

LARS TVEDE

BOBLER,
BULLSHIT

HVAD ENHVER
INVESTOR BØR VIDE OG

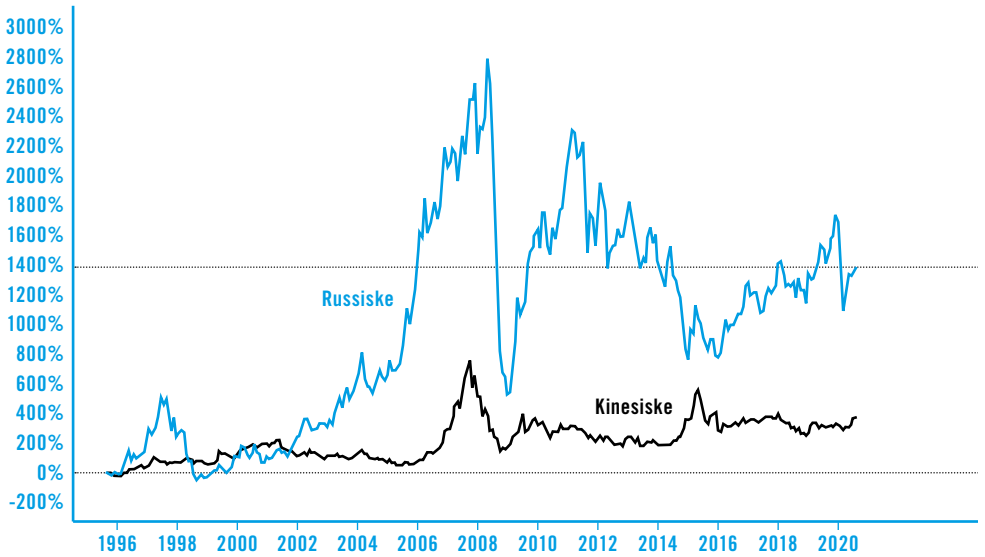
BØRSFEST

INDHOLD

| | |
|--|-----------|
| PROLOG | 6 |
| 1. VERDENS GANG (OG UNDERGANG) | 8 |
| 1. DET ENESTE ENE | 11 |
| 2. VERDENS FORUDSIGELIGE GANG | 22 |
| 3. DET GÅR NOK ALT SAMMEN, DUMDIDUMDIDUM | 28 |
| 4. SLINGER I VALSEN | 38 |
| 5. KONJUNKTURCYKLER I PRAKSIS | 48 |
| 6. DE RATIONELLE KÆLLINGER | 63 |
| 7. EN DAG KOM EN VIRUS | 67 |
| 2. INVESTERINGER OG VÆRDIER | 80 |
| 8. HVAD JEG LÆRTE AF JEREMY SIEGEL | 83 |
| 9. MALKIEL OG DE BLINDE ABER | 91 |
| 10. MALKIELS FORBEHOLD | 95 |
| 11. DET STENRIGE UNIVERSITET | 104 |
| 12. TRE GANGE BELIGGENHED | 107 |
| 13. O.K., MÅSKE SKULLE JEG HAVE BEHOLDT JUNGFRAUBAHN | 114 |
| 14. PAS PÅ SKINNENDE GENSTANDE | 122 |
| 15. GLIMMER, GLANS OG GAMLE TING | 127 |

| | |
|--|------------|
| 3. MENNESKER OG MARKEDER | 138 |
| 16. OM RÆSONNEMENT | 141 |
| 17. GALSKAB OG GRUPPETÆNKNING | 147 |
| 18. HVORDAN JEG FIK MIN AMG | 151 |
| 19. FOLK ER MEGET FORSKELLIGE | 157 |
| | |
| 4. INVESTERING I PRAKSIS | 166 |
| 20. ONKEL JOAKIM OG ÆLLINGERNE | 169 |
| 21. DEN FØRSTE, DER FATTER | 175 |
| 22. GØR, HVAD DU KAN | 182 |
| 23. TÆNK SOM TRYK | 185 |
| 24. TIMING, CHARTS OG TEKNISK ANALYSE | 190 |
| 25. SMART PÅ DEN NEMME MÅDE | 198 |
| | |
| 5. EFTERTANKER | 202 |
| 26. GNOMER, GEKKOER OG GENERISKE JØDER | 205 |
| 27. SUNDE TÆSK I LIVETS SKOLE | 210 |
| 28. PENGENE, LYKKEN OG LIVET | 215 |

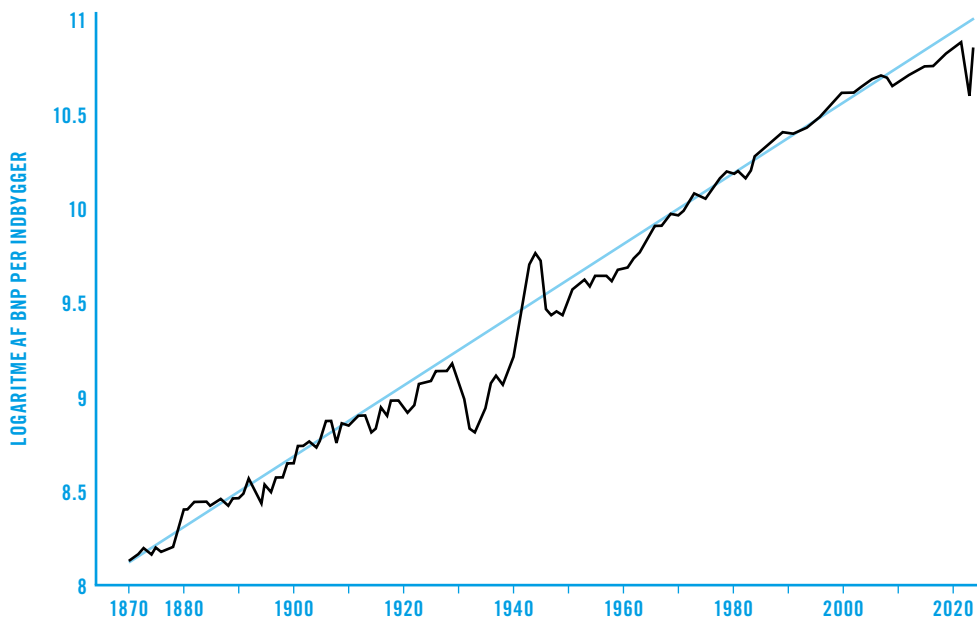
Det russiske og det kinesiske aktiemarked fra 2000 til i dag



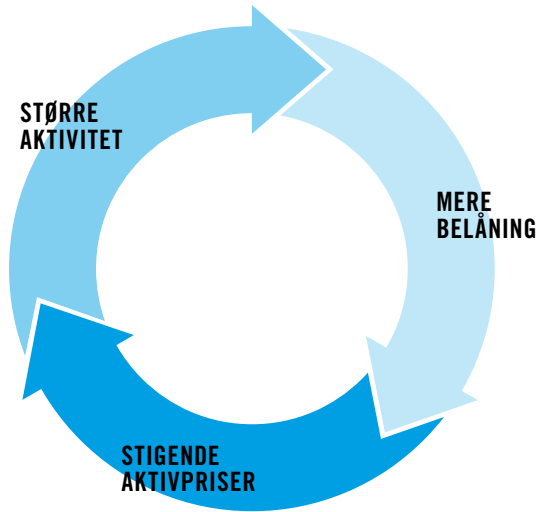
Børskrakket 2008



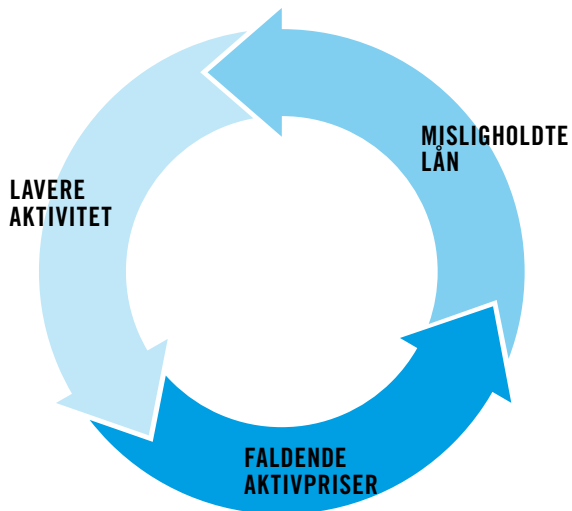
Langsigtet vækst i BNP per indbygger, USA



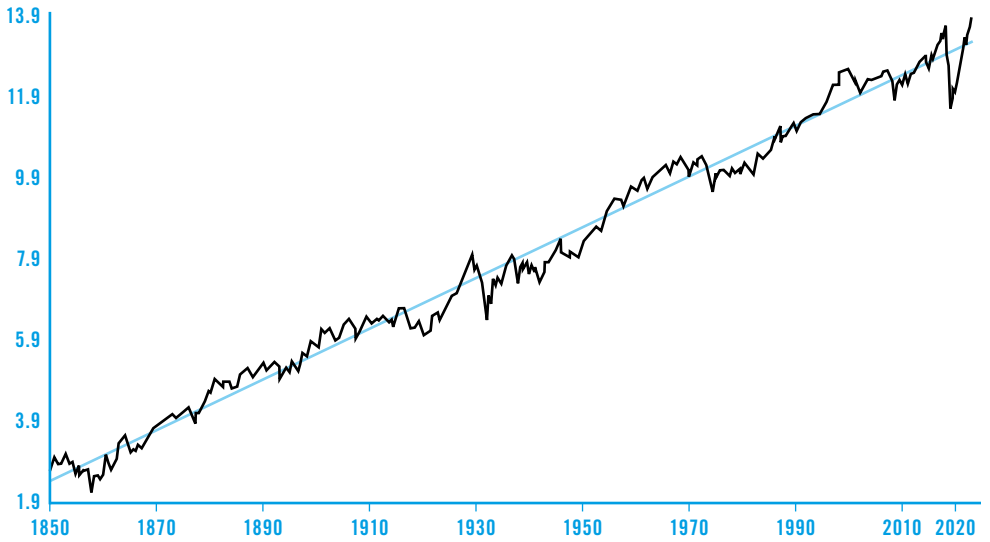
Den gode cirkel (stigende aktivpriser)



Den onde cirkel (faldende aktivpriser)



Langsigtet vækst i aktieafkast, USA



De tre konjunkturcykler

| | KRUSNINGER I OVERFLADEN | SKUMPISKEDE BØLGER | ALTÆDENDE TSUNAMIER |
|---|-------------------------|----------------------|-----------------------|
| | Lagerforskydninger | Kapitalinvesteringer | Ejendomsinvesteringer |
| Gennemsnitlig cyklus varighed | 4,5 år | 9-10 år | 18-20 år |
| Indvirkning på aktiemarkeder | Minimal | Dårlig | Rædselsfuld |
| Indvirkning på ejendomsmarkeder | Ingen | Minimal | Rædselsfuld |
| Indvirkning på statsobligationsmarkeder | Ingen | Positiv | Forygende |
| Indvirkning på råvaremarkeder | Ingen | Svagt negativ | Rædselsfuld |
| Bankkriser | Nej | Nej | Ja! |

Stiliseret konjunkturforløb med de tre konjunkturcykler

| | 0 ÅR | 5 ÅR | 10 ÅR | 15 ÅR | 20 ÅR | 25 ÅR | 30 ÅR |
|-----------------------------|---------|----------|-------|----------|---------|----------|-------|
| Lagercyklus | X | X | X | X | X | X | X |
| Kapital-investerings-cyklus | X | | X | | X | | X |
| Ejendoms cyklus | X | | | | X | | |
| Konsekvens | Tsunami | Krusning | Bølge | Krusning | Tsunami | Krusning | Bølge |

Bobler, finanskriser og børskrak gennem 463 år

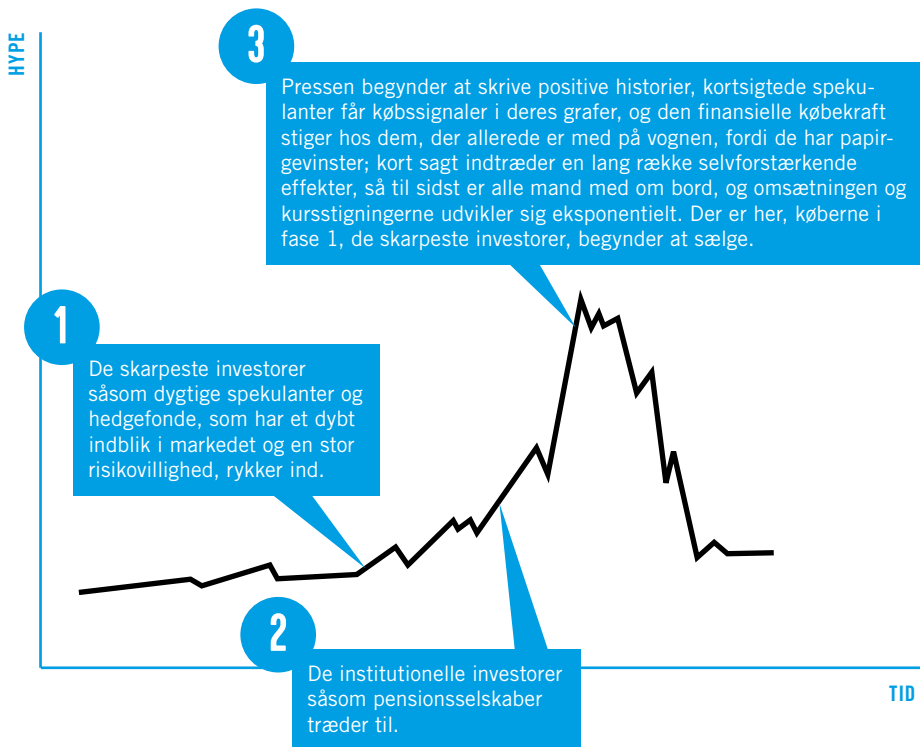
| | LAND | SPEKULATIONSOBJEKTER |
|------|--|--|
| 1557 | Frankrig, Østrig, Spanien (Det habsburgske imperium) | Obligationer |
| 1636 | Holland | Primært tulipanløg |
| 1720 | Frankrig | Compagnie d'Occident Banque Générale Banque Royale |
| 1720 | England | South Sea Company |
| 1763 | Holland | Råvarer, baseret på vekselrytteri |
| 1773 | England | Fast ejendom, kanaler |
| 1773 | Holland | East India Company |
| 1793 | England | Kanaler |
| 1797 | England | Værdipapirer, kanaler |

| | LAND | SPEKULATIONSOBJEKTER |
|------|-------------------|---|
| 1799 | Tyskland | Råvarer, finansieret af vekselrytteri |
| 1811 | England | Eksportprojekter |
| 1815 | England | Eksport, råvarer |
| 1819 | USA | Produktionsvirksomheder generelt |
| 1825 | England | Latinamerikanske obligationer, miner, uld |
| 1836 | England | Uld, jernbaner |
| 1837 | USA | Uld, jord |
| 1838 | Frankrig | Uld, byggegrunde |
| 1847 | England | Jernbaner, hvede |
| 1848 | Kontinentaleuropa | Jernbaner, hvede, fast ejendom |
| 1857 | USA | Jernbaner, jord |
| 1857 | England | Jernbaner, hvede |
| 1857 | Kontinentaleuropa | Jernbaner, sværindustri |
| 1864 | Frankrig | Uld, shipping, nye virksomheder generelt |
| 1866 | England | Uld, shipping, nye virksomheder generelt |
| 1873 | Tyskland, Østrig | Byggegrunde, jernbaner, aktier, råvarer |
| 1873 | USA | Jernbaner |
| 1882 | Frankrig | Bankaktier |

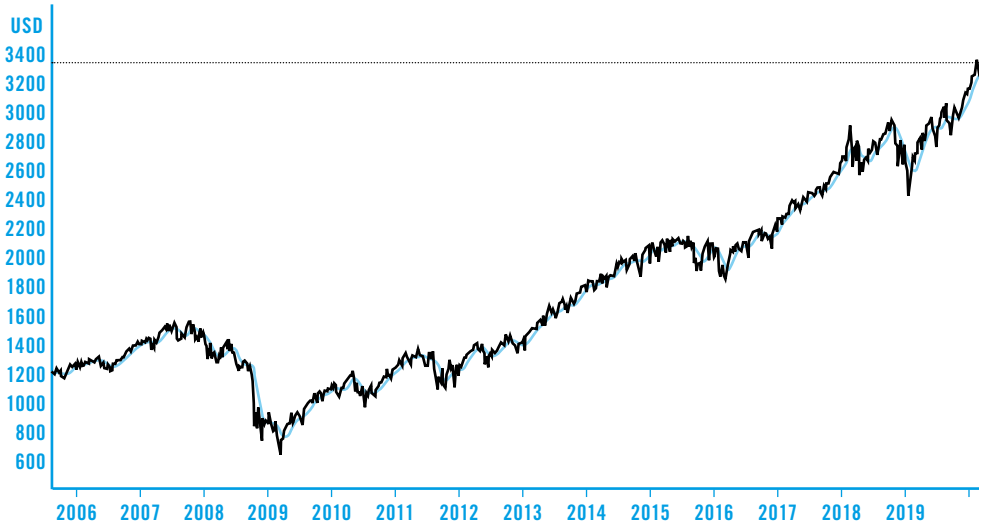
| | LAND | SPEKULATIONSOBJEKTER |
|-----------|----------------------------------|--|
| 1890 | England | Argentinske aktier, børsmissioner |
| 1893 | USA | Sølv og guld |
| 1895 | England, Kontinentaleuropa | Sydafrikanske og rhodesiske guldmineaktier |
| 1907 | USA | Kaffe, union pacific-aktier |
| 1921 | USA | Aktier, skibe, råvarer, lagre |
| 1929 | USA | Aktier |
| 1931 | Østrig, Tyskland, England, Japan | Diverse |
| 1974-1975 | Globalt | Aktier, kontorbygninger, tankskibe, fly |
| 1980 | Globalt | Guld, sølv, platin |
| 1985 | Globalt | Dollars |
| 1987 | Globalt, undtagen Japan | Aktier |
| 1990 | Japan | Aktier, valuta |
| 1997 | Asien/Stillehavs-regionen | Fast ejendom, generelt |
| 1997 | Rusland | Generel overinvestering |
| 1999 | Brasilien | Aktier |
| 2000 | Globalt | Internet-, telekom- og teknologiaktier |

| | LAND | SPEKULATIONSOBJEKTER |
|------------------|------------------|--|
| 2002 | Argentina | Aktier |
| 2007-2010 | USA, Europa | Ejendomsinvesteringer, derivatkontrakter |
| 2008-2009 | Dubai | Ejendomsinvesteringer |
| 2008-2011 | Globalt | Ejendomme (subprime), finansieringsinstitutter |
| 2009 | Grækenland | Statsobligationer |
| 2010 | Venezuela | Banker, erhvervslivet generelt |
| 2014 | Rusland | Valuta, aktier, olie |
| 2020 | COVID-19- krisen | Næsten alt andet end online-services |

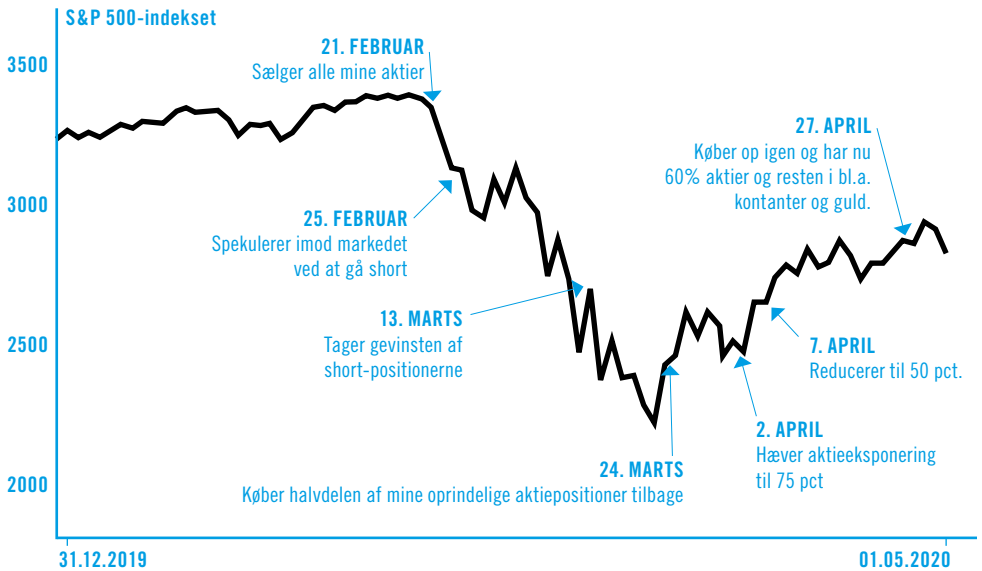
Boblens liv



Kursgrafik til og med 21. februar 2020



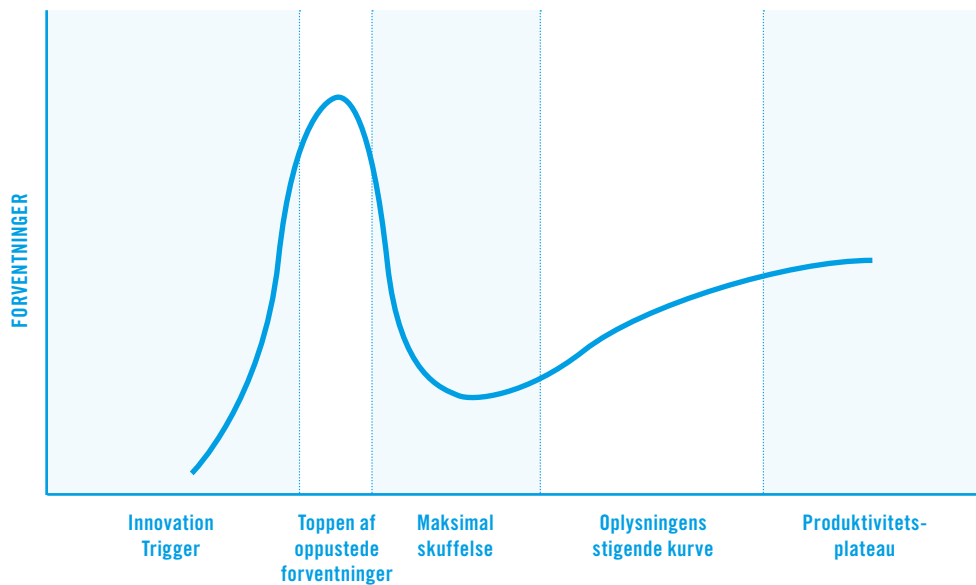
Kursudviklingen og mine Facebook-kommentarer



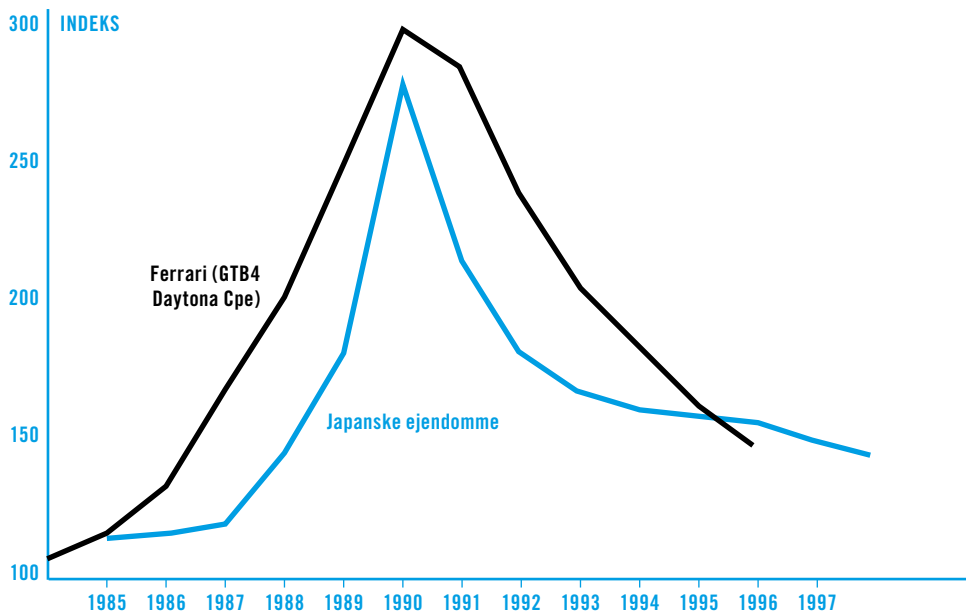
Principiell forskel på afkastberegninger på aktier og obligationer

| ÅR | AKTIEAFKAST | OBLIGATIONSAFKAST |
|-------|-------------|-------------------|
| År 1 | 5,0 | 5,0 |
| År 2 | 5,4 | 5,0 |
| År 3 | 5,7 | 5,0 |
| År 4 | 6,1 | 5,0 |
| År 5 | 6,6 | 5,0 |
| År 6 | 7,0 | 5,0 |
| År 7 | 7,5 | 5,0 |
| År 8 | 8,0 | 5,0 |
| År 9 | 8,6 | 5,0 |
| År 10 | 9,2 | 5,0 |
| År 11 | 9,8 | 5,0 |
| År 12 | 10,5 | 5,0 |
| År 13 | 11,3 | 5,0 |
| År 14 | 12,0 | 5,0 |
| År 15 | 12,9 | 5,0 |
| År 16 | 13,8 | 5,0 |
| År 17 | 14,8 | 5,0 |
| År 18 | 15,8 | 5,0 |
| År 19 | 16,9 | 5,0 |
| År 20 | 18,1 | 5,0 |
| År | 205,0 | 100,0 |

Gartner Hype cyklus



Priser på japanske ejendomme og Ferrari (GTB4 Daytona Cpe)



Priser på japanske ejendomme og Ferrari (GTB4 Daytona Cpe)

