

Spotify

NÄR KOMMER LÖNSAMHETEN?

Matas

ÅRSREDOVISNING 2021/22

Teknisk analys

COINBASE

Halvårsbesiktning

GENOMGÅNG AV
ANALYSERADE BOLAG

Foreign Affairs 13 | Svag börs & sommaruppehåll

Bästa prenumerant,

Då har det blivit dags för det sista numret av Foreign Affairs innan sommarledigheten. De senaste två veckorna bjöd tyvärr inte på någon vidare utveckling, utan istället fortsatte marknaderna neråt och MSCI World Index är nu ner ca 24 procent för i år.

Högre inflation än väntat

Det som triggade en kraftig rörelse neråt, var inflations-siffrorna från USA som presenterades den 10 juni. Inflationen landade på 8,6 procent i maj, vilket var högre än de 8,3 procent som marknaden hade förväntat sig. Detta är även den högsta inflationssiffran som blivit uppmätt i USA på ca fyra decennier.

ECB

Den europeiska centralbanken (ECB) höll sitt räntemöte under den andra veckan i juni. Obligationsköpen ska upphöra inom kort och den första räntehöjningen får vi se i juli. Gällande följande räntehöjning i september, meddelade ECB endast att man kommer att

agera utifrån hur förutsättningarna ser ut då. Situationen som ECB befinner sig i för närvarande är långt ifrån lätt. Samtidigt som man behöver höja räntan för att få bukt på den höga inflationen, mår kreditmarknaden allt sämre och spreadarna har dragit iväg.

Recession

Hur en recession ska definieras finns det inget entydigt svar på. Många anser dock att negativ BNP-tillväxt under två efterföljande kvartal innebär att ett land befinner sig i en recession. På basen av detta har nu många länder i Europa börjat prata om recession, vilket kan leda till ytterligare oro bland konsumenter.

Summa summarum har det alltså varit långt ifrån positiva tongångar på börsen de senaste veckorna och även ett antal vinstvarningar har vi fått ta del av de senaste veckorna.

Foreign Affairs #13

I denna utgåva av Foreign Affairs kommer vi att analysera Spotify, som är

noterat på New York Stock Exchange och nyligen kommunicerade att ljudböcker spelar en viktig roll i bolagets framtidsplan.

Vi ser även på danska Matas årsredovisning och ger er ett intressant case utifrån en teknisk approach. Slutligen har vi sammanställt lite statistik kring de bolag vi analyserat under de drygt sex månader som detta nyhetsbrev har existerat.

Sommarpaus

Eftersom vi håller sommarledigt i juli, ges nästa nummer av Foreign Affairs ut i början av augusti.

Vi vill tacka er läsare för den här våren och önskar er en glad midsommar samt en fin fortsättning på sommaren.

Vi hörs igen i augusti!

Mvh,
Axel Stenman & team

Disclaimer

Syftet med materialet i Stockpicker Foreign Affairs är att ge allmän information och materialet kan inte utgöra underlag för investeringsbeslut. Vi anser att de källor och bearbetningsmetoder som använts är tillförlitliga.

Vi påtar oss inget ansvar för eventuella brister i källmaterialet eller i tillförlitligheten i det publicerade materialet, varken i dess helhet eller i delar därav (såsom prognoser etcetera). Stockpicker AB svarar inte för eventuella förluster uppkomna genom investeringsbeslut baserade på information i Stockpicker Foreign Affairs eller andra åtgärder grundade därpå.

Stockpicker står inte under finansinspektionens tillsyn och ger inga investeringsrekommendationer. Vissa delar av Foreign Affairs kan innehålla annonser eller sponsrad information.



Axel Stenman | Equity Research & Management

Graph



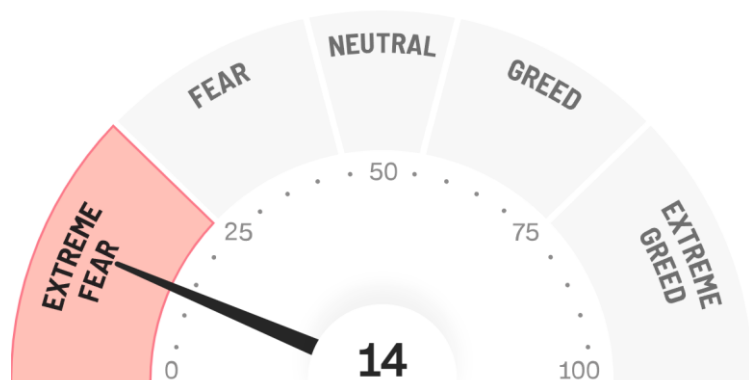
MSCI World Index USD 2022-06-19 (källa: MSCI)

INDEX

6M %

OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	-18,3
OBX	OBX Total Return Index	5,0
OMXH25	OMX Helsinki 25	-16,0
OMXC20	OMX Copenhagen 20	-14,8
OMXN40	OMX Nordic 40	-18,1
DAX	Frankfurt DAX Index	-15,5
SXXP	STOXX Europe 600 (Price EUR)	-14,9
N225	NIKKEI 225 INDEX	-10,1
DJI	Dow Jones Industrial Average	-15,5
NDX	NASDAQ-100	-28,7
SP500	S&P 500	-20,5
HSI	Hang Seng Index	-9,0
RTSI	Moscow RTS Index	-16,9

Hämtad 2022-06-20



Fear & Greed Index 2022-06-19 (källa: CNN Business)

VALUTA

6M %

USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	10,9
EURSEK	Euro / Swedish Krona	3,8
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	-6,0
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	1,3
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	3,9
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	5,9
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	9,9

Hämtad 2022-06-20



Spotify – När kommer lönsamheten?

CHANS | SPOT | USA | 98,61 USD

+	Styrkor	⚠	Risker	📊	Möjligheter
✳	Ledande aktör med över 30% marknadsandel i USA	✳	Lägre köpvilja p.g.a. avmattning i ekonomin	✳	Högre monetarisering på podcastverksamheten
✳	Stor användarbas möjliggör korsförsäljning	✳	Konkurrens från finansiellt starka aktörer såsom Apple, Amazon och Google		

Streamingtjänster såsom Netflix och Spotify har haft det tufft på sistone och båda har tappat ca 70 respektive 60 procent av sina börsvärden hittills i år. I tider av hög inflation och stigande räntor har konsumenterna allt mindre finansiellt utrymme att lägga sina pengar på underhållning, samtidigt som börsen har blivit allt mer skeptisk mot tillväxtbolag med höga värderingsmultiplar.

För Spotifys del har det dessutom funnits en del negativa skrivelser i början av året, när den omtalade podcaststjärnan Joe Rogan anklagades för att sprida missvisande information kring COVID-19 vaccinationer i sitt program. Flera världskända artister valde att ta bort sin musik från plattformen för att tvinga Spotify att sparka Rogan, som är bolagets mest populära affischnamn med 11 miljoner lyssnare. VD:n Daniel Ek vägrade och hänvisade till att man inte har som avsikt att börja censurera innehåll.

Ledningen har satsat stora pengar på sina podcast- och ljudboksinitiativ för att diversifiera erbjudandet bortom musiken. Bl.a. tack vare en ökande popularitet av podcasts i största allmänhet,

fortsätter den positiva tillväxttrenden i antalet månatliga användare (MAU), som uppgick till 422 miljoner vid slutet av mars. Det var 19 procent fler än vid samma tidpunkt ifjol, och Spotify dominerar även den viktiga USA-marknaden med en marknadsandel på drygt 30 procent, före Apple Music (15 procent), Amazon och Tencent (ca 13 procent).

Omsättningen under årets första tre månader ökade med 24 procent till 2 661 MEUR. Främst till följd av en högre genomsnittlig intäkt per användare (ARPU) som ökade med 6 procent till 4,38 EUR. Glädjande var även att tillväxten inom "Ad-Supported Revenue", d.v.s. reklamintäkter, kom in på starka +31 procent. Enligt organisationen Interactive Advertising Bureau ska det positiva momentumet i branschen dessutom fortsätta och de amerikanska podcastrelaterade reklamintäkterna förväntas överstiga 2 miljarder USD i år, upp från 1,4 miljarder år 2021. Under år 2024 räknar experterna redan med över 4 miljarder USD.

Spotifys framgångar inom podcasts kostar dock en hel del och avtalet med Joe

Rogan är till exempel värt över 200 MUSD över en period på 3,5 år. Det belastar åtminstone lönsamheten kortsiktigt och under 2021 visade podcast-verksamheten en negativ bruttomarginal på -57 procent, vilket kan jämföras med +28,3 procent inom musiksegmentet. På koncernnivå minskade bruttomarginalen i första kvartalet med 0,3 procentenheter till 25,2 procent och rörelseresultatet sjönk till -6 MEUR (+14 MEUR).

På en kapitalmarknadsdag i början av juni påpekade ledningen, emellertid, att man siktar på en podcast-bruttomarginal på 40-50 procent inom de kommande fem åren, vilket alltså till och med är högre än marginalmålet på 30-35 procent för musikverksamheten. En nyckel för att nå dessa målsättningar är att öka reklamintäkterna markant. För närvarande monetariserar Spotify endast på ca 14 procent av allt podcast-lyssnande på plattformen. (forts.)



Källa: Spotify Media Kit

Kakan förväntas dessutom blir allt större och för närvarande är det enbart sju procent av all tid som användarna spenderar på plattformen som går till podcasts. Som tidigare nämnts, pekar trenden dock uppåt och ambitionen är att ta ytterligare marknadsandelar från andra podcast-plattformar och att konvertera användare som hittills bara lyssnar på musik.

Stora förhoppningar har man även på ett för bolaget ganska nytt område, nämligen ljudböcker. Här köpte man så sent som förra november amerikanska Findaway och enligt VD:n Ek är det stora målet att bygga en "Spotify-maskin" som erbjuder många olika typer av ljudprodukter i en och samma app. På så sätt vill man nå en

miljard användare och över 90 miljarder euro i omsättning om tio år. Vid det läget tror ledningen även på en bruttomarginal på 40 procent samt en rörelsemarginal på 20 procent.

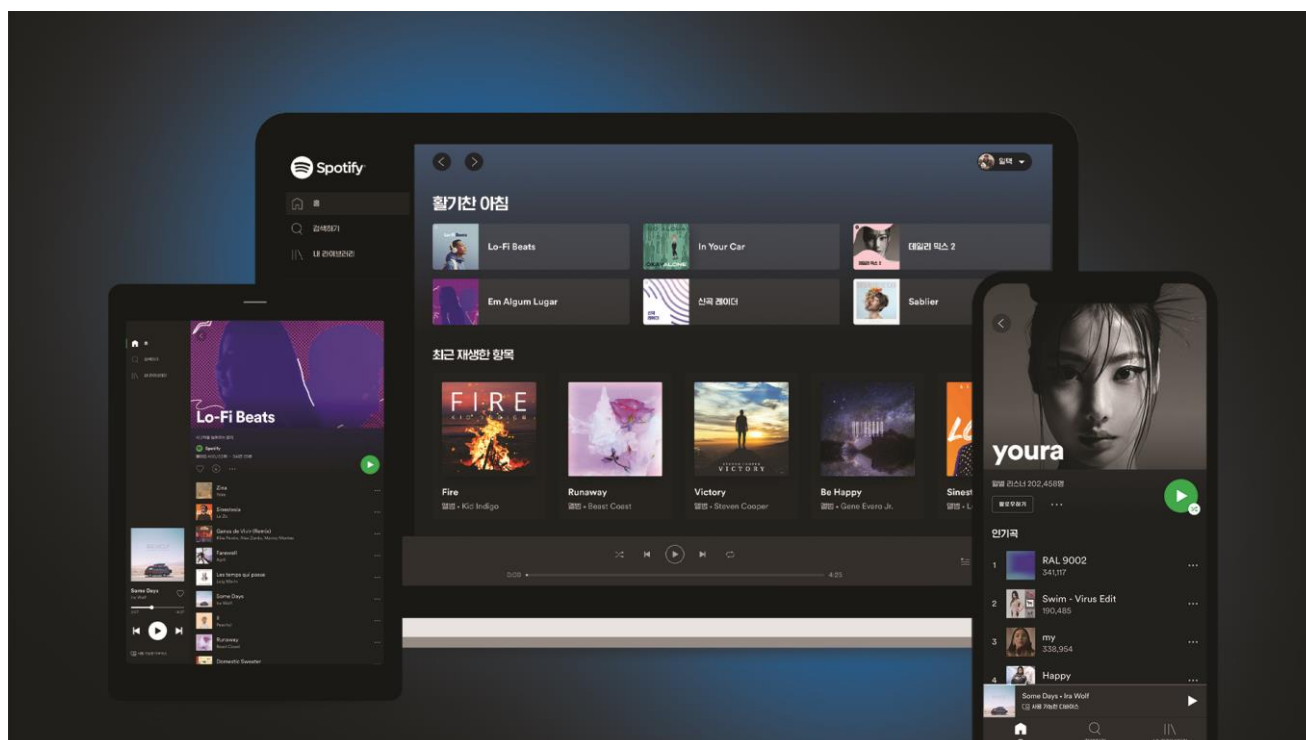
Det är dock en lång väg dit och kortsiktigt kvarstår faktumet att bolaget fortfarande går på förlust. I dagens börsklimat är det förödande, vilket tydligt återspeglas i aktiekursen. Vi är dock övertygade om att placerare förr eller senare återigen kommer våga blicka framåt och då framstår Spotify som tämligen attraktivt, makroekonomiska motvindar till trots.

En större omvärdering är dock inte att räkna med så länge bolaget inte lyckas visa på en tydlig förbättring av

lönsamheten. Det hjälper inte att börsvärdet, justerat för nettokassan, bara motsvarar cirka 1,4 gånger årets förväntade omsättning (EV/Sales). I relation till rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA), pratar vi fortfarande om en multipel på drygt 40 (EV/EBITDA) och då använder vi oss till och med av estimat för år 2024.

Det krävs dock inte mycket för att få en bättre hävstång på volymutvecklingen än vad vi har räknat med i vårt nuvarande basscenario och efter årets ras kan det vara intressant med en första chanspost.

Sebastian Lang
sebastian@stockpicker.se



Källa: Spotify Media Kit

Matas – Årsredovisning 2021/22

KÖP | MATAS | DANMARK | 80,4 DKK



Styrkor

- ✳ Attraktiv värdering
- ✳ Fortsatt tillväxtpotential
- ✳ Stark marknadsposition



Risker

- ✳ Köpkraft hos konsumenter
- ✳ Stora investeringar kommande år



Möjligheter

- ✳ Ytterligare aktieägarvänliga åtgärder (t.ex. återköp)
- ✳ Strukturella trender

Den danska detaljhandlaren inom skönhet, Matas, presenterade i början av juni sin årsredovisning för det brutna räkenskapsåret som avslutades den sista mars.

Under 2021/22 uppgick intäkterna till 4344 MDKK, vilket innebar en tillväxt på drygt fyra procent. Med en EBITDA-marginal på 18,5 procent (före engångsposter) landade EBITDA på 803 MDKK.

Utfallet var således ganska långt i linje med den guidning ledningen gav i samband med Q3-rapporten: 2-5 procents tillväxt och en EBITDA-marginal på 18-19 procent räkenskapsåret 2021/22.

För år 2022/23 förväntar sig Matas intäkter på 4390-4520 MDKK och en något lägre EBITDA-marginal än i år (17-18 procent). Kommande räkenskapsperiod förväntas investeringarna uppgå till 225-250 MDKK (exkl. förvärv).

Under fjolåret höjde Matas sin guidance ett antal gånger

efter att ha överträffat de egna förväntningarna. Vi känner oss därför relativt trygga med att Matas kommer att kunna nå upp till den uttalade målsättningen för 2022/23.

Matas gynnades visserligen av COVID-19 epidemin, men situationen ser ändå annorlunda ut än för många andra coronavinnare. Omsättningstillväxten var högre under 2021/22, men till skillnad från många andra aktörer ser lönsamheten inte ut att ha stigit till någon ohållbart hög nivå.

Andelen intäkter från webshopen steg givetvis kraftigt när restriktionerna var som värst, men ser ut att ha förblivit på en högre nivå än innan epidemin. I det fjärde kvartalet härstammade 28 procent från webshopen, 3 procent från grossister och 69 procent från fysiska butiker.

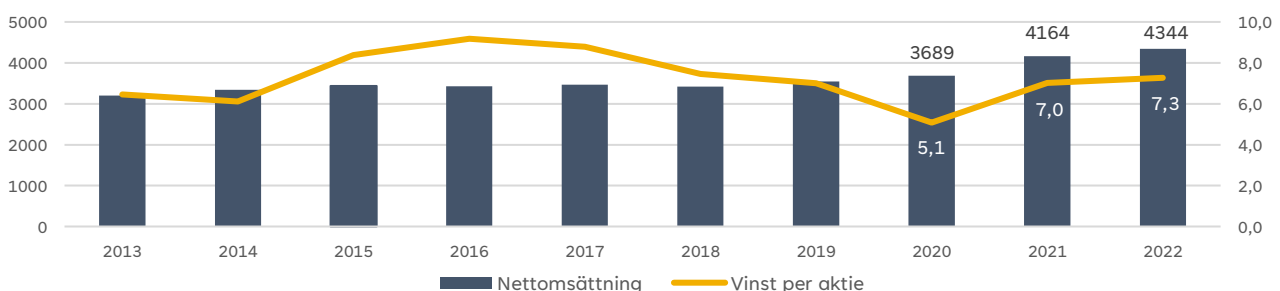
Bolaget beslutade om en utdelning på 2,0 DKK, vilket var i linje med utdelningen för räkenskapsperioden 2020/21.

Aktien handlas utan rätt till utdelning den 29 juni, medan betalningsdag är den 1 juli.

Aktien har tappat drygt 30 procent sedan årsskiftet och värderas nu till en P/E-multipel på drygt 11 baserat på fjolårvinsten. För ett kvalitetsbolag som Matas är det förstås attraktivt, men det finns även en del orosmoln.

Man kommer bl.a. att investera kraftigt under kommande år, vilket kan försämra lönsamheten. Om konsumenternas köpkraft dessutom fortsätter att försämrats kan det således bli svårt för Matas att nå upp till sin målsättning. Tillväxtförväntningarna är dock låga (ca 1-4 procent) och den höga inflationen kan ge en viss skjuts.

Till följd av en ökad osäkerhet väljer vi att sänka riktkursen till 130 DKK (tidigare 155 DKK), men aktien behåller sin plats i Top Picks.



Källa: Börnsdata 2022-06-14

Teknisk analys – Coinbase Global

COIN | NASDAQ | USA | 51,22 USD



Knappast någon har kunnat undgå den turbulens som ägt rum bland kryptovalutorna på sistone. Exempelvis Bitcoin har tappat 36 procent på en månad, 58 procent på 6 månader och nästan 60 procent sedan årsskiftet. Ännu värre ser det ut i Ethereum som backat över 70 procent sedan årsskiftet.

Kryptoplattformen Coinbase har naturligtvis pressats av turbulensen, bolagets aktie har tappat närmare 80 procent sedan årsskiftet. I maj handlades Coinbase i 40,83 USD som lägst. Nedgången tilltog i mitten av april då stödområdet omkring 165 USD

gav vika. Marknadsaktörerna fullkomligt vräkte ut aktier efter den tekniska säljsignalen.

Nu är Coinbase kraftigt översåld och vi har redan fått se en första rekyl upp mot 80 USD. Styrka för en trendvändning fanns inte men det finns några viktiga nivåer att hålla koll på. En stigande stödlinje finns vid cirka 47,3 USD. Ger detta stöd vika lär aktien söka sig ner mot 40 USD igen. Däremot ju längre stödlinjen håller desto högre sannolikhet att nivåer upp mot 75 – 80 USD kan besökas igen. Procentuellt finns det alltså chans till en rejäl rörelse vid en motreaktion.

Man bör dock vara medveten om att trenden är mycket svag och för att vända det korta sentimentet behöver aktien återta korta trendindikatorn vid 56,13 USD. Vår hypotes är att det värsta kan börja vara förbi och frågan är om det inte börjar bli läge att ta bet på en större motreaktion.

Mats Ahlskog
mats@stockpicker.se

Axel Stenman
axel@stockpicker.se

Intensiva sex månader

För drygt ett halvår sedan publicerade vi den första utgåvan av Foreign Affairs. Datumet var närmare bestämt den 10 december och sedan dess har vi hunnit behandla totalt 35 utländska noterade bolag.

Innan sommarledigheten tänkte vi därför att det skulle vara intressant att sammanställa samtliga analyserade bolag och se på hur dessa utvecklats sedan initial analys.

Som går att utläsa av tabellen nedan, faller majoriteten av bolagen vi analyserat (totalt 11 stycken) under industrin "Software & IT Services". Detta beror främst på industrins breda omfattning, då allt från Nintendo till Mastercard ser ut att falla under en och

samma industribenämning.

Därefter är det en rätt jämn spridning bland industrierna. En sektor som undertecknad noterade att fattas är råvaror och energi, vilket förstås är synd med tanke på att många bolag inom den sektorn har haft en stark utveckling i år.

Som utläsas kan av tabellen nedan, har energi varit den sektor som med råge gått bäst i år, oavsett vilken marknad man tittar på. Detta är främst till följd av ett oljepris som är närapå 50 procent högre än vid årsskiftet.

I övrigt handlar det om röda siffror för de flesta sektorer, där t.ex. teknologi- och diskretionära konsumentvaror sticker ut med en extra svag utveckling. Även konsument-

dagligvaror (eng. Consumer Staples) är ner i år, trots att det är en sektor som generellt förknippas med låg risk och historiskt presterat relativt bra under sämre börstider.

Största delen av bolagen vi analyserat är amerikanska, vilket knappast kommer som någon större överraskning åt någon. Inte mindre än 16 (av totalt 35 bolag) går att handla via NYSE eller Nasdaq USA. Ett antal av dessa bolag är dock inte amerikanska (som t.ex. Canada Goose och Alibaba).

Resterande bolag som analyserats återfinns i Danmark, Finland, Norge, Tyskland, Japan, Polen och Schweiz. Tillsviare är det alltså främst Europeiska och amerikanska bolag vi kollat närmare på. (forts.)

Industri	Antal	Industri	S&P 350 Europe (EUR)	S&P 500 (USD)	S&P Pan Asia (USD)
Software & IT Services	11	Konsument-dagligvaror	-12%	-12%	-17%
Machinery, Equipment & Components	3	Diskretionära konsumentvaror	-27%	-34%	-20%
Healthcare	4	Energi	16%	31%	8%
Banking Services	1	Finans	-14%	-21%	-11%
Electronic Equipment & Parts	1	Health Care	-8%	-15%	-26%
Specialty Retailers	3	Industri	-25%	-19%	-20%
Pharmaceuticals	1	Material	-14%	-18%	-15%
Textiles & Apparel	1	Teknologi	-33%	-29%	-30%
Construction & Engineering	1	Telecom	-5%	-31%	-21%
Industrial Suppliers	1	Utilities	-12%	-10%	-10%
Computers, Phones & Household Electronics	1				
Homebuilding & Construction Supplies	2				
Beverages	1				
Holding Companies	1				
Hotels & Entertainment Services	2				
Food & Drug Retailing	1				

Analyserade bolag per industri (källa: Stockpicker)

Utveckling per industri i år 2022-06-19 (källa: Infront & Stockpicker)

Axel Stenman
axel@stockpicker.se

Om vi ser till alla 35 bolag vi behandlat i Foreign Affairs, har medianavkastningen varit -21 procent, medan den genomsnittliga avkastningen varit närapå -25 procent.

Bolagen vi valt att plocka in i Top Picks har haft en något bättre utveckling. Det är dock en relativt klen tröst, då medianbolaget i Top Picks avkastat -14 procent och den genomsnittliga avkastningen har varit -15 procent.

Av bolagen i Top Picks har Nintendo och Petco presterat bäst, efter att ha uppnått sina riktkurser och avkastat 22 respektive 20 procent i lokala valutor. Bägge bolagen har dock fallit tillbaka sedan dess och den bäst presterande aktien som fortsättningsvis återfinns i Top Picks är Photocure, med en

avkastning på sex procent sedan analys.

De tre bolagen som tappat mest sedan analys är Teladoc, Upstart och Babylon. Ingen av ovanstående förhoppningsbolag har dock fått plats i Top Picks, vilket betyder att vi åtminstone lyckats duka de största förlorarna.

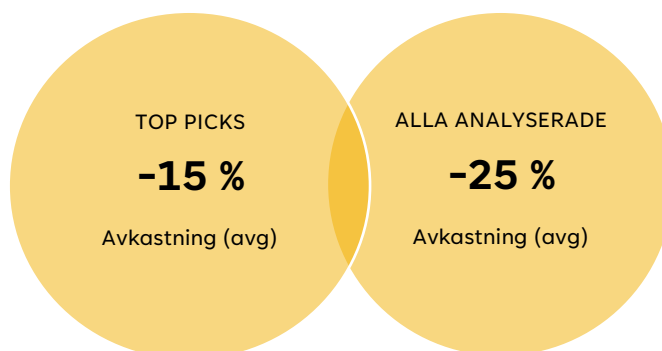
Eftersom vi i Foreign Affairs har en lång placeringshorisont (över 12 månader), ska man dock inte dra några större slutsatser från utvecklingen under en sexmånadersperiod. Som bekant har tillväxtbolag tagit mer stryk i år än mer etablerade bolag med positiva kassaflöden.

Samtliga siffror vi presenterat ovan är i lokala valutor och läget skulle förstås se annorlunda ut i svenska

kronor.

Det är ett mycket intensivt halvår som vi har bakom oss och förmodligen kommer vi att prata om år 2022 länge framöver. Efter att ha haft många år av fin börsuppgång har vi nu fått se många bolag som tappat mer än tre fjärdedelar av sitt börsvärde och en kryptomarknad som närapå kollapsat.

Att vi skulle uppleva invasion, inflation och recession var det nog få som trodde på ännu vid årsskiftet, då det på många plan ännu såg relativt ljus ut. Osäkerhetsfaktorerna just nu är många och det blir intressant att följa utvecklingen under hösten. I de lite mindre bolagen känns det som att likviditeten förvunnit nästan helt under de senaste veckorna.



Genomsnittlig avkastning sedan initial analys i lokala valutor (källa: Stockpicker 2022-06-20)

Största förlorarna (sedan analys)

	Avkastning
Upstart Holdings	-78 %
Babylon Holdings	-76 %
Teladoc Health	-67 %
Roblox Corporation	-61 %
Canada Goose	-54 %

Största förlorarna alla analyserade bolag lokal valuta
(källa: Stockpicker 2022-06-20)

Största vinnarna (sedan analys)

	Avkastning
Nintendo (utträde vid riktkurs 03/2022)	22 %
Petco Health (utträde vid riktkurs 04/2022)	20 %
Photocure	6 %
Carlsberg	5 %

Största vinnarna alla analyserade bolag lokal valuta
(källa: Stockpicker 2022-06-20)

Aktie	Industri	Börs	Analys	Kurs	Aktuell kurs	+/-	Analys
Nintendo Co., Ltd. (TYO:7974)	Software & IT Services	Tokyo, Japan	2021-12-10	53 380 JPY	65 000 JPY	22 %	SPFA 1
Nekkar Asa (XOSL:NKR)	Machinery, Equipment & Components	Oslo Bors Asa	2021-12-10	8,9 NOK	7,7 NOK	-14 %	SPFA 1
ENDOR AG (E2NG.MU)*	Sim-racing	Munich	2021-12-10	20,9 EUR	15,5 EUR	-26 %	SPFA 1
Teladoc Health, Inc. (XNYS:TDOC)	Healthcare Providers & Services	New York Stock Exchange	2021-12-10	94,0 USD	30,7 USD	-67 %	SPFA 1
Upstart Holdings Inc (XNAS:UPST)	Banking Services	Nasdaq Stock Market	2021-12-10	160,8 USD	35,1 USD	-78 %	SPFA 1
Scanfil Oyj (XHEL:SCANFL)	Electronic Equipment & Parts	NASDAQ Helsinki	2022-01-07	7,3 EUR	6,2 EUR	-16 %	SPFA 2
TietoEVRY Corporation (XHEL:TIETO)	Software & IT Services	NASDAQ Helsinki	2022-01-07	26,1 EUR	23,3 EUR	-11 %	SPFA 2
Matas A/S (XCSE:MATAS)	Specialty Retailers	Nasdaq Copenhagen	2022-01-07	124,5 DKK	80,4 DKK	-35 %	SPFA 2
Photocure ASA (XOSL:PHO)	Pharmaceuticals	Oslo Bors Asa	2022-01-07	95,9 NOK	101,3 NOK	6 %	SPFA 2
Alibaba Group Holding Limited (XNYS:BABA)	Software & IT Services	New York Stock Exchange	2022-01-21	123,3 USD	102,2 USD	-17 %	SPFA 3
Kamux Oyj (XHEL:KAMUX)	Specialty Retailers	NASDAQ Helsinki	2022-01-21	10,7 EUR	8,1 EUR	-25 %	SPFA 3
ROBLOX CORPORATION (XNYS:RBLX)	Software & IT Services	New York Stock Exchange	2022-01-21	68,9 USD	26,9 USD	-61 %	SPFA 3
Scandinavian Medical Solutions A/S (XCSE:SMSMED)	Healthcare Equipment & Supplies	Nasdaq Copenhagen	2022-01-21	5,7 NOK	4,5 NOK	-21 %	SPFA 3
PETCO HEALTH AND WELLNESS COMPANY, INC. (XNAS:WOOF)	Specialty Retailers	Nasdaq Stock Market	2022-02-04	18,4 USD	22,0 USD	20 %	SPFA 4
CANADA GOOSE HOLDINGS INC. (XNYS:GOOS)	Textiles & Apparel	New York Stock Exchange	2022-02-04	39,7 CAD	18,4 CAD	-54 %	SPFA 4
Compleo Charging Solutions AG (XFRA:COM)	Machinery, Equipment & Components	Deutsche Boerse AG	2022-02-04	35,2 EUR	21,8 EUR	-38 %	SPFA 4
Kahoot ASA (XOSL:KAHOT)	Software & IT Services	Oslo Bors Asa	2022-02-04	32,9 NOK	19,7 NOK	-40 %	SPFA 4
Rovio Entertainment Oyj (XHEL:ROVIO)	Software & IT Services	NASDAQ Helsinki	2022-02-18	7,5 EUR	7,0 EUR	-7 %	SPFA 5
Meta Platforms, Inc. (XNAS:META)	Software & IT Services	Nasdaq Stock Market	2022-02-18	206,2 USD	163,7 USD	-21 %	SPFA 5
NRC Group ASA (XOSL:NRC)	Construction & Engineering	Oslo Bors Asa	2022-02-18	20,9 NOK	17,6 NOK	-16 %	SPFA 5
Sonova Holding Ltd. (XSWX:SOON)	Healthcare Equipment & Supplies	SIX Swiss Exchange	2022-03-04	325,2 CHF	281,6 CHF	-13 %	SPFA 6
Brdr. A & O Johansen (CPH: AOJ B)	Industrial Suppliers	Mid Cap Copenhagen	2022-03-04	101,0 DKK	74,0 DKK	-27 %	SPFA 6
CORSAIR GAMING, INC. (XNAS:CRSR)	Computers, Phones & Household Electronics	Nasdaq Stock Market	2022-03-04	21,7 USD	13,8 USD	-36 %	SPFA 6
MASTERCARD INCORPORATED. (XNYS:MA)	Software & IT Services	New York Stock Exchange	2022-03-18	350 USD	311 USD	-11 %	SPFA 7
ALPHABET INC. (XNAS:GOOG)	Software & IT Services	Nasdaq Stock Market	2022-03-18	2 722 USD	2 157 USD	-21 %	SPFA 7
BABYLON HOLDINGS LIMITED (XNYS:BBLN)	Healthcare Equipment & Supplies	New York Stock Exchange	2022-03-18	4,77 USD	1,16 USD	-76 %	SPFA 7
CENTURY COMMUNITIES, INC. (XNYS:CCS)	Homebuilding & Construction Supplies	New York Stock Exchange	2022-03-31	54 USD	40 USD	-25 %	SPFA 8
Carlsberg A/S (XCSE:CARL B)	Beverages	Nasdaq Copenhagen	2022-03-31	837 DKK	877 DKK	5 %	SPFA 8
Gores Guggenheim, Inc. (XNAS:GGPI)	Holding Companies	Nasdaq Stock Market	2022-03-31	12,1 USD	10,1 USD	-16 %	SPFA 8
Grodno SA (XWAR:GRN)	Machinery, Equipment & Components	Warsaw Stock Exchange	2022-04-22	19,8 PLN	16,4 PLN	-17 %	SPFA 9
EXPEDIA GROUP, INC. (XNAS:EXPE)	Hotels & Entertainment Services	Nasdaq Stock Market	2022-04-22	182 USD	100 USD	-45 %	SPFA 9
HusCompagniet A/S (XCSE:HUSCO)	Homebuilding & Construction Supplies	Nasdaq Copenhagen	2022-04-22	106 DKK	68 DKK	-36 %	SPFA 9
DoubleDown Interactive Co., Ltd. (XNAS:DDI)	Hotels & Entertainment Services	Nasdaq Stock Market	2022-05-20	10,4 USD	9,8 USD	-6 %	SPFA 11
WALMART INC. (XNYS:WMT)	Food & Drug Retailing	New York Stock Exchange	2022-06-03	125,3 USD	118,3 USD	-6 %	SPFA 12
Spotify Technology SA (XNYS:SPOT)	Software & IT Services	New York Stock Exchange	2022-06-17	98,6 USD	99,3 USD	1 %	SPFA 13

Alla analyserade bolag (källa: Stockpicker 2022-06-20)

Aktie	Industri	Börs	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Riktkurs	Potential	+/-	Analys
Nekkar Asa (XOSL:NKR)	Machinery, Equipment & Components	Oslo Bors Asa	2021-12-10	8,91 NOK	7,67 NOK	12,00 NOK	56 %	-14 %	SPFA 1
ENDOR AG (E2NG.MU)	Misc. Capital Goods	Munich Stock Exchange	2021-12-10	20,90 EUR	15,50 EUR	25,00 EUR	61 %	-26 %	SPFA 1
TietoEVRY Corporation (XHEL:TIETO)*	Software & IT Services	NASDAQ Helsinki	2022-01-07	26,08 EUR	23,26 EUR	32,00 EUR	38 %	-11 %	SPFA 2
Matas A/S (XCSE:MATAS)	Specialty Retailers	Nasdaq Copenhagen	2022-01-07	124,50 DKK	80,35 DKK	130,00 DKK	62 %	-35 %	SPFA 2
Photocure ASA (XOSL:PHO)	Pharmaceuticals	Oslo Bors Asa	2022-01-07	95,90 NOK	101,30 NOK	140,00 NOK	38 %	6 %	SPFA 2
Scandinavian Medical Solutions A/S (XCSE:SMSMED)	Healthcare Equipment & Supplies	Nasdaq Copenhagen	2022-01-21	5,69 DKK	4,50 DKK	7,50 DKK	67 %	-21 %	SPFA 3
Kamux Oyj (XHEL:KAMUX)*	Specialty Retailers	NASDAQ Helsinki	2022-01-21	10,66 EUR	8,05 EUR	12,00 EUR	49 %	-25 %	SPFA 3
Rovio Entertainment Oyj (XHEL:ROVIO)*	Software & IT Services	NASDAQ Helsinki	2022-02-18	7,46 EUR	6,96 EUR	10,00 EUR	44 %	-7 %	SPFA 5
CORSAIR GAMING, INC. (XNAS:CRSR)	Computers, Phones & Household Electronics	Nasdaq Stock Market	2022-03-04	21,73 USD	13,84 USD	25,00 USD	81 %	-36 %	SPFA 6
Brdr. A & O Johansen (CPH: AOJ B)*	Industrial Suppliers	Mid Cap Copenhagen	2022-03-04	101,0 DKK	89,6 DKK	135,0 DKK	51 %	-11 %	SPFA 6
ALPHABET INC. (XNAS:GOOGL)	Software & IT Services	Nasdaq Stock Market	2022-03-18	2 722 USD	2 143 USD	3 000 USD	40 %	-21 %	SPFA 7
HusCompagniet A/S (XCSE:HUSCO)	Homebuilding & Construction Supplies	Nasdaq Copenhagen	2022-04-22	106,0 DKK	68,0 DKK	125,0 DKK	84 %	-36 %	SPFA 9
EXPEDIA GROUP, INC. (XNAS:EXPE)	Hotels & Entertainment Services	Nasdaq Stock Market	2022-04-22	181,65 USD	100,37 USD	175,00 USD	74 %	-45 %	SPFA 9
DoubleDown Interactive Co., Ltd. (XNAS:DDI)	Hotels & Entertainment Services	Nasdaq Stock Market	2022-05-20	10,40 USD	9,75 USD	13,00 USD	33 %	-6 %	SPFA 11
WALMART INC. (XNYS:WMT)	Food & Drug Retailing	New York Stock Exchange	2022-06-03	125,32 USD	118,29 USD	150,00 USD	27 %	-6 %	SPFA12

Data per 2022-06-20

* Utdelning beaktad i utvecklingen

Svaga veckor

Sedan det föregående numret av Foreign Affairs har vi fått se en kraftig rekyl neråt och MSCI World Index är ner över 10 procent under de senaste två veckorna.

Kalender

Bolagen i Top Picks har förstås också tagit stryk, men i nyhetsväg har det varit rätt tyst. Många av bolagen stänger snart sina böcker för det andra kvartalet och lite senare i sommar får vi ta del av siffrorna för det andra kvartalet.

Matas

Som vi redan nämnde i samband med att vi gick

igenom årsredovisningen, sänker vi riktkursen till 130 DKK (tidigare 155 DKK) till följd av en ökad osäkerhet.

SMSMED

Scandinavian Medical Solutions tillkännagav i förra veckan via ett pressmeddelande att de har erhållit en order inom intervallet 2,0 till 3,5 MDKK. Leverans förväntas ske under vecka 24 i år. Den som finner bolaget intressant, måste komma ihåg att likviditeten i aktien är väldigt låg.

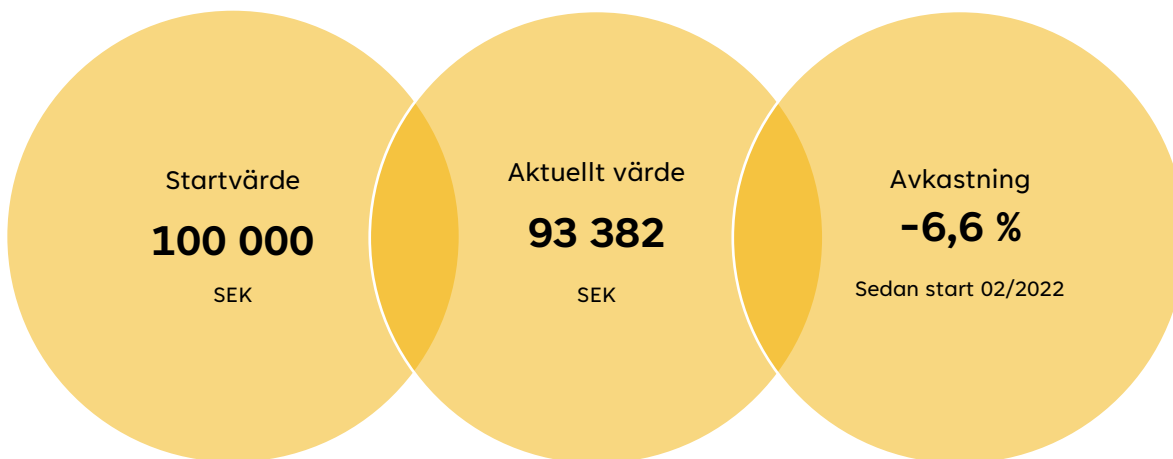
Sammansättning

Top Picks består i dagsläget av 15 bolag som är noterade i USA och Europa.

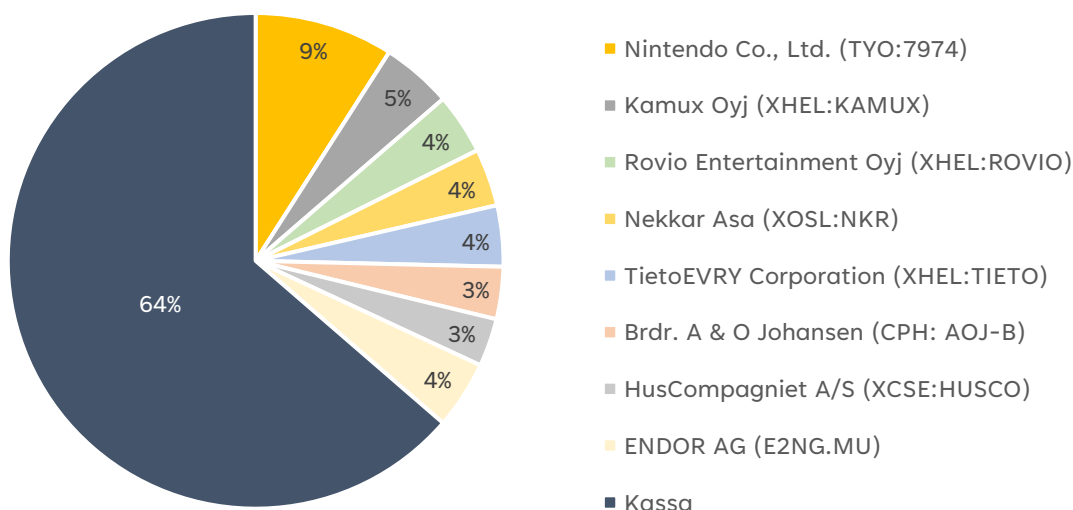


KOMMANDE HÄNDELSER (est.)

2022-06-28	Matas bolagsstämma
2022-07-22	TietoEVRY Q2
2022-07-26	Alphabet Q2
2022-07-28	Expedia Q2
2022-08-02	Corsair Gaming Q2
2022-08-10	Photocure Q2
2022-08-11	Rovio Q2
2022-08-12	Kamux Q2
2022-08-16	Walmart Q2
2022-08-17	Matas Q1
2022-08-17	Brdr. A & O Johansen Q2
2022-08-18	HusCompagniet Q2
2022-08-30	Nekkar Q2
2022-08-31	DoubleDown Interactive Q2



Utveckling i SEK 2022-06-20 (källa: Stockpicker)



Fördelning i SEK 2022-06-20 (källa: Stockpicker)





Vidaredistribution förbjuden

Vidaredistribution av Stockpicker Foreign Affairs 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 aktiesparargrupp, en förening eller ett företag där flera personer vill få tillgång till Stockpicker Foreign Affairs 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 prenumerationsavgifter.

Personuppgiftspolicy

Vår personuppgiftspolicy hittar du [här](#).

Leverans- och köpvillkor

Våra leverans- och köpvillkor hittar du [här](#).

Synpunkter?

Saknar du något i Stockpicker Foreign Affairs? 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.

Disclaimer

Syftet med materialet i Stockpicker Foreign Affairs är att ge allmän information och materialet kan inte enbart utgöra underlag för investeringsbeslut. Vi anser att de källor och bearbetningsmetoder som använts är tillförlitliga. Vi påtar oss dock inget ansvar för eventuella brister i källmaterialet eller i tillförlitligheten i det publicerade materialet, varken i dess helhet eller i delar därav. Stockpicker AB svarar inte för eventuella förluster uppkomna genom investeringsbeslut baserade på information i Stockpicker Foreign Affairs eller andra åtgärder grundade därpå.

Ansvarig utgivare: Fredrik Larsson

Kontakta oss:

Adress: Strandvägen 7 A , 114 56 Stockholm

E-post: staff@stockpicker.se

Telefon: 08-662 06 69

Webbsida: www.stockpicker.se

