



Compleo

VILKEN URLADDNING

TietoEVRY

ÄNTLIGEN LITE FART

Teknisk analys

NORTHROP GRUMMAN

Nintendo

VINNARE PÅ STARK DOLLAR

Aktuellt

EN ORDENTLIG
ÅTERHÄMTNING I JULI



Foreign Affairs 14 | Ordentlig återhämtning i juli

Bästa prenumerant,

Efter ett relativt svagt juni fick vi se ett ordentligt rally under juli månad. Sommarmånaden blev den bästa i år för de större aktieindexen och t.ex. steg tech-tunga Nasdaq-100 med ca 12%.

Björnmarknadsrally?

Ingen vet förstås med säkerhet om det är början på en ny stigande marknad eller ett björnmarknadsrally vi befinner oss i, men vi lutar ändå mot att använda den senare termen. Det finns givetvis argument för bägge sidor, såsom alltid är fallet på börsen. Aktiemarknaden är som bekant framåtblickande, men vi ska ändå se på några datapunkter för att skapa oss en uppfattning om var vi befinner oss idag.

Positiva tecken

För närvarande känns det lätt att måla upp ett negativt sentiment för marknaden framöver, men det finns även en del ljusglimtar därute som går att lyfta fram. Hit hör t.ex. UN Food och Agriculture Index,

som ofta används som barometer för att mäta kostnaden på mat, och som på sistone visat indikationer på att den snabba prisstegringen kan vara på avtagande.

Därutöver pratar de flesta om recession i Europa, men värt att poängtera är att BNP-tillväxten de facto uppgick till ca 4% under det andra kvartalet i år. Även om vi får se en klar avmattning i ekonomin under hösten, startar den alltså från relativt goda nivåer. I USA är dock situationen en annan där man redan i två kvartal fått uppleva negativ BNP-tillväxt.

Svaghetstecken

Eftersom många firmor och stater lånar i USD, är en stark dollar inte särskilt fördelaktigt för världsekonomin eftersom det gör ekonomin än mer ansträngd för många aktörer. Den amerikanska dollarn har blivit allt starkare det senaste året.

Sen har vi förstås fortfarande hög inflationen på de flesta

håll som ställer till problem och som är orsaken till den senaste tidens räntehöjningar. Många prisar redan in en recession, vilket blir än tydligare när man tittar på långräntorna. Centralbankerna har ett stort inflytande på ekonomin och får även mycket synlighet i media, men det är viktigt att komma ihåg att marknaden har en hel del att säga till om, speciellt när det kommer till hur långräntorna utvecklas.

Arbetsmarknadssiffrorna i USA överraskade i fredags, då arbetslösheten sjönk till 3,5% och 528 000 nya jobb skapades (väntat var ca 250 000). Många såg detta som oroväckande, eftersom det indikerar att vi inte ens sett början på nedgången än.

Den som lever får se, men vi har svårt att se att det inte finns mer nedsida att hämta under hösten eller vintern. Hur som haver blir det en väldigt intressant höst att följa med marknaden.

Axel Stenman
axel@stockpicker.se

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



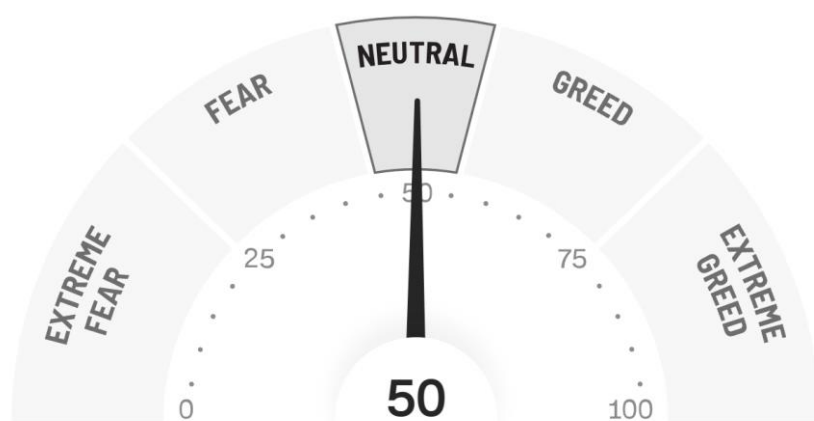
MSCI World Index USD 2022-08-08 (källa: MSCI)

INDEX

6M %

OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	-12,3
OBX	OBX GR	4,1
OMXH25	OMX Helsinki 25	-10,0
OMXC20	OMX Copenhagen 20	3,5
OMXN40	OMX Nordic 40	-3,9
DAX	Frankfurt DAX Index	-10,7
SXXP	STOXX Europe 600 (Price EUR)	-6,4
N225	NIKKEI 225 INDEX	3,8
DJI	Dow Jones Industrial Average	-6,5
NDX	NASDAQ-100	-9,4
SP500	S&P 500	-7,6
HSI	Hang Seng Index	-18,2
RTSI	Moscow RTS Index	-25,8

Hämtad 2022-08-08



Fear & Greed Index 2022-08-08 (källa: CNN Business)

VALUTA

6M %

USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	11,7
EURSEK	Euro / Swedish Krona	-0,6
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	-4,9
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	0,1
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	-0,6
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	5,0
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	9,4

Hämtad 2022-08-08



Tietoevry - Äntligen lite fart

KÖP | TIETO | FINLAND | 26,28 EUR

+	Styrkor	!	Risker	📊	Möjligheter
✳	Tydlig strategi och målsättning	✳	Fortsatt hög löneinflation och lägre lönsamhet	✳	Ytterligare strukturaffärer
✳	Stabiliteten	✳	Får problem att hitta kunnig IT-personal	✳	Fortsatt högre tillväxt än senaste åren
✳	Attraktiv värdering				

Tietoevry presenterade den 22 juli en Q2-rapport som föll marknaden i smaken, trots att vinsten kom in något under förväntan.

God omsättningstillväxt

En bidragande orsak till det positiva mottagandet var att bolaget lyckades leverera en organisk tillväxt på 5%, vilket var klart bättre än väntat och får ses som en fin prestation för ett bolag av denna storleksklass. I och med detta höjde även Tietoevry sin outlook för helåret 2022 och strävar nu efter en tillväxt på 3-5% (tidigare 2-4%).

Lägre lönsamhet

Lönsamheten lämnade tyvärr en del att önska, vilket främst berodde på den ovanligt höga löneinflationen. Det är svårt att säga hur länge problemet kan kvarstå, men Q2 borde vara ett av de kvartal som drabbar bolaget hårdast då en stor del av de årliga löneförhöjningarna sker i april. Det går dock inte att kompensera för detta genom effektiviseringsåtgärder i all oändlighet, utan i något skede blir man tvungen att höja priserna mot kund. Det positiva är att personalomsättningen nu ser ut att avta och rullande 12 månader

uppgick nu till 16,3% (tidigare 16,5%).

Den större kostnadskostymen resulterade i en lägre justerad EBITA-marginal på 10,7% (Q2/2021: 12,2%) och att den justerade vinsten per aktie sjönk till 0,46 EUR (Q2/2021: 0,52 EUR). Tietoevry strävar fortfarande efter att uppnå en justerad EBITA-marginal på 13,1-13,6% för år 2022, men påpekade att marginalen nu väntas vara i den lägre delen av intervallet.

Tietoevry Banking

Den största nyheten i Q2-rapporten var ändå inte resultaten, utan att Tietoevry planerar en spinoff och potentiell särnotering av segmentet Tietoevry Banking. Den strategiska genomgången och potentiella listningen förväntas enligt ledningen ta mellan 12 och 18 månader.

Tietoevry Banking omsätter idag omkring 500 MEUR på årsbasis och sysselsätter ca 3600 personer. Målsättningen är att man genom en spinoff kan tydliggöra värden samt accelerera tillväxttakten för Banking. Därtill får Banking en tydligare identitet, vilket kan göra det lättare för bolaget att attrahera kunnig

personal inom Fintech.

Eftersom Tietoevry gav ut en ny strategiplan ifjol, ändrade sin segmentrapportering och betonade att fokus ska ligga på att låta verksamhetsområdena agera friare än tidigare, var spinoff-beslutet inte helt oväntat. Dessutom pratade man i den nya strategiplanen om att synliggöra värden och detta är förstås ett ypperligt tillvägagångssätt.

Positiv utveckling

Vi ser positivt på strukturaffären kring verksamheten Banking och anser att det är rätt väg att gå för ett bolag av Tietoevrys storlek.

Verksamhetsområdena är stora och skiljer sig från varandra, vilket innebär såväl olika investeringsbehov som tillväxtmöjligheter. Genom att separera på segmenten och ge friare tyglar, kan man troligen agera både snabbare och mer självständigt. (forts.)



Källa: Tietoevry Q2/2022

Prognos helåret 2022

Lönsamheten lämnade en del att önska, men i övrigt kan man inte annat än vara nöjd med Q2-rapporten. Bolaget visar äntligen tillväxt och vi skissar nu på en omsättning för år 2022 på omkring 2900 MEUR.

Även om vi räknar med en något lägre marginal nu än vi förutspådde i början av året, anser vi att bolaget har goda chanser att nå en vinst på omkring 2,30 EUR per aktie i år (just.). Det innebär en P/E-multipel på under 12 för innevarande år och en EV/EBIT-multipel på ca 10.

Trigger?

Tietoevry har länge varit en relativt trög aktie som har handlats till blygsamma

multiplar. Vår förhoppning är att förverkligandet av den nya strategiplanen och spinoff-nyheten gällande segmentet Banking kan få lite fart på aktien, då vi tycker att bolaget förtjänar en högre värdering. Det är även sannolikt att fler strukturaffärer kommer framöver, vilket vi välkomnar.

Den andra halvan av året är generellt en starkare period för Tietoevry, vilket även kan vara värt att ha i åtanke.

Attraktiv aktie

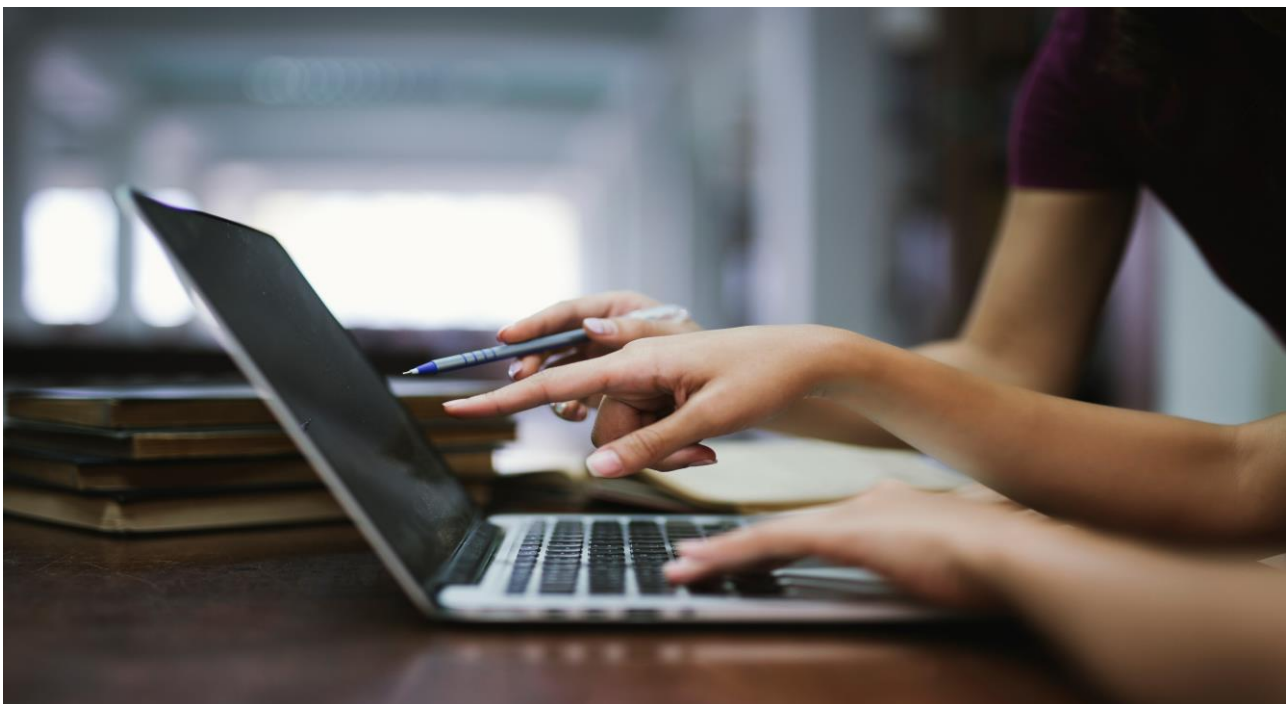
Trots de senaste veckornas uppsving, anser vi fortfarande att värderingen är attraktiv och håller kvar vår riktkurs på 32,00 EUR.

Riskerna är långt desamma som vi beskrivit i tidigare

analyser, men för närvarande är kanske den höga löneinflationen (som dragit ned lönsamheten under de inledande två kvartalen i år) det största problemet.

Bolaget förutspådde ännu i Q2-rapporten att de kan uppnå en EBITA-marginal på 13,1-13,6%. Det var förstas positivt, men det återstår att se om bolaget kan hålla fast vid denna guidning då motsvarande marginal under de första sex månaderna i år var 11,1%.

Axel Stenman
axel@stockpicker.se



Sebastian Lang
sebastian@stockpicker.se

Compleo – Vilken urladdning

CHANS | COM | TYSKLAND | 21,45 EUR



Börsens aversion mot förlustgenererande tillväxtbolag har även påverkat aktörer som är verksamma i intressanta nischer



Stora satsningar på elbils-laddningsinfrastruktur på agendan, inte minst i Tyskland



Bolaget har ett konkurrenskraftigt erbjudande, en gedigen kundlista och höga ambitioner

Trots mycket goda framtidsutsikter har de börsnoterade tillverkarna av elbils-laddningsutrustning inte blivit förskonade från det negativa börsentimentet i år. Som ett tidens tecken har till och med kraft- och automationsjätten ABB nyligen skjutit upp sina planer att särnotera den egna divisionen E-mobility, på grund av de utmanande marknadsförhållandena. Den amerikanska konkurrenten ChargePoint har tappat omkring 16% i börsvärde i år.

Ännu värre har det gått för tyska Compleo, vars aktie har rasat med ca 63% sedan början av januari. Problemet är att de flesta aktörer i denna unga bransch ännu inte tjänar några pengar på sista raden, tvärtom så är de av naturliga skäl tvungna att investera för fulla muggar i både produktutveckling och expansion.

De yttre förutsättningar kan dock knappast vara bättre. Bensin- och dieselpriiserna har aldrig varit högre och EU har bestämt sig för att bli av med sitt beroende av rysk fossil energi. Sedan tidigare har det varit tydligt att klimatmålen inom transportsektorn endast kan nås med hjälp av elbilar. Den enda utvägen är därför stora statliga satsningar för att öka

andelen elbilar i trafik samt att bygga ut viktig laddningsinfrastruktur. För tillfället siktar EU på att ha 3,5 miljoner offentliga laddningsstationer för att tillfredsställa det förväntade behovet år 2030, vilket kan jämföras med 175 000 laddningsstationer vid slutet av år 2019.

En av de viktigaste marknaderna i Europa är Tyskland och där har regeringen mycket höga ambitioner, både vad det gäller antalet elbilar på vägarna och utbyggnaden av infrastrukturen. År 2030 vill man ha 15 miljoner elbilar, vilket kan jämföras med drygt 687 000 i april i år. För att nå ditt krävs dock enligt konsultfirman PwC mycket större insatser från regeringens sida än det som görs just nu, framförallt när det kommer till laddstationer. Den tyska transportministern Volker Wissing verkar vara medveten om utmaningen och påpekade nyligen att han vill skapa ökat förtroende för elbilar bland befolkningen genom ökade investeringar i laddningsmöjligheter.

Som en leverantör av helhetslösningar inom laddteknologi har Compleo byggt upp en imponerande kundlista genom åren. Förutom stora företag som

E.ON, Daimler och Siemens är det fler och fler regionala aktörer som börjar välja bolagets laddstolpar och tillhörande mjukvara. Ett bra exempel är avtalet med Berliner Stadtwerke som tecknades i mitten av maj, enligt vilket den Berlin-baserade energikoncernen kommer att köpa "ett stort antal" laddningsstationer under de kommande två åren.

En viktig anledning varför Compleo valdes som leverantör är bolagets förmåga att tillhandahålla integrerade betalningsteknologier i sina laddningslösningar. Detta är även ett område var man satsar stora utvecklingsresurser. Nyligen presenterades en ny betalmodul som även tillåter kontaktlös betalning.

Tills vidare belastar dessa satsningar resultatet och under årets första kvartal landade rörelseförlusten (LBIT) på -13,8 MEUR, trots att omsättningen ökade med nästan 200% till 23,5 MEUR tack vare betydande förvärvseffekter. Det är helt enligt ledningens plan och viktiga milstolpar har uppnåtts under perioden, såsom t.ex. integrationen av eMobility Solutions (ieMS) och etableringen av ett separat mjukvaruföretag. (forts.)

Bruttomarginalen ligger för närvarande strax under 21%, vilket är 0,6 procentenheter högre än under det första kvartalet år 2021. Förutom en bättre absorption av fasta kostnader genom stigande försäljningsvolym, räknar ledningen med positiva effekter från effektivare produktionsprocesser framöver. Senast år 2025 vill man nå en rörelsemarginal före av- och nedskrivningar (EBITDA) på 10-15%. Omsättningen ska då uppgå till 500 MEUR.

Tveksamt är om det är något som kan åstadkommas helt utan ytterligare kapitalanskaffningar. I slutet av mars hade man 16,1 Meuro i likvida medel på balansräkningen och kassaflödet från löpande verksamheten uppgick till -2,4 MEUR under det första kvartalet. Givet expansionsambitionen lär bolaget blöda pengar i ytterligare några år, men i mitten av juni fick man ett välkommet kassatillskott om

45 Meuro från E.ON som var relaterat till förvärvet av ieMS. Vi bedömer därför risken för en nyemission på kort sikt som låg, bortsett från eventuella finansieringsbehov i samband med M&A.

Ledningen kring vd Georg Griesemann är optimistisk att bolaget kommer att nå en omsättning på mellan 115 och 135 MEUR i år. Det nyetablerade segmentet Software spås kunna bidra med 8-10 MEUR, medan Charging Stations ska generera 100 – 115 MEUR. Resterande 7 – 10 MEUR förväntas komma från Services. Totalt skulle det motsvara en tillväxt om ca 117% jämfört med 2021, där majoriteten av tillväxten är förvärvsrelaterad. Organiska tillväxten förväntas uppgå till ”tydliga tvåsiffriga” procenttal.

Vi tilltalas fortfarande av bolagets möjligheter i en snabbväxande bransch med

mycket goda utsikter. Onekligen har vi varit för tidiga med vår positiva hållning mot aktien (Stockpicker Foreign Affairs upplaga 4), men årets björnmarknad på börsen har varit hänsynslös och drabbat de flesta tillväxtaktier. Efter nedgången om cirka 65% hittills i år motsvarar börsvärdet, justerat för nettokassan, numera cirka 0,6 gånger den förväntade omsättningen för helåret 2022 (EV/Sales).

Vi räknar med ett positivt nyhetsflöde för hela elbilsaddningsbranschen och ser Compleo som ett bra sätt att få exponering mot denna trend. Placerarnas skepsis mot förlustgenererande bolag gör att risken är hög, men så är även den potentiella uppsidan.

Sebastian Lang
sebastian@stockpicker.se



Källa: Compleo Charging Solutions

Teknisk analys – Northrop Grumman

NOC | NYSE | USA | 477,59 USD

NOC, NORTHROP GRUMMAN CORP, D, 15:30-22:00 (9999 Days Back)



En av vinnaraktierna på 1 års sikt i S&P 500 är Northrop Grumman Corporation. Bolaget är verksamt inom försvars- och rymdfartsindustrin. Aktien har stigit med cirka 30 procent sedan ifjol, vilket är klart bättre än index.

Senast i februari testade Northrop Grumman långa trendindikatorn och en kraftig uppgångsfas följde i samband med Rysslands invasion av Ukraina. Uppgången mattades av strax under 500 USD-nivån och de senaste månaderna har handeln skett i sidled. Det var inte långt borta att aktien nyligen igen testade 200 perioders medelvärde.

Ofta är det så att tidigare kursvinnare fortsätter att

utvecklas starkt och vi har nu en viktig motståndsnivå att hålla under uppsikt i Northrop Grumman. En etablering ovanför 490 – 493 USD skulle signalera att aktien är redo att ta nästa steg i sin uppgångsfas. Lyckas köparna ta över kommandot är det inte alls omöjligt vi får se nivåer upp mot 530 – 540 USD.

På nedsidan fortsätter vi att hålla koll på långa trendindikatorn som just nu finns vid cirka 430 USD. En större sentimentvändning indikeras om aktien etablerar sig under denna trendindikator. Nästa viktiga stödnivå utgör då det tidigare motståndet vid 407 – 411 USD. Vid en större nedgångsfas vill vi se en vändning senast här, annars

lär betydligt lägre nivåer vara att vänta.

I detta nu är trenden stigande och ett utbrott förbi motstånd ligger troligen mycket nära i tid. Det kan därmed vara en bra idé att hålla motståndet omkring 490 – 493 USD i fokus de kommande veckorna.

Mats Ahlskog
mats@stockpicker.se

Nintendo – Vinnare på stark dollar

KÖP | 7974 | JAPAN | 57 730 JPY

+	Styrkor	!	Risker	📊	Möjligheter
✳	Andelen digital sales på stigande	✳	Drastiskt fall i antal sålda Switch-konsoler framöver	✳	Kommande titlar
✳	Stark spelkatalog	✳	Sämre köpkraft bland konsumenterna	✳	Nya intäktströmmar
✳	Attraktiv värdering			✳	Successivt förbättrade marginaler

Nintendo presenterade sina Q1-resultat förra veckan den 2 augusti och som ni förmodligen redan vet om vid det här laget har bolaget en bruten räkenskapsperiod som sträcker sig från april till mars. Delårsresultaten bjöd inte på några stora överraskningar och som resultat var aktiekursen närapå oförändrad under rapportdagen.

Lägre andel hårdvara

Under det första kvartalet levererade Nintendo totalt 3,43 miljoner Switch-enheter (Q1/2022: 4,45 milj.). OLED var för första gången den mest sålda Switch-modellen med en andel på 44% av totalt levererade enheter. Motsvarande siffra för Base uppgick till 39%, medan resterande 17% var Switch Lite-konsoler. OLED-konsolen är dyrare än övriga modeller, vilket förstås har en positiv inverkan på försäljningen, men vinstmarginalen är o andra sidan lägre per såld enhet.

Det var väntat att Nintendo skulle leverera mindre Switch-enheter i år då konsolen har ett år mer på nacken, men det ska ändå

medges att antalet leveranser kom in lägre än vad vi förväntat oss. Bolaget lyfte fortsättningsvis fram den globala bristen på halvledarkomponenter som en bidragande faktor till färre hårdvaruleveranser. Beundransvärt är ändå att Nintendo beskriver efterfrågan som stabil i de flesta regioner, trots att det är ca sex år nu sedan Switch-konsolen lanserades.

När det gällde mjukvara var situationen aningen bättre, även om man inte kunde nå upp till fjolårets jämförelsesiffror. Totalt levererade man 41,4 miljoner enheter (Q1/2022: 45,3 milj.). Positivt är att man inte direkt kan se någon hög korrelation mellan sålda Switch-enheter och mjukvara, vilket tyder på att befintliga ägare av Switch-konsoler faktiskt köper nya spel.

Titlar

Inte mindre än fyra titlar sålde mer än en miljon exemplar under perioden april till juni i år. Nintendo Switch Sports (4,8 milj.), Mario Strikers: Battle League (1,91 milj.), Kirby and the Forgotten Land (1,88 milj.) och Mario

Kart 8 Deluxe (1,48 milj.). De två förstnämnda lanserades under kvartalet, medan de två övriga är äldre titlar.

Formatet i Foreign Affairs räcker inte till för att skriva om alla intressanta befintliga titlar och kommande lanseringar, men det är tydligt att den växande Switch-användarbasen (som nu uppgår till över 104 milj.) och den digitala tillgängligheten underlättar vid försäljning av nya spel. Det finns nu fler exempel på så kallade "uppföljare" som sålt bättre än originalspelen (t.ex. Mario Strikers: Battle League och Super Smash Bros Ultimate).

Digital Sales

Som vi nämnt tidigare i våra analyser, vill vi gärna se en högre andel intäkter via de digitala kanalerna. Detta lyckades Nintendo med bra i kvartalet och digital sales ökade till 88 miljarder JPY, vilket innebar en tillväxt på 16% YoY. (forts.)



Källa: Nintendo Media

Andelen digitala intäkter uppgick i kvartalet till 53% av mjukvaruförsäljningen, vilket är den högsta uppmätta siffran om man bortser från samma kvartal för två år sedan då COVID-19 restriktionerna var stränga.

När man beaktar alla affärsben uppgick de totala intäkterna i kvartalet till 307 miljarder JPY. I förhållande till samma kvartal ifjol innebar det ett tapp på 4,7% (Q1/22: 323 miljarder JPY).

Vinnare på en stark dollar

Trots en högre andel digitala intäkter, förblev bruttomarginalen ungefär på samma nivå som jämförelsekvartalet föregående räkenskapsperiod. Då intäkterna var aningen lägre än under samma kvartal ifjol, samtidigt

som de administrativa kostnaderna kom in något högre, landade periodens rörelseresultat på knappa 102 miljarder JPY.

I och med deprecieringen av den japanska yenen, lyckades dock Nintendo göra en valutavinst i kvartalet på hisnande 51,7 miljarder JPY. Närmare 70% av intäkterna härstammar nämligen från Amerika (44%) och Europa (26%), vilket resulterade i att den starkare dollarn och euron gav ett rejält tillskott. Vinsten per aktie landade således på 1019 JPY.

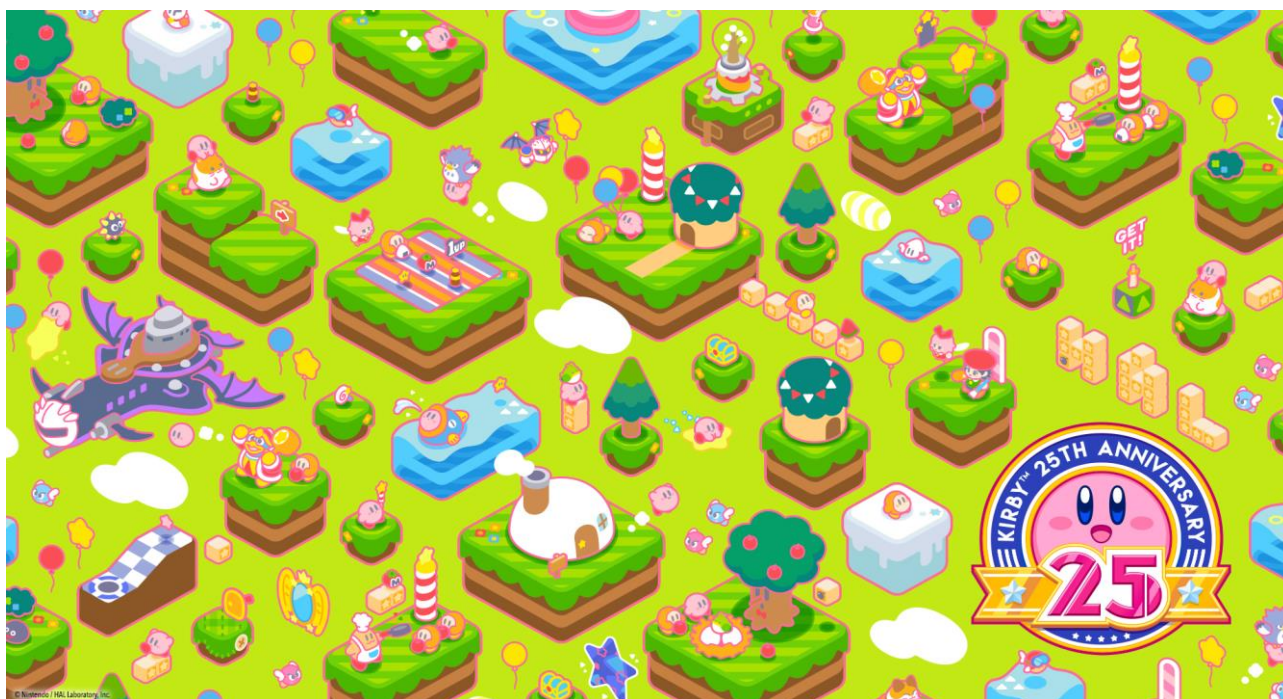
Investeringscaset intakt

Vi ser inte någon orsak att göra några större förändringar till våra tidigare antaganden, utan vår investeringstes från tidigare

analyser i Foreign Affairs håller fortsättningsvis rätt bra.

Vi är glada att se att de digitala intäkterna blir en allt större del av Nintendo och tycker att man här för en rimlig peng får andel i ett starkt och sunt bolag med en attraktiv IP-katalog. Bolaget har även flera intressanta titlar på gång och i nästa år öppnar bl.a. temaparken Super Nintendo World vid Universal Studios Hollywood i samband med att Mario-filmen lanseras.

Axel Stenman
axel@stockpicker.se



Källa: Nintendo Media

Aktie	Industri	Börs	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Riktkurs	Potential	+/-	Analys
Nekkar Asa (XOSL:NKR)	Machinery, Equipment & Components	Oslo Bors Asa	2021-12-10	8,9 NOK	8,0 NOK	12,0 NOK	51 %	-11 %	SPFA 1
ENDOR AG (E2NG.MU)	Misc. Capital Goods	Munich Stock Exchange	2021-12-10	20,9 EUR	15,1 EUR	25,0 EUR	66 %	-28 %	SPFA 1
TietoEVRY Corporation (XHEL:TIETO)*	Software & IT Services	NASDAQ Helsinki	2022-01-07	26,1 EUR	26,3 EUR	32,0 EUR	22 %	1 %	SPFA 2
Matas A/S (XCSE:MATAS)*	Specialty Retailers	Nasdaq Copenhagen	2022-01-07	122,5 DKK	77,5 DKK	130,0 DKK	68 %	-37 %	SPFA 2
Photocure ASA (XOSL:PHO)	Pharmaceuticals	Oslo Bors Asa	2022-01-07	95,9 NOK	97,5 NOK	140,0 NOK	44 %	2 %	SPFA 2
Scandinavian Medical Solutions A/S (XCSE:SMSMED)	Healthcare Equipment & Supplies	Nasdaq Copenhagen	2022-01-21	5,7 DKK	4,3 DKK	7,5 DKK	73 %	-24 %	SPFA 3
Kamux Oyj (XHEL:KAMUX)*	Specialty Retailers	NASDAQ Helsinki	2022-01-21	10,7 EUR	7,9 EUR	12,0 EUR	52 %	-26 %	SPFA 3
Rovio Entertainment Oyj (XHEL:ROVIO)*	Software & IT Services	NASDAQ Helsinki	2022-02-18	7,5 EUR	6,9 EUR	10,0 EUR	45 %	-8 %	SPFA 5
CORSAIR GAMING, INC. (XNAS:CRSR)	Computers, Phones & Household Electronics	Nasdaq Stock Market	2022-03-04	21,7 USD	16,3 USD	25,0 USD	53 %	-25 %	SPFA 6
Brdr. A & O Johansen (CPH: AOJ B)*	Industrial Suppliers	Mid Cap Copenhagen	2022-03-04	101,0 DKK	78,0 DKK	135,0 DKK	73 %	-23 %	SPFA 6
ALPHABET INC. (XNAS:GOOGL)	Software & IT Services	Nasdaq Stock Market	2022-03-18	136,0 USD	117,5 USD	150,0 USD	28 %	-14 %	SPFA 7
HusCompagniet A/S (XCSE:HUSCO)	Homebuilding & Construction Supplies	Nasdaq Copenhagen	2022-04-22	106,0 DKK	68,8 DKK	125,0 DKK	82 %	-35 %	SPFA 9
EXPEDIA GROUP, INC. (XNAS:EXPE)	Hotels & Entertainment Services	Nasdaq Stock Market	2022-04-22	181,7 USD	102,5 USD	175,0 USD	71 %	-44 %	SPFA 9
DoubleDown Interactive Co., Ltd. (XNAS:DDI)	Hotels & Entertainment Services	Nasdaq Stock Market	2022-05-20	10,4 USD	10,5 USD	13,0 USD	24 %	1 %	SPFA 11
WALMART INC. (XNYS:WMT)	Food & Drug Retailing	New York Stock Exchange	2022-06-03	125,3 USD	126,6 USD	150,0 USD	19 %	1 %	SPFA 12

Data per 2022-08-08

* Utdelning beaktad i utvecklingen

Google presenterade under juli månad sin Q2-rapport samt genomförde en stock-split (20:1). Några större överraskningar bjöds det inte på i kvartalsresultaten, men vi kommer ge en mer ingående kommentar om rapporten i nästa nummer.

Resebolaget Expedia gav ut sin Q2-rapport den 4 augusti och slog konsensus-estimatet på de flesta punkter. Omsättningen i kvartalet uppgick till 3181 MUSD och vinsten per aktie (just.) landade på 1,96 USD.

Corsair presenterade sina Q2-resultat förra veckan och problemen ser tyvärr ut att fortsätta. Omsättningen uppgick till 284 MUSD och bolaget gjorde en förlust

per aktie på 0,62 USD. Vi återkommer även till denna rapport i följande upplaga av Foreign Affairs.

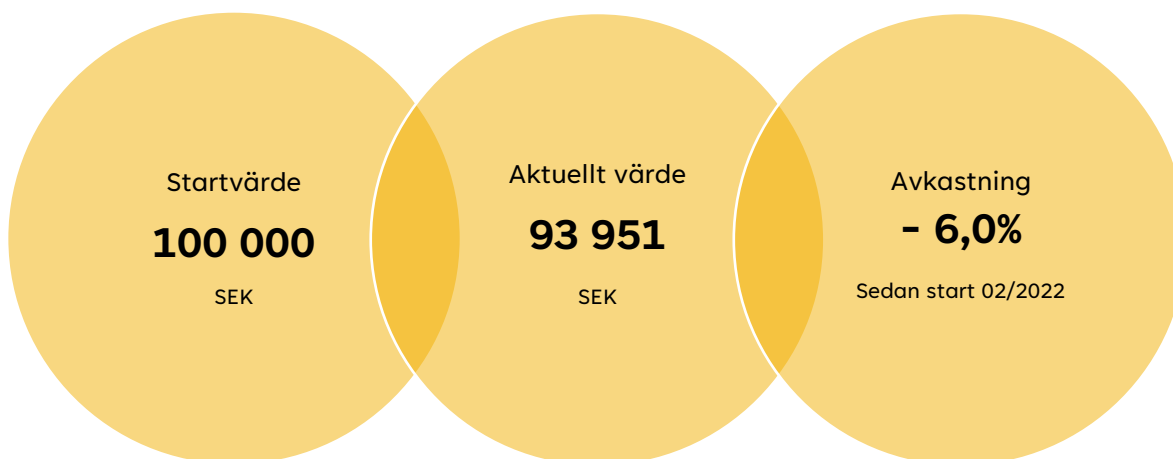
SMSMED tillkännagav i förra veckan att man fått en order på en MR-scanner där ordervärdet ligger på 3,5-5,0 MDKK. Bolaget håller kvar sin tidigare prognos gällande omsättning och EBITDA för innevarande räkenskapsperiod 21/22.

En intensiv månad är att vänta då Q2-resultaten fortsätter att ramla in under augusti. Bara under denna vecka rapporterar bl.a. Kamux och Rovio, som båda återfinns i Foreign Affairs referensportfölj.

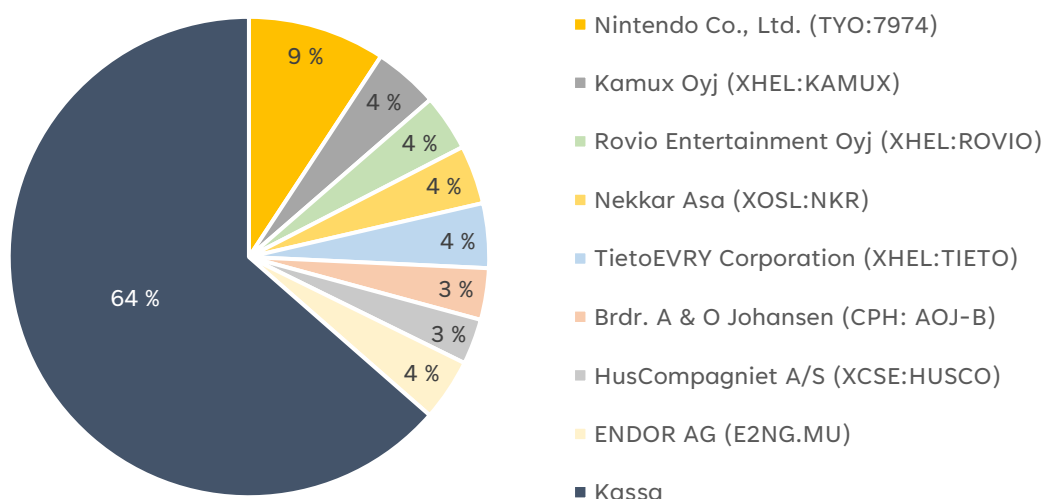


KOMMANDE HÄNDELSER (est.)

2022-08-09	DoubleDown Interactive 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



Utveckling i SEK 2022-08-08 (källa: Stockpicker)



Fördelning i SEK 2022-08-08 (källa: Stockpicker)

Referensportföljen är i svenska kronor ner ca 6 procent sedan start i februari. Utvecklingen i innehaven ser något bättre ut i lokala valutor, men vi kan fortfarande vara långt ifrån nöjda.

Kvartalsresultaten för flera av bolagen som ingår i referensportföljen kommer under augusti månad, men hittills är det bara Nintendo och Tietoevry som presenterat sin kvartalsrapport.

Tillväxt har tyvärr presterat betydligt bättre än värdepapper under den senaste tiden, vilket inte har varit särskilt gynnsamt för portföljuppsättningen som den ser ut idag.

Kassan är dock fortfarande en betydande del av portföljen (64%) och vi siktar på att sakta men säkert fylla på med nya innehav samt att öka i befintliga.

Svårt finner åtminstone undertecknad det att hitta

något riktigt intressant därute, trots att många bolag (sett till börsvärde) blivit billigare sedan årsskiftet. Det som gör det knepigt är att prognostisera vinsttillväxten under en sämre konjunktur och i ett förändrat (mer normalt?) ränteläge.

Allt beror förstås på investeringshorisonten, men som bekant strävar vi efter att hitta bolag som ska prestera på medel- till långsikt (över 6 månader) i detta nyhetsbrev.



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

