

Hvordan bygge en portefølje med SMB-selskaper?

Agenda

- ▶ Hva er SMB-selskaper?
- ▶ Hvordan skiller SMB-aksjer seg fra OBX-aksjer?
- ▶ Hvordan håndtere denne risikoen?

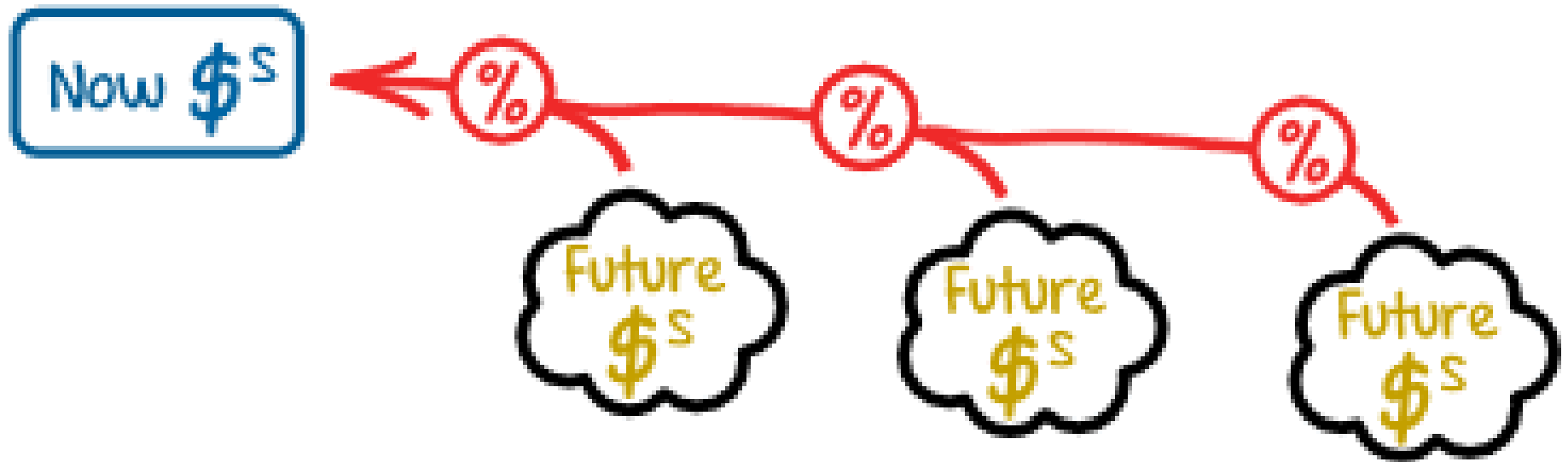
SMB = Små og Mellomstore Bedrifter

- ▶ SMB utgjør 99,8% av Europas selskaper
- ▶ Små: Under 50 ansatte, oms. under 10 m € og balanse under 10 m €
- ▶ Mellomstor: 50-250 ansatte, oms. under 50 m € og balanse under 43 m €



European
Commission

Verdsettelse av aksjer: Nåverdi = aksjekurs



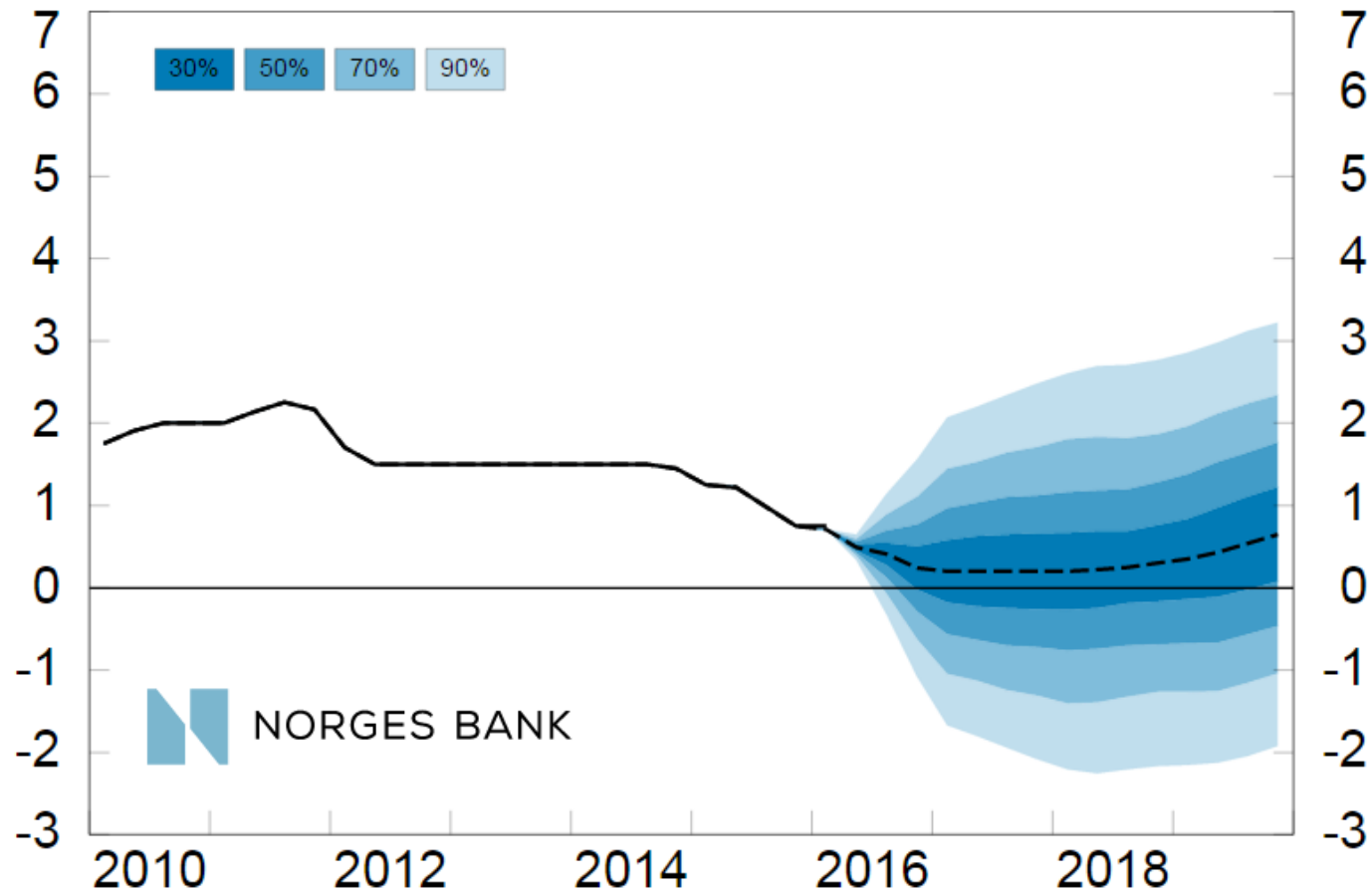
Det er dette analytikerne lager estimater på

NOKm	2015	2016e	2017e	2018e	2019e
M.cap.		651	651	651	743
NII	0	55	136	216	300
Other inc.	0	5	10	18	25
Op.costs	(22)	(53)	(69)	(86)	(108)
L.losses	(1)	(20)	(37)	(47)	(65)
Net profit	(17)	(10)	30	76	114
EPS	(0.09)	(0.07)	0.19	0.49	0.69
EPS adj	(0.09)	(0.06)	0.17	0.43	0.65
P/E		-	21.7	8.5	6.1
P/B		4.21	3.52	2.49	1.82
Yield (%)	-	-	-	-	-
ROE (%)			17.7	34.3	34.1

Source: Pareto

EXAMPLE

Problemet er den økte usikkerheten i SMB



Ekstra risiko ved SMB **selskaper**

- ▶ Ofte i oppstarts-/sterk vekstfase
- ▶ Ofte en bruker av cash, ikke en generator av cash
- ▶ Ofte avhengighet av ett/få produkter, prod.fasiliteter eller kunder.
- ▶ Ofte geografisk begrenset
- ▶ Ofte begrensninger på eierstrukturen
- ▶ Etc.etc. I sum gjør dette estimatene **mer usikre** enn for større og mer diversifiserte selskaper

Ekstra risiko ved SMB aksjer

- ▶ Større **daglige svingninger** i aksjekurs enn OBX **og** større «**event risiko**» grunnet forhold knyttet til selskapenes egenart (forrige plansje)
- ▶ Mindre likviditet i aksjen (daglig handelsvolum & spreader)
- ▶ Mangel på sikringsinstrumenter



Hvordan håndtere denne risikoen?

- ▶ Vær kresen på hvilke aksjer du plukker. Ta en **ekstra sjekk** i forhold til de faktorer du vanligvis vurderer.
- ▶ Ta **mindre** poster... men kanskje **flere** av de?
- ▶ Bruk stop-loss i din investeringsstrategi. Om caset tar en annen vending enn det som lå til grunn for din investering: **SELG**





www.paretosec.no



Ledende handelsteknologi

Pareto benytter markedets ledende handelsteknologi, og gir deg tilgang til store deler av verdens kapitalmarked.



Bred analysedekning

Pareto dekker de fleste store selskaper i Norge og Sverige med grundige fundamentale analyser. Se våre analyser her.



Lave priser

Vi har blant markedets laveste priser, og tilbyr et bredt tjenestespekter - Se vår prislister.

VELKOMSTILBUD:

FAST KURTASJE NOK 39,- FOR DE FØRSTE 3 MÅNEDER (0,059% FOR ORDRE OVER NOK 300.000,-)



BLI KUNDE