



# Svenska småbolagsaktier – en spännande investeringsmöjlighet

Av Henrik Söderberg, portföljförvaltare, C WorldWide Asset Management Fondsmaeglerselskab A/S Danmark Filial i Sverige.



*Den svenska småbolagsmarknaden, särskilt startupscenen, kokar av aktivitet. Vi tar här en titt på vad som driver tillväxt och innovation i dessa bolag – och på hur vi hittar de mest intressanta investeringsmöjligheterna bland dem.*

Sverige har massor med framgångsrika startups. Enligt OECD är det bara Silicon Valley som slår Stockholm när det gäller att skapa teknikbolag som värderas över 1 miljard dollar – så kallade unicorns. Sverige har 20 startups per 1 000 arbetande, jämfört med 5 i USA. 65 procent av alla svenskar mellan 18 och 64 anser att Sverige har goda förhållanden för att starta bolag. Samma siffra för USA är 47 procent. Svenska startups har även hög överlevnadsgrad sett ur ett internationellt perspektiv – tre av fyra startups finns kvar efter tre år. Och antalet startups är imponerande – enligt Techstarts är enbart Stockholm hem för över 20 000 startups.

## Gynnsamma förhållanden skapar bördig mark för startups

Den vanliga förklaringen omfattar en kombination av avregleringen under 1990-talet, minskade bolagsskatter, ny konkurrenslagstiftning, subventionerade hemdatorer för bolagens medarbetare (för alla, inte bara nyckelpersoner) – vilket ledde till breda datorkunskaper, tidig expansion av bredbandsinfrastrukturen,

tidig adaptation av mobiltelefoni (under ledning av Ericsson) och god tillgång till riskkapital. Vissa menar också att den omfattande välfärdsstaten har bidragit till entreprenörsandan – de anser att man är mer villig att ta risker om det finns ett skyddsnät som fångar upp en om de stora idéerna kollapsar, och man behöver inte ha en heltidsanställning för att dra nytta av ersättningssystemen.

Med tiden har även ett helt ekosystem uppstått i Stockholm för snabbväxande techbolag i form av ett antal startuphubbar, där SUP46 kanske är mest välkänd. Dessa hubbar kopplar ihop de som har idéer med affärsänglar, riskkapitalister, rådgivare och talanger och hjälper dem med möteslokaler, PR och marknadsföring, etc. Allt för att få de att skala upp sin idé och uppnå internationell framgång.

SUP46 har idag 60 medlemsbolag som har accepterats på villkoret att de måste sikta på att bli globala omvälvare inom sitt område. Medlemskapet gäller i 18 månader – därefter utvärderar man om de fortsatt anses ha rätt förutsättningar. (150 startups har varit medlemmar sedan starten, och 9 av 10 är fortfarande aktiva.) Ett antal etablerade bolag och tidigare medlemsstartups stödjer hubben i egenskap av mentorbolag.

**”** Antalet startups är imponerande. Enligt Techstarts är enbart Stockholm hem för över 20 000 startups.

## Innovationen är en stark drivkraft

Men den svenska småbolagsmiljön består självklart av mycket mer än tech-startups.

I allmänhet kan man säga att svenska småbolag är framgångsrika då den begränsade hemmamarknaden gör internationell tillväxt både naturlig och nödvändig. Detta tillsammans med en hög innovationsgrad. I Sverige lämnades exempelvis 360 patentansökningar in per 1 000 invånare år 2017 (i alla sektorer, inte bara teknik), jämfört med 124 i USA och 80 i Storbritannien, detta enligt Europeiska patentverket (EPO). Det finns även gott om tillgängligt kapital och en välfungerande aktiemarknad för småbolag. Stockholmsbörsen har blivit en attraktiv marknad för noteringen av småbolag, även icke-svenska sådana. 2016 noterades 50 nya bolag, och enligt data från 2017 noterades 52 nya bolag. Med andra ord har vi i genomsnitt en börsintroduktion per vecka.

## Att hitta de mest spännande investeringsmöjligheterna

Dessa startups är ofta för små för att vi ska kunna investera i dem. Med tiden kan de dock utvecklas till spännande investeringsmöjligheter. Trots allt har alla investeringskandidater en gång varit småbolag.

Vi anser därför att det är viktigt att bevaka dem noggrant. Dessutom hjälper de oss att förstå var nya idéer tar form och varifrån morgondagens framgångsrika bolag ska komma. Och inte minst för att det är viktigt att hålla ett öga på var talangfulla entreprenörer på den svenska startupscenen kommer ifrån och vad de kan tänkas göra härnäst.

På C WorldWide har vi lång och djup erfarenhet av att förvalta svenska aktieportföljer. Med tanke på den globala marknaden där svenska bolag ofta tävlar är det enligt vår mening nödvändigt att ha ett globalt synsätt och se investeringspotentialen hos svenska bolag ur en global lins.

Som en global aktieinvestorare lägger vi mycket tid på att studera globala trender och teman såsom teknik, demografi och energi, och dessa perspektiv ger oss ytterligare ett lager av stöd i förvaltningen av våra svenska aktier. Att förstå världsekonomin strukturella drivkrafter är ofta kritiskt för att identifiera de långsiktiga vinnarna.

Med andra ord, vi kombinerar lokala insikter med ett globalt perspektiv.

## Att göra långsiktig skillnad

Vi tycker alltså att det är spännande att arbeta i en miljö som ger oss gott om intressanta investeringsmöjligheter och menar att långsiktig positiv avkastning uppnås genom att hitta innovativa bolag, ofta med tematisk medvind.

Det är även viktigt att understryka att den svenska småbolagsmiljön är stor och mångfaldig och inte bara omfattar bolag med hög tillväxt. När vi sätter ihop vår koncentrerade portfölj håller vi utkik efter lönsamma bolag med bevisade affärsmodeller, starka balansräkningar och duktiga och välmeriterade affärsledningar.

I samtliga fall använder vi vår erfarenhet för att noggrant välja ut de bolag vi tror har verklig potential att göra långsiktig skillnad vad gäller avkastningen – oavsett om de är nya och spännande startups eller mer mogna etablerade bolag.

Du kan läsa mer om våra investeringar på [cworldwide.com/se](http://cworldwide.com/se), där du även hittar KIID, prospekt och årsrapporter.

**”** I Sverige lämnades exempelvis 360 patentansökningar in per 1 000 invånare år 2017, jämfört med 124 i USA och 80 i Storbritannien.

---



# C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT FONDSMAEGLERSELSKAB A/S DANMARK FILIAL I SVERIGE

Blasieholmsgatan 5 · SE-103 94 Stockholm · Tel +46 8 535 273 00 · Org.nr. 516405-7233

[cworldwide.com/se](http://cworldwide.com/se)

Q1 2018

Denna publikation har upprättas av C WorldWide Asset Management Fondsmäglerselskab A/S Danmark Filial i Sverige (CWW AM SE).

Denna publikation tillhandahålls endast i informationssyfte och utgör inte, och skall inte betraktas som, ett erbjudande, en uppmaning eller en inbjudan att delta i investeringsaktiviteter, ej heller som investeringsrådgivning eller som investeringsanalys. Publikationen har således inte framtagits i enlighet med lagkrav utformade för att främja oberoende investeringsanalys, och är inte föremål för något förbud att handla innan investeringsanalysens spridning.

All information som är uttryckta är endast gällande från och med tidpunkten för offentliggörandet och kan komma att ändras. Publikationen har utarbetats från källor CWW AM SE anser vara pålitliga och alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna är korrekta och noggrant preciserade. Korrektheten och noggrannheten är emellertid inte garanterad och CWW AM SE tar inget ansvar för eventuella fel eller brister. Publikationen får inte reproduceras eller distribueras, helt eller delvis, utan skriftligt samtycke från CWW AM SE.

Historisk avkastning är ingen tillförlitlig indikator för framtida avkastning. Avkastningen kan både öka och minska i värde som en följd av valutarörelser.