



STOCKPICKER

Nr 41 | 2 oktober 2023

FOREIGN AFFAIRS

TGS

SLÅR SIG SAMMAN MED PGS

Scandinavian Medical Solutions

KAN MAN UPPREPA FJOLÅRET?

Petco Health & Wellness

SOM EN OLYDIG HUND

Exxon Mobil

Teknisk analys

AKTUELLT

September följde säsongs-
mönstret och blev en svag börsmanad

Foreign Affairs 41 | September följde säsongsmönstret och blev svagt

Då har återigen två veckor passerat och börsen är fortsatt väldigt sval. Fear & Greed Index har fallit till 28, vilket signalerar rädsla (SPFA 40: 58), och därpå har långräntorna i USA och Europa fortsatt att söka sig uppåt.

September blev återigen en svag börsmånad (MSCI World Index – 4,6 %) och för tillfället känns förvirringen stor därute. Aktierna faller, vilket talar för att en recession är på väg, och samtidigt fortsätter oljan att stiga i pris. Långräntorna har även sökt sig uppåt rätt snabbt de senaste månaderna, medan guld och sin sida har tappat några procent. I USA har man därtill fått uppleva stigande bostadspriser på många håll, medan ägare av affärsfastigheter i någon utsträckning nästan befinner sig i kris. Att försöka skapa sig en bild av var vi står om ett år eller två är därav inte särskilt lätt.

I Sverige och Norge valde riksbankerna, precis som ECB i Euroområdet, att höja styrräntan med 0,25 procentenheter, medan USA, England och Schweiz valde att lämna

styrräntan oförändrad. Utan att ha någon kristallkula till förfogande, talar det mesta för att räntetopparna börjar vara nära nu i de flesta länder i västvärlden. Förutom att folk har allt mindre pengar att röra sig med här i Europa, börjar det nu även synas att allt fler bolag har det utmanande. Inte minst antalet konkurser har skjutit i höjden här i Norden och allt fler permitteringar börjar även få utrymme i dagstidningarna.

Det råder fortfarande stora skillnader mellan hur aktier i olika sektorer, länder och storleksklasser har utvecklats i år. Inte minst i Sverige är detta synligt, där bolagen i Large Cap generellt har klarat sig bra mycket bättre än Small Cap-bolagen. Det finns förvisso en del logiska förklaringar till att det ser ut på detta vis, men att leta intressanta bolag i det senare nämnda segmentet är knappast en dum idé för den långsiktige.

Q3 är nu bakom oss, men vi får vänta ett par veckor på att rapportperioden drar igång på allvar. Idag väntar förvisso en hel del PMI-siffror för industrin

under september (Japan, EMU, USA med mera), men i övrigt får fullt ut fokusera på att utvärdera befintliga- och nya potentiella innehav. I mitten av oktober, det vill säga om cirka två veckor, börjar nämligen Q3-rapporterna redan trilla in.

I dagens nummer av Foreign Affairs skriver vi om det norska seismik-bolaget TGS, First North-noterade Scandinavian Medical Solutions och en av de största besvikelserna i Top Picks i år - djurvårdsföretaget Petco Health and Wellness. Utöver det ger vi en teknisk analys av oljebolaget Exxon Mobil samt ser över en del händelser i Top Picks och vår fiktiva portfölj.

Vi återkommer i vanlig ordning med ett nytt nummer om två veckor. I helgen klubbade USA förövrigt igenom en tillfällig budgetuppgörelse för att undvika federal nedstängning och förhoppningsvis kan detta ge en positiv start på det nya kvartalet. ■

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.



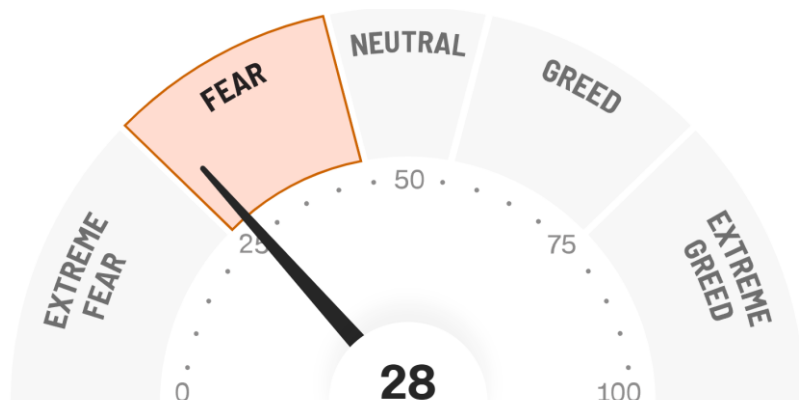
Axel Stenman | Equity Research & Management



MSCI World Index USD 2023-10-02 USD (källa: markets.businessinsider.com/index/msci-world)

INDEX		6M %
OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	-3,1
OBX	OBX GR	9,1
OMXH25	OMX Helsinki 25	-10,6
OMXC20	OMX Copenhagen 20	5,5
OMXN40	OMX Nordic 40	-0,5
DAX	Frankfurt DAX Index	-1,6
SXXP	STOXX Europe 600 (Price EUR)	-1,7
N225	NIKKEI 225 INDEX	14,5
DJI	Dow Jones Industrial Average	0,7
NDX	NASDAQ-100	11,6
SP500	S&P 500	4,3
HSI	Hang Seng Index	-12,8
RTSI	Moscow RTS Index	1,1

Hämtad 2023-10-02 (källa: Infront)



Fear & Greed Index 2023-10-02 (källa: CNN Business)

VALUTA		6M %
USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	5,3
EURSEK	Euro / Swedish Krona	2,6
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	-6,7
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	3,0
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	2,5
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	-1,0
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	4,7

Hämtad 2023-10-02 (källa: Infront)

Få en extra inkomst från börserna
- Vill du veta hur?

Jag vill veta mer

Petco Health & Wellness

Som en olydig hund

CHANS | WOOF | NASDAQ USA | 4,09 USD

+	Styrkor	⚠ Risker / Svagheter	↗ Möjligheter
✳	Ledande aktör med multi-kanalstrategi inom djurvård och hälsa	✳ Sämre makroklimat sätter press på konsumenternas köpkraft	✳ Historiskt hög andel hushåll som äger minst ett djur i USA
✳	Fortsatt god tillväxt inom tjänstedelen	✳ Känslig för räntehöjningar på grund av relativt hög skuldsättning	✳ Fortsatt expansion inom tjänstedelen bådär gott för långsiktig tillväxtpotential

Med en nedgång om nästan 60 % sedan början av januari tillhör djurhälsospecialistens aktie onekligen årets större besvikelser. Senaste sättningen kom i slutet av augusti, i samband med presentationen av rapporten för det andra kvartalet.

Den visade egentligen godkända siffror, som var i linje med förväntningarna. Omsättningen ökade med 3 %, jämfört med samma period ifjol, till 1,53 mdr USD, medan rörelseresultatet minskade med 52 % till 24 MUSD. Det var inte särskilt överraskande, då mer än 30 % av intäkterna genereras från icke väsentliga produkter ("discretionary"), såsom leksaker, där lönsamheten är betydligt högre än för resten av portföljen. Det är just den delen som drabbats hårdast av den konjunkturella avmattningen, vilket leder till avsevärda negativa mix-effekter för bolaget.

Enligt vd Ron Coughlin har försäljningen av dessa icke väsentliga produkter haft en sämre utveckling än man tidigare hade räknat med och han trodde inte heller på en nämnvärd återhämtning de kommande månaderna. Ron Coughlin upprepade förvisso

omsättningsprognosen för i år (6,150 – 6,275 mdr USD), men sänkte förväntningarna för det justerade rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) till 460 – 480 MUSD, från 520 – 540 MUSD. På sista raden blir effekten en sänkning till 0,24 – 0,30 USD i justerad vinst per aktie, från tidigare 0,4 – 0,48 USD per aktie.

Det som fortfarande går bra är bolagets tjänstedel som visade en tillväxt på 17 % och taktar numera över 700 MUSD i årlig omsättning. Trenden är även fortsatt positiv för veterinärverksamheten och försäljningen av förbrukningsvaror (såsom till exempel djurfoder). Ledningen upplever dessutom fortsatt betydande positiva effekter från helhetsstrategin, där man kombinerar en klassisk detaljhandelsaffär med veterinärmottagningar och andra husdjurstjänster, vilket leder till både synergieffekter, merförsäljning och en hög kundlojalitet.

Positivt i sammanhanget kan nämnas att antal medlemmar i bolagets "Vital Care Premier"-program i det senaste kvartalet har ökat med 75 000 till 660 000

medlemmar. Dessa medlemmar brukar spendera mer än tre gånger så mycket som icke medlemmar.

För att adressera den negativa marginaltrenden har man sjösat ett flertal åtgärder med ambitionen att nå 150 MUSD i kostnads- och effektivitetsbesparingar vid slutet av 2025, framförallt inom kategorierna handelsvaror, logistikkedjor och administration. 40 MUSD i besparingar förväntas uppnås efter de första 12 månaderna.

Framsteg gör bolaget även inom att få ned den höga skuldsättningen. Att den är ett problem visade inte minst ränteutgifterna på 37,5 MUSD i det andra kvartalet, vilket var 72 % mer än i andra kvartalet 2022. Tack vare ett starkt kassaflöde från den löpande verksamheten har ledningen hittills i år kunnat betala tillbaka 75 MUSD av sina utestående lån. (forts.)

petco
THE HEALTH +
WELLNESS CO.

Källa: Petco press images logo

Målet för helåret är att betala tillbaka totalt 100 MUSD. Vid slutet av det andra kvartalet hade WOOF fortfarande en nettoskuld på 1,4 mdr USD, motsvarande 2,8x justerat EBITDA (net debt / EBITDA, 12-månader rullande). (forts.)

Infriar bolaget den nya prognosen handlas aktien i skrivande stund till P/E 14x (justerad vinst år 2023). Vi gillar fortfarande bolagets position i den långsiktigt attraktiva marknaden för

djurprodukter och -hälsa, som talar för goda tillväxtmöjligheter på sikt.

Ledningen gör mycket rätt och verkar sakta men säkert även få ordning på balansräkningen. Den tålmodiga kan därför sitta kvar och rida ut denna storm. Kortsiktigt ser vi dock en viss risk att Petco kommer vara "dead money", så länge vi inte får tydliga signaler om att marginalerna kommer att vända uppåt igen. Vi stryker vår Köp-

rekommendation och aktien lämnar följdriktigt även Top Picks för närvarande. ■

Sebastian Lang
sebastian.lang@stockpicker.se



Källa: Pixabay.com | Péter Göblyös

Scandinavian Medical Solutions

Kan man upprepa fjolåret?

KÖP | SMSMED | DANMARK | 10,3 DKK

+	Styrkor	⚠ Risker / Svagheter	↗ Möjligheter
✳	Simpel affärsmodell	✳ Låg likviditet i aktien	✳ Blir intressant för någon större aktör?
✳	Hög och lönsam tillväxt	✳ Risker förknippade med små bolag & en affärsmodell som binder kapital	✳ Ökat intresse efter årsrapport och ny guidance
✳	Attraktiv värdering		

Danska Scandinavian Medical Solutions, som specialiserat sig på försäljning och uthyrning av medicinsk utrustning, var senast med i upplaga 23 av Foreign Affairs (december 2022). Då hade aktien uppnått riktkursen på 7,50 DKK och lämnade Top Picks efter en uppgång på cirka 32 %.

Så här ett knappt år senare kan vi konstatera att framgångarna har fortsatt. Börsvärdet har ökat med över en tredjedel, till runt 280 MDKK, och bolaget har justerat upp sin guidance för räkenskapsåret 2022/23 inte mindre än fyra gånger. Med andra ord har det lilla danska bolaget fortsatt i samma goda anda som under 2021/22 och regelbundet höjt förväntningarna.

Det brutna räkenskapsåret 2022/23 avslutades den sista september och årsrapporten väntas offentliggöras den 20 november. Bolaget förväntar sig en omsättning inom inter-

vallet 180 – 195 MDKK och att EBITDA landar på 20 – 23 MDKK. Backar man tillbaka bandet till noteringen, är det här siffror som man inte ens hade kunnat drömma om. Det har helt enkelt gått så pass mycket snabbare än väntat för SMSMED att skala upp verksamheten. För mindre än ett år sedan, i samband med föregående årsrapport, var prognosen att SMSMED skulle omsätta 125 – 140 MDKK med ett EBITDA på 15 – 17 MDKK.

Från november ifjol, till mars 2023, gick bolaget urstart och toppade på nästan 14 DKK per aktie. Detta efter en fin årsrapport, en uppdaterad guidance för räkenskapsåret 2022/23 (plus uppjusteringar senare) samt ett antal ordrar som kommunicerades. Med tanke på att bolaget har ett år mer på nacken nu som noterat bolag på First North, och att allt fler antagligen har

bolaget på radarn efter den fina finansiella utvecklingen, kan man knappast förvänta sig ett likadant rally. Men det finns ändå en del likheter som kan komma att upprepas från ifjol.

Vi vet redan att årsrapporten kommer att vara stark med tanke på intervallen för intäkter och EBITDA som har kommunicerats. I samma veva lär man även tillkännage en guidance för 2023/24 som är klart bättre än de målsättningar som kommunicerades vid noteringen. Det återstår att se hur aggressivt ledningen väljer att sätta guidance för 2023/24, men vi har svårt att se att den skulle vara utom räckhåll med tanke på de otaliga uppjusteringarna senaste åren. Än finns det heller inga tecken på att den fina operativa utvecklingen skulle vara på väg att stanna av. (forts.)

DKK	H1 2022/23	H1 2021/22	2021/22
Nettoomsætning	96.240	51.983	110.530
Driftsresultat før afskrivninger (EBITDA)	14.433	5.848	15.350
Driftsresultat (EBIT)	12.682	5.844	14.741
Resultat før skat (EBT)	12.169	5.832	14.712
Årets resultat	9.484	4.549	11.373
Omsætningsvækst %	85,14 %	25,69 %	54,29 %
EBITDA %	15,00 %	11,25 %	13,89 %

Källa: SMSMED Halvårsrapport 1 oktober 2022 – 31 marts 2023



Mio. DKK	Ny guidance	Guidance fra 11. juli 2023	Oprindelig guidance 30. november 2022
Omsætning	180 -195	160-175	125-140
EBITDA	20- 23	19,5 -21,5	15-17

Källa: SMSMED Selskabsmeddelelse nr 33 -2023 | 19-09-2023

Axel Stenman
axel@stockpicker.se

Utöver kortsiktiga triggers, finns det även en blygsam värdering att falla tillbaka på. Intäkter och EBITDA på 190 MDKK respektive 20 MDKK, innebär att EV/Sales och EV/EBITDA landar på runt 1,5x respektive 14x om man blickar bakåt. För ett bolag som visade en tillväxt på över 70 % de senaste tolv månaderna, får detta ses som blygsamma multiplar. FY2021/22 var tillväxten 54 % på årsbasis.

Att dessa höga tillväxttal ska fortsätta är förstås högst osannolikt och det blir svårare för var år som går. Tidigare år har SMSMED guidat för cirka 20 % tillväxt, vilket förvisso

har visat sig vara alltför lågt, men däromkring tror vi att det danska bolaget kan ligga framgent.

Lönsamheten har de facto varit snäppet lägre än de 15 % i EBITDA-marginal som man siktade på initialt. Eftersom tillväxten har överraskat på uppsidan, har målsättningen i EBITDA dock alltid uppnåtts. Placerar man sig i mitten av det angivna intervallet för räkenskapsåret 2022/23, får man ut en EBITDA-marginal på 11,5 %. För den som vill bekanta sig mer med själva verksamheten som SMSMED bedriver, kan vi rekommendera våra tidigare analyser som man hittar på vår webbsida.

Vi landar i att Scandinavian Medical Solutions återigen förtjänar en plats bland våra Top Picks. Riktkursen sätter vi till 12,5 DKK, vilket motsvarar en uppsida på "bara" 21 % då aktien gått starkt sedan vi började skissa på analysen. Vi måste även framhålla att det finns stora risker med att äga ett så pass litet bolag som Scandinavian Medical Solutions. Likviditeten i aktien är närapå obefintlig och historiken är kort. Dessutom lär bolaget av allt att döma vara beroende av ett fåtal nyckelpersoner i organisationen, inte minst vd och största ägare Jens Krohn. ■

Innehavsredovisning:
Axel Stenman



Källa: Microsoft Office Stock Images

Exxon Mobil

Teknisk analys

XOM | NYSE USA | 117,58 USD

* XOM, EXXON MOBIL CORPORATION, D, 15:30-22:00 (200000 Bars Back)



© eSignal, 2023

DYN

Källa: eSignal

Exxon Mobil har några månader med stark kursutveckling bakom. Under sommaren konsoliderade aktien omkring långa trendindikatorn men när köparna slutligen hade samlat tillräckligt med kraft, inleddes en kraftig uppgångsfas. Nu handlas aktien vid ett mycket viktigt toppmotstånd.

Både i februari och maj testade Exxon Mobil motståndet omkring 120 USD men det fanns inte styrka för ett utbrott och två snabba nedgångsfaser tog vid då motståndet visade sig övermäktigt. Frågan är nu om vi

kommer att få se en liknande rörelse eller om Exxon Mobil kan ta sig upp i en ny trendregim.

Just det faktum att motståndet testats vid två gånger tidigare ger oss orsak att tro på att ett utbrott kan ske denna gång. Ett lyft på 20 % kan i bästa fall följa om köparna lyckas etablera Exxon Mobil ovanför 120 USD.

Skulle säljflöden komma emot ser vi just nu 21-perioders medelvärde som ett viktigt stöd kring 115,8 USD. Ett nedbrott här skulle

signalera att veckans utbrottsförsök uppåt var falskt och då brukar man ofta få se kraftiga rörelser i motsatt riktning. Vårt bet är dock som sagt att köparna nu kan få till ett utbrott. ■

Mats Ahlskog
mats@stockpicker.se

TGS

Slår sig samman med PGS

NEUTRAL | TGS | OSLO NORGE | 146,6 NOK

+	Styrkor	⚠	Risker / Svagheter	↗	Möjligheter
✳	TGS historik i toppskiktet bland seismikbolagen	✳	Svårt att göra prognoser på framtiden (dels på grund av sammanslagningen och dels till följd av något knepig redovisning)	✳	En förhöjd investeringsgrad bland kunderna (på grund av ett högre oljepris och rädsla för brist på energi i Europa)
✳	Stora tillgångar (främst databibliotek)				

Seismikbolaget TGS har haft ett hyfsat 2023 och aktien är upp cirka 11 % på Oslo Børs i år. Därpå tillkommer utdelningar på sammanlagt 4,35 NOK per aktie under 2023. Idag har TGS ett börsvärde på cirka 19 miljarder NOK, men under årens lopp har investerare fått uppleva rätt tvära kast i TGS-aktien.

Att TGS återigen fastnade på vår radar, beror på att bolaget för några veckor sedan tillkännagav att man nått en överenskommelse om att gå samman med en annan norsk aktör i branschen – PGS. Efter sammanslagningen blir den nya enheten marknadsledare inom seismik och havsbaserad utrustning för att hitta nya energitillgångar.

Det nya bolaget, som TGS och PGS tillsammans grundar, ska heta Premier Energy Data Company och transaktionen väntas vara klar under första halvan av år 2024. I detta bolag kommer TGS aktieägare att kontrollera cirka 2/3 av aktierna, medan PGS ägare erhåller resterande 1/3. Med tanke på hur TGS- och PGS-aktie rörde sig efter nyheten om sammanslagning, upplevde marknaden att PGS aktieägare gynnades mest av beslutet.

Logisk får transaktionen ändå

beskrivas som och kostnads-synergierna förväntas uppgå till cirka 50 MUSD. PGS har även ett antal utmanande år bakom sig med förluster och har därav dragit på sig skuld. Genom att gå samman, får den nya enheten möjlighet att sänka räntekostnaderna för PGS samt använda förlustavdrag för att betala mindre skatt framgent. Sett ur TGS synvinkel, bör transaktionen även innebära ökade kassaflöden.

I samband med annonsering av sammanslagningen, blev det klart att båda bolagen genomför en riktad nyemission som motsvarar cirka 5 % av kapitalet. Detta för att få ned skuldsättningen i det nya bolaget Premier Energy Data Company. Rabatten sattes till 5 % i emissionen (i förhållande till stängningskursen dagen innan).

Vi lämnar transaktionen för en stund för att fokusera på vad det är som bolag inom seismik egentligen sysslar med. Kortfattat kan man beskriva det som att seismikbolag skapar kartor av jordskorpan som utvinnings- och prospekteringsföretagen (E&P) sedan använder för att hitta rätt ställen att till exempel borra sina hål på. Av förklarliga skäl sker en stor del av datainsamlingen till

sjöss, så för att kunna kartlägga jordskorpan krävs både tillgång till fartyg och avancerad teknik samt utrustning.

I seismikbranschen kan man förenklat säga att det finns två stora intäktsmodeller: kontraktmodellen och multi client-modellen. I den förstnämnda modellen beställer en kund kartläggning över ett specifikt område och seismikbolaget sköter om allt från insamling- till behandling av data. Kunden får sedan exklusivt tillgång till slutresultatet (kartan).

Multi client-modellen är lite svårare att förstå sig på. Här identifierar nämligen seismikbolagen själva attraktiva områden och kan sälja informationen åt till exempel E&P-bolag. Kunden kan redan i ett tidigt skede alltså vara med och ha inflytande i slutprodukten utformning. När kartan väl är klar behåller seismikbolagen oftast ändå rättigheterna till materialet och kan därav sälja vidare kartorna även till andra aktörer. (forts.)



Källa: TGS press images logo

Multi client-bolag, som TGS kan beskrivas som, sitter på många sätt i en bra sits. Även när oljepriset är lågt, är E&P-bolagen ofta tvingade att fortsätta köpa licenser för att inte förlora marknadsandelar på sikt. Det kan nämligen ta tiotals år för produktionen att starta efter ett licensköp, om man överhuvudtaget beslutar sig för att det är värt att producera. I förhållande till många andra bolag inom den här branschen, har TGS med sin kapitalsnåla affärsmodell historiskt klarat sig hyfsat bra även i sämre tider trots att intäkterna fallit kraftigt.

Ser man till de senaste 20 åren, har TGS haft ett positivt fritt kassaflöde under 17 av dessa. Sedan 2015 – 2016,

när oljepriset fick sig en rejäl törn och bottnade på under 30 USD, har TGS tyvärr inte kommit upp i samma höga nivå som innan. Framtill 2015, var marginalerna höga och lönsamheten god (ROIC över 20 % i princip varje år). Efter ett antal svagare år, med en relativt låg investeringsgrad hos E&P-bolagen, talar både det högre oljepriset och en rädsla för höga energipriser i Europa för att investeringarna kan komma att återvända för ett tag.

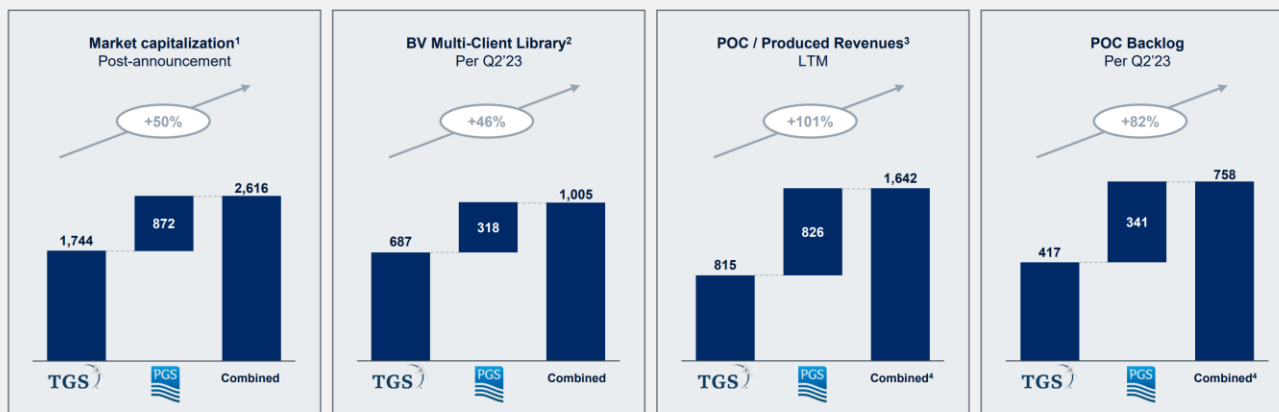
TGS känns definitivt som en av de mer kvalitativa alternativen i sektorn. I och med sammanslagningen med PGS, vars historik inte är lika tilltalande som TGS, väljer vi i det här skedet att förhålla

oss neutrala till aktien. Även om det finns en viss korrelation mellan oljepriset (som vi inte har en susning om vart det är på väg) och seismikbolagens prestationer, tycker vi att bolagen i denna sektor är intressanta att hålla ett öga på. Inte minst det nya bolaget som TGS och PGS skapar tillsammans i nästa år, som alltså blir marknadsledande inom seismik. ■

Axel Stenman
axel@stockpicker.se

Transformational transaction accelerating growth

Larger market capitalization ensures increased investor focus



Note: All figures in USDm, unless otherwise specified. (1) Market capitalization on fully diluted basis as of 15 September 2023. PGS market capitalization includes implied purchase premium with an exchange ratio of 2/3 TGS and 1/3 PGS; (2) MC library based on IFRS figures (book values); (3) LTM revenues as reported; (4) Not adjusted for any post-merger company eliminations

TGS

Källa: TGS Creating the Premier Energy Data Company (18.9.2023)

									Analys
Aktie	Industri	Börs	Inträde	Köpkurs	Aktuell kurs	Riktkurs	Potential	+/-	
Nekkar Asa (XOSL:NKR)	Machinery, Equipment & Components	Oslo Bors Asa	2021-12-10	8,9 NOK	7,9 NOK	9,0 NOK	14 %	-11 %	SPFA 1
Tietoevry Oyj (XHEL:TIETO)*	Software & IT Services	NASDAQ Helsinki	2022-01-07	26,8 EUR	21,3 EUR	28,0 EUR	31 %	-13 %	SPFA 2
Broedrene A & O Johansen A/S (XCSE:AOJ B)*	Industrial Suppliers	Mid Cap Copenhagen	2022-03-04	105,5 DKK	73,6 DKK	135,0 DKK	83 %	-21 %	SPFA 6
EXPEDIA GROUP (XNAS:EXPE)	Hotels & Entertainment Services	Nasdaq Stock Market	2022-04-22	181,7 USD	103,1 USD	150,0 USD	46 %	-43 %	SPFA 9
DoubleDown Interactive Co. (XNAS:DDI)	Hotels & Entertainment Services	Nasdaq Stock Market	2022-05-20	10,4 USD	8,5 USD	13,0 USD	54 %	-19 %	SPFA 11
NIKE, INC. (XNYS:NKE)*	Textiles & Apparel	New York Stock Exchange	2022-08-19	113,2 USD	95,6 USD	135,0 USD	41 %	-14 %	SPFA 15
Volkswagen AG (XFRA:VOW3)*	Automobiles & Auto Parts	Deutsche Boerse AG	2022-09-16	145,5 EUR	109,2 EUR	190,0 EUR	74 %	-6 %	SPFA 17
Hawesko Holding SE (XFRA:HAW)*	Retail	Deutsche Boerse AG	2022-11-25	39,9 EUR	35,1 EUR	50,0 EUR	42 %	-7 %	SPFA 22
THE HOME DEPOT (XNYS:HD)*	Specialty Retailers	New York Stock Exchange	2022-12-10	320,5 USD	302,2 USD	390,0 USD	29 %	-4 %	SPFA 23
PETCO HEALTH AND WELLNESS (XNAS:WOOF)	Specialty Retailers	Nasdaq Stock Market	2023-01-06	9,9 USD	4,1 USD	*	*	-59 %	SPFA 24
Nokian Tyres plc (XHEL:TYRES)*	Automobiles & Auto Parts	NASDAQ Helsinki	2023-01-20	11,0 EUR	7,4 EUR	13,0 EUR	75 %	-29 %	SPFA 25
MADISON SQUARE GARDEN SPORTS CORP. (XNYS:MSGG)	Media & Publishing	New York Stock Exchange	2023-03-10	187,1 USD	176,3 USD	374,2 USD	112 %	-6 %	SPFA 29
Odjell Technology (XOSL:OTL)*	Oil & Gas Related Equipment and Services	Oslo Bors Asa	2023-03-24	50,0 NOK	53,9 NOK	75,0 NOK	39 %	12 %	SPFA 30
TOPGOLF CALLAWAY BRANDS CORP. (XNYS:MODG)	Leisure Products	New York Stock Exchange	2023-04-06	21,7 USD	13,8 USD	28,0 USD	102 %	-36 %	SPFA 31
Valmet Corporation (XHEL:VALMT)	Machinery, Equipment & Components	NASDAQ Helsinki	2023-05-05	29,8 USD	21,7 USD	36,0 USD	66 %	-27 %	SPFA 33
SEGA SAMMY HOLDINGS INC. (OTCM:SGAMY)	Media & Publishing	Tokyo	2023-06-02	2 810 JPY	2 717 JPY	3 400,0 JPY	25 %	-3 %	SPFA 35
Infineon Technologies AG (XFRA:IFX)	Semiconductors & Semiconductor Equipment	Deutsche Boerse AG	2023-06-02	35,8 EUR	31,4 EUR	45,0 EUR	43 %	-12 %	SPFA 35
Tokmanni Group Oyj (XHEL:TOKMAN)	Diversified Retail	NASDAQ Helsinki	2023-06-16	12,2 EUR	13,2 EUR	14,5 EUR	10 %	8 %	SPFA 36
AMAZON.COM, INC. (XNAS:AMZN)	Diversified Retail	Nasdaq Stock Market	2023-06-16	125,5 USD	127,1 USD	150,0 USD	18 %	1 %	SPFA 36
Nokia Oyj (XHEL:NOKIA)*	Communications & Networking	NASDAQ Helsinki	2023-06-16	3,9 EUR	3,6 EUR	4,8 EUR	33 %	-9 %	SPFA 36
Knorr Bremse AG (XFRA:KBX)	Machinery, Equipment & Components	Deutsche Boerse AG	2023-08-18	62,6 EUR	59,2 EUR	75,0 EUR	27 %	-6 %	SPFA 38
MTU Aero Engines AG (XFRA:MTX)	Aerospace & Defense	Deutsche Boerse AG	2023-09-15	174,0 EUR	172,0 EUR	240,0 EUR	40 %	-1 %	SPFA 40
Scandinavian Medical Solutions A/S (XCSE:SMSMED)	Healthcare Equipment & Supplies	Nasdaq Copenhagen	2023-09-29	10,3 EUR	10,3 EUR	12,5 EUR	21 %	0 %	SPFA 41

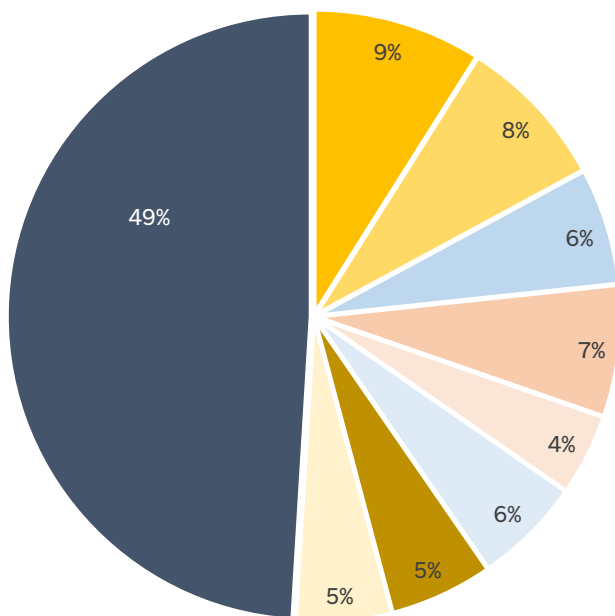
* Utdelning beaktad i utvecklingen (data per 2023-09-03)

GRÖN = Lämnar Top Picks efter att ha uppnått riktkurs | RÖD = lämnar Top Picks av annan anledning | BLÅ = nytt bolag i Top Picks | GUL = Riktkurs justerad

Startvärde
100 000
SEK

Aktuellt värde
98 934
SEK

Avkastning
-1,1 %
Sedan start 02/2022



- Nintendo Co., Ltd. (TYO:7974)
- Nekkar Asa (XOSL:NKR)
- Tietoevry Oyj (XHEL:TIETO)
- Broedrene A & O Johansen A/S (XCSE:AOJ B)
- ALPHABET INC. (XNAS:GOOGL)
- Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. (XNYS:TSM)
- Odfjell Technology Ltd (XOSL:OTL)
- Valmet Corporation (XHEL:VALMT)
- Kassa

Utveckling och fördelning i SEK 2023-10-02 (källa: Stockpicker)



Snabba aktievinster

STOCKPICKER SWING
TRADER

LÄS MER HÄR



Top Picks & Referensportföljen

Tietoevry vinstvarnar

Måndagen den 19 september, det vill säga dagen efter föregående nummer av Foreign Affairs, var den nordiska IT-konsulten Tietoevry ut och vinstvarnade. Bolaget hade tidigare kommunicerat att de siktar på en organisk tillväxt på 5 – 7 % samt ett justerat EBITA på 13,0 – 13,5 % i år. Dessa antaganden för helåret 2023 sänktes nu till cirka 4 % i organisk tillväxt och EBITA på 12,6 – 13,0 %.

Det är ingen hemlighet att IT-konsulterna i Norden har haft ett utmanande år. Med tanke på Tietoevrys storlek, och att en stor del av intäkterna härstammar från långa kontrakt med bolag inom offentliga sektorn, försäkring och bank, levde vi i den tron att 5 % tillväxt var inom räckhåll. Så ser det inte ut att bli nu, men Tietoevry har ändå klarat sig bra mycket bättre än många av de andra noterade IT-konsulterna.

Aktien har gått svagt i år och en vinstvarning var därför på många sätt väntad. När den väl kom, blev det därav inga drastiska rörelser i aktien. Vid ett skede under dagen var aktien till och med upp något på beskedet.

Tietoevry handlas sedan den 22 september utan rätt till utdelning på 0,72 euro per aktie. Utbetalning sker den 5 oktober.

Utdelning av Valmet

På motsvarande sätt som för Tieto, handlas nu även Valmet utan rätt till utdelningen på

0,65 euro per aktie sedan den 29 september. De som ägde aktien då, erhåller betalning den 12 oktober.

Nekkar återköper egna aktier

I enlighet med vad Nekkar kommunicerade i slutet av augusti, har man nu påbörjat återköpa egna aktier. Per den 25 september hade Nekkar köpt tillbaka cirka 678 tusen aktier till en genomsnittskurs om 8,21 NOK per aktie. Före den 30 juni 2024 är det tänkt att återköpsprogrammet, på upp till 10,7 miljoner aktier eller max 80 MNOK, ska vara klart.

Nike Q1 2023/24

Sneaker- och klädjätten Nike presenterade siffrorna fram till sista augusti i år, det vill säga Q1 för det brutna räkenskapsåret som avslutas i maj 2024.

Under det första kvartalet hade marknaden väntat sig en försäljning på 12,98 mdr USD och att vinsten per aktie skulle uppgå till 0,75 USD. Intäkterna blev något lägre än väntat, 12,94 mdr USD, vilket innebar en blygsam tillväxt på cirka 2 % i årstakt.

Investerare har fäst särskild uppmärksamhet vid marginalerna det senaste året, på grund av en del bekymmer med uppblåsta lager samt stora rabatter. I Q4 föll lagernivåerna med cirka 10 % till 8,7 mdr USD, vilket främst var ett resultat av ett färre antal plagg i lager. Bruttomarginalen föll förvisso från året innan med 0,1 procentenheter, till 44,2 % i Q1 i år, men genom att höja priserna lyckades

man ändå slå förväntningarna på sista raden. Vinsten per aktie uppgick till 0,94 USD, vilket var 1 cent högre än under det första kvartalet 2022/23 och 20 cent bättre än analytikerna förutspått.

Bortsett från USA, som är Nikes största marknad, visade bolaget försäljningstillväxt i alla regioner. Det råder inte brist på utmaningar i närtid dock, med allt från trängda konsumenter till ett Kina som inte har återhämtat sig enligt förväntan efter COVID-nedstängningarna. Nikes ledning verkar dock fortsatt väldigt positiva till Kina framgent.

Ökar lite i TSM

Efter en svag börs och en förstärkt svensk krona, är tyvärr Referensportföljen återigen på negativt territorium.

I dagens nummer blir det endast en mindre transaktion, där vi fyller på med två TSM-aktier till ett pris om 86,9 USD per aktie. Aktien är ned cirka 14 % senaste tre månaderna, men är fortsatt upp för året samt sedan vårt inträde i december 2022. De närmaste två veckorna erhåller Foreign Affairs fiktiva portfölj även utdelningar från TSM, Valmet och Tietoevry. ■



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 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 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

