



De digitalt infödda

Av Morten Springborg, global temaspécialist, C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Världens befolkning blir allt äldre. I industriländerna har andelen människor över 65 år stigit från 8 procent år 1950 till nästan 20 procent år 2015. Denna siffra förväntas i många länder nå 30 procent innan 2030. En sådan global åldrandeprocess har aldrig tidigare skådats, och den kommer att få omfattande konsekvenser för den långsiktiga investeraren.

Demografi är ett omfattande tema

Demografi är på många sätt ett omfattande tema. Vi har identifierat fem områden där vi ser att den demografiska utvecklingen kan komma att påverka aktiemarknaden i framtiden. Dessa är:

- Europas utmaning och immigrationsfråga sedd genom Brexit.
- Automatisering och erfarenheter från Japan.
- Kinas lyxkonsumtion.
- De digitalt infödda.
- Indien – juvelen i varje långsiktig portfölj.

I denna insikt fokuserar vi på konsekvenserna av framväxten av en ny generation av så kallade digitalt infödda.

De digitalt infödda

En digitalt infödd är en person över 16 år med gymnasieutbildning som vuxit upp i den digitala tidsåldern och bor i ett land där mer än 50 procent av befolkningen har tillgång till internet.

På det globala planet kommer antalet digitalt infödda att femdubblas från cirka 500 miljoner år 2016 till närmare 2,5 miljarder år 2030, och detta antal kommer att fortsätta stiga till över 5 mil-

jarder före 2050. Detta är en av de största och snabbaste demografiska förändringar vi någonsin sett. Detta kommer att få konsekvenser för såväl ekonomi som politik världen över. Stora bolag som Alphabet, Facebook, Alibaba, Amazon, Baidu, Tencent, och så vidare har på kort tid blivit extremt framgångsrika, bland annat på grund av de digitalt inföddas utbredning. Men vi förutspår att utvecklingen hittills varit obetydlig jämfört med vad vi kommer att få uppleva under de kommande 10–15 åren.

Många av morgondagens vinnare existerar mycket sannolikt redan idag, då de teknikdrivna affärsmodellerna ofta är plattformskoncept som skapar en självstärkande och god utveckling för de största aktörerna på marknaden. Detta vinnarfenomen, pådrivet av positiva nätverkseffekter, där de redan stora blir ännu större, skapar den karaktäristiska oligopolistiska/monopolistiska marknadsstruktur som är så välkänd inom sektorn. Exempelvis lägger kineserna mer än hälften av sin aktiva mobiltid på någon av Tencents tjänster, främst WeChat. I USA lägger amerikanerna cirka 20 procent av sin aktiva mobiltid på Facebook.

Vi tror att många tillväxtmarknadsekonomier kommer att hoppa över de traditionella utvecklingssteg som västvärldens ekonomier genomgått. De kommer att vara snabbare med att ta sig vidare till ett nätbaserat digitalt samhälle, till exempel för att det inte finns någon äldre infrastruktur som kan bromsa utvecklingen via mellanlösningar. Enligt CLSA använder kineserna sina smarta mobiler för elektroniska betalningar 16 gånger så ofta som man gör i USA, bland annat tack vare spridningen av betaltjänster som Alipay och Tenpay. Andra sydasiatiska länder kommer sannolikt att anta samma konsumtionsmönster, och vi ser därför hur de kinesiska internetbolagen investerar kraftigt utanför landets gränser för att kunna delta i den framtida tillväxten.

Plattformsbolag får medvind

De flesta investerare förstår implikationerna med skiftet från traditionell till nätbaserad konsumtion. Men många undervärderar de långsiktiga konsekvenserna av framväxten av en helt ny generation som är född och uppvuxen i den digitala tidsåldern – kanske för att de flesta av dagens så kallade erfarna investerare själva inte är digitalt infödda.

Vi har länge sett positivt på plattformsbolagen, då de har stor nytta av sina skalbara affärsmodeller, med närmast obegränsade affärsmöjligheter och höga marginaler tack vare sina låga marginalkostnader. Plattformsbolagen kontrollerar mer eller mindre sitt eget öde, med höga inträdesbarriärer och uthålliga affärsmodeller samt ett utbud av produkter och tjänster som gör vår vardag enklare. Detta är grunden till att de är så attraktiva och därför mer robusta med avseende på marknadsrörelser.

Du kan läsa mer om våra investeringar på cworldwide.com/se, där du även hittar KIID, prospekt och årsrapporter.

” På det globala planet kommer antalet digitalt infödda att femdubblas från cirka 500 miljoner år 2016 till närmare 2,5 miljarder år 2030.



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

Q3 2018

Denna publikation har upprättats 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.