

Active Value Investing

- En kort recension av Per-Magnus Olsson

Active Value Investing

- Vitaliy Katsenelson
- 282 sidor
 - Del 1 What the future holds. Sid 1-72
 - Del 2 Active Value Investing. Sid 73-256
- Fokus ligger på långsiktiga investeringar, inte trading

Del 1

- Bull markets följs av range bound markets
 - Viktigt att köpa vid rätt tillfälle
 - Timing av företag – inte marknaden
- Guld eller obligationer är ej alternativ
- Värdeökning pga
 - Ökande EPS
 - Ökande PE
 - Ökande utdelningsandel

Hur avgör man om ett företag är köpvärt

- Quality
- Growth
- Valuation
 - Buy
 - Hold
 - Sell

Quality

- Bra management
- Förutsägbar EPS
- Stark balansräkning
- Stort fritt kassaflöde
- Hög return on capital

Growth

- Ökande EPS
 - Skalfördelar
 - Ökande marknadsandel
 - Nya marknader
 - Höjda priser
- Ökande utdelning

Valuation

- Olika metoder för att värdera företag diskuteras
 - Absolut värderingsmetod
 - Diskonterat kassaflöde
 - Relativ värderingsmetod
 - P/E
 - Diskonterat P/E
 - Säkerhetsmarginal (bygger på P/E, eventuellt diskonterat)
- Deras fördelar och nackdelar diskuteras
- I resten av boken används P/E-baserad metod

Hur avgöra P/E, diskonteringsfaktor etc?

- Strukturera matematiskt angreppssätt
- Exempel
 - Fair value P/E = Basic P/E * [1+(1-business risk)]*
[1+(1-Financial risk)]*[1+(1-Earnings visibility)]
 - Discount rate = Basic discount rate * business risk factor* financial risk factor
- Det finns fler ekvationer...

Sammanfattning

- Strukturerat och mycket matematiskt sätt att värdera aktier
- Gör ordentlig research
- Viktigt att köpa när P/E är lågt, för att få bra avkastning på lång sikt
- Utnyttja enskilda aktiers volatilitet
- Sälj disciplinerat
 - Skriv "äktenskapsförord"
- Boken rekommenderas