan godt beregne den på baggrund af de sidste 100 investeringer. Lad os sige den er 60. Spørgsmålet er så nu, om dette også vil være Succesraten for de næste 100 investeringer. Dette er svært at afgøre, men for at praktisere Value-konceptet, skal man have en Succesrate at arbejde ud fra, for ellers kan man ikke beregne den Value, man vil styre efter.

Hvis man beslutter, at Mindstegevinsten skal være 2.0, og man går efter en Value på 120, så skal man have en Succesrate på $120 / 2.0 = 60$ for nå denne Value. Men man jo ikke være sikker på at

opnå succes i 60 % af alle de efterfølgende investeringer. Hvad nu hvis den for en periode kun er 45? Så opnår man kun en Value på $45 \times 2.0 = 90$ og laver dermed et underskud.

Det centrale er her, at Succesraten vil variere op og ned fra en periode til en anden. Man laver et budget eller et forecast ud fra en Succesrate og prøver så at opfylde budgettet. Men hvis Succesraten ikke holder, så kan man ikke holde budgettet, hvorved der opstår problemer på den front.

Men at holde et budget er et velkendt problem indenfor al business og investering. Budgetter har det med at være for optimistiske, men omvendt skal man have et budget, for ellers er der ikke noget konkret mål at styre efter. Så det hele bider sig selv lidt i halen, hvis ikke man arbejder ud fra et realistisk budget, dvs. en realistisk Succesrate.

Man skal tage det med Succesraten meget seriøst. Det er let at opnå en for lav Rate, men så meget desto sværere at opnå en høj Rate. Den kommer ikke af sig selv, men kræver hårdt arbejde. Så beslutningen for at gå ind i en investering kan man på ingen måde overlade til en computer og prøve at standardisere. I stedet for handler det om at bruge sin egen fortolkning og vurdering af hver enkel investering. Man skal være disciplineret, seriøs og tålmodig i ens valg af investeringer, hvilket betyder at man især skal lære sig selv at kende i rollen som investor. F.eks. ved at analysere sig selv når det går galt. Hvorfor gik det galt? Hvad var det i beslutningen, som kiksede?

Men det er også vigtigt at være opmærksom på, at Value-konceptet giver plads til fejl og tab, så al den snak om vinderkultur og "jeg vil vinde hver gang", behøver man ikke tage helt så tungt her. Alle oplever tab og omkostninger ind i mellem. Det er en del af livet og business. Der er ingen virksomhed, der eksisterer uden omkostninger.

Jeg har i min e-bog om professionel gambling skrevet om de personlige egenskaber og kvaliteter, man skal have for at lave succesfulde investeringer. Denne kan frit læses og downloades på www.investgambling.dk. I denne bog finder man også mere om Value-konceptet anvendt indenfor gambling og væddemål.

Jeg synes, at konceptet om Value Investment er et af de bedste at bruge, når investering og lave overskud er på dagsordenen. Det er meget enkelt med kun nogle få faktorer at holde styr på, så man har ikke brug for en stor computer til at analysere bunker af data. Og hvis man følger konceptet rigtigt, så vil man lave overskud i det lange løb. Det handler bare om at gå efter en Value over 100.

Så hold fast i konceptet om Value Investment.