

STOCKPICKER 

UTBILDNING

Stockpicker Newsletter | 12 december 2025



SÅ HITTAR DU
TENBAGGERS

Så hittar du tenbaggers

SIDA 1/2

Stockpicker · staff@stockpicker.se

Att hitta en multibagger, alltså en aktie som mångfaldigar sitt värde (till exempel tio gånger), är den stora drömmen för många investerare. Dessa aktier är sällsynta, men det är ofta dessa investeringar som utgör den största delen av totalavkastningen i en portfölj. Målet med denna guide är att ge dig ett enkelt, forskningsbaserat ramverk för att systematiskt leta efter dessa vinnare, baserat på den nya empiriska studien **“The Alchemy of Multibagger Stocks”** av Anna Yartseva (2025).

Multibaggerkonceptet populariserades av investeringslegenden Peter Lynch och namnet kommer från baseboll, där det beskriver hur många baser en spelare når. I investeringstermer beskriver det helt enkelt hur många gånger en aktie har ökat i pris; en tenbagger (10x) har ökat tiofaldigt.

Den forskning vi utgår från fokuserar specifikt på aktier som har ökat minst tio gånger i värde under en 15-årsperiod. Varför är denna grupp så viktig? De står för den absoluta lejonparten av avkastningen på aktiemarknaden. Att hitta och behålla endast en enda sådan aktie kan kompensera för många mediokra eller till och med dåliga investeringar.

Utmaningen ligger i att dessa aktier är svåra att identifiera i ett tidigt skede. Vi behöver ett ramverk som går på djupet och som är empiriskt bevisat genom statistisk analys av hundratals faktiska multibaggers. Målet är att hitta en specifik uppsättning kvantifierbara och verifierbara faktorer som skiljer dessa vinnare från mängden.

Multibaggers skapas sällan av en slump. De flesta av dessa aktier delar vissa grundläggande egenskaper som har visat sig kunna förutsätta framtida

vinnaraktier. Forskningen bekräftar att tre klassiska faktorer, storlek, lönsamhet och värdering, fortfarande är avgörande.

Den första regeln är att fokusera på småbolag. Enkel logik säger oss att ett redan gigantiskt företag (som är värt hundratals miljarder) har extremt svårt att tiofaldigas i värde. Däremot har ett litet, okänt bolag med en marknadsvärdering på 100 Mkr mycket större sannolikhet att växa till 1 miljard. Multibaggers börjar nästan alltid sin resa som relativt oansenliga aktörer.

Nästa steg är att säkerställa att bolaget är vinstdrivande och effektivt. Forskningen visar tydligt att spekulativa aktier som går med förlust inte har samma chans att bli en multibagger som aktier med hög lönsamhet. Ett bra mått är hög avkastning på eget kapital (ROE). Detta bevisar att företaget är skickligt på att förvandla kapital till vinst, vilket är grundläggande för att kunna finansiera och bibehålla en exponentiell tillväxt över tid.

Även om bolaget är litet och lönsamt, måste du köpa det till ett rimligt pris. Detta innebär att du måste undvika att köpa aktier där marknaden redan har prisat in framtida tillväxt en lång tid framöver. Multibaggers skapas av en dubbel effekt: dels ökar företagets vinst snabbt, dels stiger marknadens värdering av bolaget i takt med att allt fler aktörer på marknaden börjar upptäcka bolagets potential. Att köpa aktien när den fortfarande är relativt prisvärd är därför en kritisk faktor.

För att hitta de exceptionella vinnarna måste vi dock lägga till ytterligare faktorer. Forskningen identifierade dessa extrafaktorer som signifikant förbätt-

rar förmågan att förutsäga extrem avkastning.

Forskningen visar att den enskilt viktigaste faktorn att titta på är kassaflödet. Många företag kan manipulera sin redovisade vinst, men det fria kassaflödet (FCF) är svårare att dölja. FCF är de pengar bolaget har kvar efter att alla nödvändiga kostnader och investeringar är betalda. Forskningen visar en stark koppling mellan hög FCF-Yield och framtida multibaggers. Ett högt fritt kassaflöde ger bolaget den finansiella friheten att expandera, förvärva, eller betala tillbaka till ägarna – allt som krävs för att driva fortsatt, långsiktig tillväxt.

Ett annat viktigt kännetecken är tillväxten i EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization). Detta nyckeltal mäter hur väl företagets kärnverksamhet presterar. Forskningen fann specifika och distinkta mönster i EBITDA-tillväxten hos multibaggers, vilket visar att den snabba tillväxten de uppvisar är av hög kvalitet och sker i själva affärsmodellen, inte bara genom tillfälliga finansiella manövrar.

Slutligen kan vi inte bortse från den omgivande ekonomin. Multibaggers är ofta tillväxtbolag, och dessa är känsligare för räntemiljön. Forskningen visar att ränteläget har en signifikant inverkan. Generellt sett tenderar investerare att värdera framtida tillväxt högre när räntorna är låga, vilket historiskt har gynnat framväxten av multibaggers. Att känna till hur räntemiljön påverkar dessa aktier kan ge en fördel i analysen.

Nu har vi en lista med faktorer att titta närmare på och det är dags att övergå till den praktiska tillämpningen.

Så hittar du tenbaggers

SIDA 2/2

Stockpicker · staff@stockpicker.se

Steg 1: Filtrera aktierna

Använd de nyligen inlärdade kriterierna för att bygga en så kallad screening. Börja med storlek (small-cap), lägg till krav på lönsamhet (hög ROE) och värdering (låga P/E-tal eller liknande). För att verkligen hitta multibaggern, lägg till de avgörande extrafaktorerna: krav på högt fritt kassaflöde och stark EBITDA-tillväxt. Denna process kommer att minska tusentals aktier till en hanterbar lista med de mest intressanta kandidaterna.

Steg 2: Var medveten om timing och momentum

Forskningen varnar specifikt för att multibaggers ofta har komplexa momentum-effekter. Det betyder att deras prisrörelser kan vara snabba och att trenderna snabbt kan vända. Köp baserat på att bolagets fundamentala styrka är god.

Steg 3: Tålamod är din bästa vän

Multibaggers kräver tid. De behöver år, inte månader, för att uppnå sin fulla potential. Många investerare misslyckas med att rida ut dessa vinster eftersom de säljer för tidigt. Den långsiktiga tillväxten (longevity of growth) och tålamodet att behålla aktien genom ekonomiska cykler är avgörande för att förvandla en bra investering till en tiofaldig vinst.

Slutsats

Det man vill hitta är ett litet, lönsamt och prisvärt företag som dessutom uppvisar enastående finansiell styrka i form av högt fritt kassaflöde och aggressiv, men stabil, tillväxt i kärnverksamheten. Genom att följa detta ramverk undviker du spekulation och använder i stället beprövad finansiell forskning för dina investeringsbeslut.

Två svenska multibaggers

Addtech och Lifco är två exempel på svenska multibaggers. Under flera decennier har deras aktier levererat hög avkastning, och investerare som varit med länge har kunnat se sitt kapital växa tiofaldigt eller mer. Här är det inte tur, utan en konsekvent och disciplinerad strategi som kombinerar stark finansiell styrka med långsiktig tillväxt, vilket är orsaken till den fina kursutvecklingen. Båda bolagen har visat att det går att skapa stabilt kassaflöde och hög avkastning på sysselsatt kapital år efter år, vilket är precis de egenskaper som forskningen pekar ut som avgörande för att en aktie ska kunna bli en multibagger.

En central del av deras framgång är deras förvärvsmodeller. Addtech och Lifco köper regelbundet mindre, ofta redan lönsamma bolag, och integrerar dem på ett sätt som behåller deras styrkor samtidigt som koncernen som helhet får ekonomiska synergier. Genom att låta de förvärvade bolagen fortsätta drivas med operativt självbestämmande, samtidigt som moderbolaget tillför kapitaldisciplin och

strategiskt stöd, skapas en helhet med starkt kassaflöde och god lönsamhet. Denna kombination gör att de inte bara växer organiskt utan också kan kapitalisera på nya förvärv, vilket i praktiken bygger en mekanisk väg mot långsiktig värdetillväxt.

Addtech och Lifco illustrerar på ett tydligt sätt hur multibaggers kan skapas på Stockholmsbörsen. De visar att det inte räcker med att köpa små, snabbt växande bolag, det krävs också en affärsmodell som kontinuerligt stärker kassaflödet. För investerare betyder det att exponering mot dessa bolag kan ge både stabilitet och hög långsiktig avkastning, där bolagens disciplin, förmåga att växa och fokus på lönsamhet arbetar i samma riktning och gör det möjligt att nå fantastisk avkastning för den som har tålamod att sitta still i båten.



Graf Lifco (källa: Tradingview)



Graf Addtech (källa: Tradingview)



KONTAKTA OSS

Adress

Stockpicker AB
Strandvägen 7A
114 56 Stockholm

Kundtjänst - E-post

staff@stockpicker.se

Prenumeration - E-post

staff@stockpicker.se

Kundtjänst - Telefon

08-662 06 69

Stockpicker följer hårda etiska regler

Samtliga medarbetare på Stockpicker följer pressens etiska regler. Vi har vidare förstärkt de pressetiska reglerna med ytterligare etiska paragrafer där samtliga parter förbinder sig att inte utnyttja eventuell förhandsinformation på ett sätt som kan påverka bolagets goda namn och rykte.

Vidaredistribution förbjuden

Vidaredistribution av Stockpicker Newsletter är förbjuden enligt lagen om upphovsrätt. I fall då vidaredistribution ändå genomförs och kommer till vår kännedom kommer en polisanmälan att göras. Tillhör ni en aktiespargrupp, en förening eller ett företag där flera personer vill få tillgång till Stockpicker Newsletter via E-post? Då finns alltid möjlighet att få mängdrabatt. Kontakta kundtjänst så löser vi detta. För redan påbörjade prenumerationer förbehåller sig Stockpicker AB rätten att inte återbetala inbetalda prenumerationersavgifter.

Uteblivet Newsletter?

Om du som prenumerant vid enstaka tillfälle inte får ett nummer av Stockpicker Newsletter på grund av tekniska problem eller annat ber vi dig att skicka ett mail till oss på staff@stockpicker.se så skickar vi på nytt det senaste numret. Beakta dock att det ibland förekommer driftsstörningar som kan försena utskicket. Kontrollera därför gärna även med din Internetleverantör.

Du vet väl också att du alltid kan ladda ner det senaste numret av Stockpicker Newsletter från vår hemsida. Gå bara in under "Mina sidor" och logga in med din E-postadress och ditt lösenord så har du tillgång till både det senaste numret och arkivet med gamla SPNL-nummer. Allt som behövs är en Internetuppkoppling! Du loggar in på hemsidan via <http://www.stockpicker.se>. Det senaste numret läggs alltid ut på hemsidan samtidigt som det skickas ut via mail. Därigenom får du tillgång till Stockpicker Newsletter samtidigt som alla andra även om du skulle vara bortrest!

Adressändring

För att ändra adress eller för att uppdatera övriga kontaktuppgifter för olika prenumurationsärenden: Gå in på <http://www.stockpicker.se>. Gå sedan in under "Mina sidor" med hjälp av din E-postadress och ditt personliga lösenord. Genomför sedan ändringen under "Ändra kontaktuppgifter".

Synpunkter?

Saknar du något i Stockpicker Newsletter? Har du förslag på förbättringar? Vi strävar alltid efter att göra en så bra och spännande tidning som möjligt och tar gärna emot nya idéer.

Graferna som visas i Stockpicker Newsletter är hämtade från Infront.

FÖLJ STOCKPICKER PÅ

