

## Fondkampen - Rond 3

Vid starten av **Spiltan & Pelaro Fonder** för drygt 3 år sedan satsade jag privat 20 000 kr vardera i de två nystartade fonderna **Aktiefond Sverige** och **Aktiva ägare**. Resten av familjen Börjesson (hustru och tre söner) satsade 10 000 kr vardera i **Nordea** och **SEB Sverigefonder, FöreningsSparbankens Småbolagsfond** och **Skandia Liv**. Vitsen med att jämföra utfallet i riktiga pengar är att man verkligen ser skillnaden mellan alternativen. Kontoutdragen per den 31/12, 2005 visar följande resultat efter 3 år:

<b>Spiltan &amp; Pelaro's två fonder :</b>	<b>84 484 kr +111%</b>
<b>Storfinansens sparalternativ:</b>	<b>71 741 kr + 79%</b>
<b>Skillnad till Spiltan &amp; Pelaros fördel =</b>	<b>12 743 kr</b>

Den årliga avkastningen för Spiltan & Pelaro-alternativet blev 28,3 % och för storfinansen 21,5 %. Den intressanta observationen är att om man bara hade placerat 40 000 kr i storfinansens alternativ och efter 3 år haft nästan 72 000 kr hade man givetvis ansett att man fått en fantastisk fin avkastning. Då storfinansen inte försöker slå index utan placerar nästan som en indexfond blir den totala avkastningen både på kort och lång sikt under index. Index har under den här perioden gått upp 95%. När man har en kraftig kursuppgång som vi haft de senaste 3 åren är alla sparare nöjda för man har ju ändå haft en god förräntning på sitt kapital.

Med skillnaderna i slutresultat blir med "ränta på ränta-effekten" otroligt stora om man har en lång sparhorisont. För framtiden kan vi ha tre scenarier:

**Alternativ 1:** Spiltan & Pelaro hade bara tur och i framtiden kommer avkastningarna att vara lika mellan de två alternativen. Om vi antar en sparhorisont på 27 år till och en årlig avkastning på 8 % blir slutresultatet då:

<b>Spiltan &amp; Pelaro :</b>	<b>674 863 kr</b>
<b>Storfinansen:</b>	<b>573 071 kr</b>

Jämför den ursprungliga insatsen på 40 000 kr med skillnaden i slututfall på 100 000 kr även om 27 av 30 år har givit lika stor avkastning.

**Alternativ 2:** Spiltan & Pelaro kan fortsätta att ge en överkastning på 6,8 % även i framtiden. Med en sparhorisont på 27 år och en avkastning för storfinansen på 8 % och 14,8 % för Spiltan & Pelaro blir slutresultatet:

<b>Spiltan &amp; Pelaro:</b>	<b>3 509 178 kr</b>
<b>Storfinansen:</b>	<b>573 071 kr</b>

Givetvis en högst osannolik utveckling men notera att min förebild **Warren Buffett** under nästan 40 år klarat en överavkastning på över 10 % gentemot aktieindex i USA. Efter de första månaderna i år ligger Spiltan & Pelaro

Aktiefond Sverige med en uppgång på ca 16 % nästan 7 % över index. Det visar att det går att slå index men då måste man försöka, vilket storfinansen inte gör utan deras fonder ligger på runt + 9 %.

Ett sätt att konstatera hur storfinansen följer index är att under några veckor dagligen följa deras dagliga kursutvecklingar.

**Alternativ 3:** Spiltan & Pelaro klarar av att överavkasta 2 % gentemot storfinansen även i framtiden. Slutresultatet med avkastningen 8 % för storfinansen och 10 % för Spiltan & Pelaro blir:

<b>Spiltan &amp; Pelaro :</b>	<b>1 107 585 kr</b>
<b>Storfinansen:</b>	<b>573 071 kr</b>

Ingen kan säga något om framtiden men lärdomen av ovanstående exempel är ändå den fantastiska effekten av "ränta på ränta" som gör dig till miljonär om du lyckats hitta ett sparalternativ som ger några procents överavkastning.

Läs även gärna exemplet varför indianerna som sålde hela Manhattan för 24 dollar till Peter Minuit kanske inte gjorde en så dålig affär på [www.bytsparande.nu](http://www.bytsparande.nu) under fliken "Så här blir du rik".

Man måste alltså kunna jämföra sina sparalternativ i kronor för att kunna göra en korrekt utvärdering. Annars är det lätt att man blir ganska nöjd även om man har mediokra resultat under långa sparhorisonter. Mitt bästa exempel är hur en aktieägare i Spiltan var sur på mig för att jag kritiserade pensionsförsäkringar;

*"För 30 år sedan satsade jag 100 000 kr i en tjänstepension och idag har jag 1 miljon kronor. Varför kritiserar du försäkringar som ger en så bra avkastning?"*

Problemet är att med 4 % högre avkastning hade slutresultatet varit 3 Mkr. Med 2 % högre avkastning hade slutresultatet varit 2 Mkr.

Med vänliga hälsningar

**Per H. Börjesson**

PS1: Givetvis måste man även beakta skillnaden i risk mellan de olika sparalternativen. Totalt kan man ha uppfattningen att de två portföljerna har ungefär lika stor risk.

PS2: För övrigt anser jag att 3:12 reglerna = fåmanslagarna = företagsbyggarskatten bör avskaffas.

