

STOCKPICKER

Nr 7 | 21 mars 2022

FOREIGN AFFAIRS

BABYLON HOLDINGS
Revolutionerar vården

MASTERCARD
Ett stabilt val

ALPHABET
Svårt att inte imponeras

FOREIGN AFFAIRS 7 | RÄNTEPOLITIK & MARKNADSRALLY

Bästa prenumerant,

Kriget mellan Ryssland och Ukraina har nu pågått i nästan en månad och än ser det inte ut att bli någon lösning på konflikten.

De europeiska marknaderna steg kraftigt under onsdagens handel, efter att Financial Times meddelade om betydande framsteg i fredsförhandlingarna mellan de två länderna. Tyvärr, var Ukraina snabbt därefter ute och påpekade att fredsutkastet på 15 punkter endast innehåller Rysslands krav, medan den Ukrainska sidan har sina egna krav.

Den 16 mars höjde Federal Reserve styrräntan för första gången sedan 2018. FED beslutade om en höjning på 0,25 räntepunkter, vilket var i linje med analytikernas förväntningar.

För att dämpa inflationen planerar man nu att genomföra ytterligare sex räntehöjningar (på mellan 0,25 och 0,50 räntepunkter) under 2022. En så aggressiv räntehöjningspolitik har man inte sett i USA på 15 år och styrräntan förväntas nu ligga närmare två procent per den sista december i år.

När man beaktar att inflationen i USA var närmare åtta procent förra veckan och att arbetsmarknaden fortsättningsvis är stark, fanns det förstås gott om skäl att höja styrräntan. Den initiala höjningen på 0,25 räntepunkter var i det här avseendet i det lägre laget. Kriget i Europa har även lett till rejält högre energipriser, vilket talar för att inflationen mycket väl kan fortsätta att stiga.

Hur ser då situationen ut i Europa? Jo, aningen annorlunda även om inflationen även här är påtagande hög. Enligt Trading Economics prognoser förväntas styrräntan trenda kring 0,5 procent år 2023 och en procent år 2024.

Det finns tyvärr gott om oroväckande signaler, för den som intresserar sig för makroekonomiska trender. En sådan signal är att den 5-åriga obligationsräntan i USA nu börjar närma sig 10-åringen. Många menar nämligen att en invertering här är en indikation på att en recession kan bryta ut inom en överskådlig framtid på 1-2 år.

Allt detta är förstås spekulation och vi kan bara konstatera att

orosmomenten är många och att volatiliteten på marknaden för närvarande hög.

Något överraskande, har börsen utvecklats väldigt starkt sedan den senaste utgåvan av Foreign Affairs. MSCI World Index är upp närmare sju procent de senaste två veckorna, vilket är en återhämtning som heter duga.

I detta nummer av Foreign Affairs ligger fokus på aktier noterade på andra sidan av atlanten. Först ut är kreditkortsjätten Mastercard, som nyligen tog till rätt hårda åtgärder mot Ryssland. Bolaget avbryter bl.a. all verksamhet i landet och kreditkort utfärdade i Ryssland, kommer inte att fungera utomlands eller vid internationella online-betalningar.

Utöver Mastercard analyserar vi Alphabet, som är holdingbolaget bakom IT-jätten Google, och telehealth-bolaget Babylon Health. Slutligen ser vi även på ett case som ser intressant ut ur ett teknisk perspektiv. Vi hoppas att ni uppskattar läsningen!

På återhörande,
Axel Stenman med 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

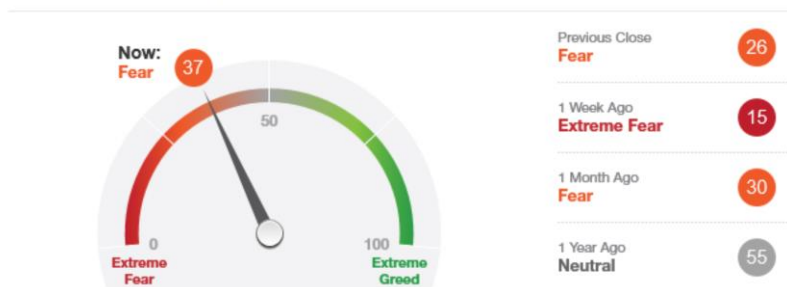


MSCI World Index USD (källa: MSCI)

INDEX		6M %
OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	-4,1
OBX	OBX Total Return Index	12,5
OMXH25	OMX Helsinki 25	-8,5
OMXC20	OMX Copenhagen 20	-0,4
OMXN40	OMX Nordic 40	-4,0
DAX	Frankfurt DAX Index	-4,8
SXXP	STOXX Europe 600 (Price EUR)	0,1
N225	NIKKEI 225 INDEX	-12,0
DJI	Dow Jones Industrial Average	2,3
NDX	NASDAQ-100	-3,9
SP500	S&P 500	2,4
HSI	Hang Seng Index	-11,9
RTSI	Moscow RTS Index	-44,9

Fear & Greed Index

What emotion is driving the market now?



Fear & Greed Index (källa: CNN Business)

VALUTA		6M %
USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	8,9
EURSEK	Euro / Swedish Krona	2,5
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	-0,1
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	8,7
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	2,4
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	10,6
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	10,6



MASTERCARD | ETT STABILT VAL

NEUTRAL | MA | USA | 350,09 USD

Styrkor +

- Marknadsledande
- Stabiliteten
- Lönsamheten

Risker X

- Svagare konjunktur
- Värdering

Möjligheter

- Återköp & förvärv
- För snabbad övergång från kontanter

Amerikanska kreditkortsjätten Mastercard hade nog många investerare önskat de ägt sedan noteringen på New York Stock Exchange år 2006.

Det är ytterst få bolag som lyckas bibehålla en tvåsiffrig omsättningstillväxt, utan att tumma på lönsamheten, över en lång tid. Mastercard är dock ett av de bolag som har lyckats med den här bedriften.

Det amerikanska tech-bolaget erbjuder betalningslösningar och strävar efter att göra transaktioner möjliga, enkla och säkra för konsumenter, företag och offentliga instanser.

Mastercard har, tillsammans med Visa, en dominant ställning på så gott som alla marknader och deras debet- och kreditkort används i över 200 länder för närvarande.

Många har förmodligen underskattat denna dominanta ställning och antagit att varken den höga tillväxttakten eller vinstmarginalerna på närmare 50 procent kan vara långsiktigt hållbara.

Den unika affärsmodellen har varit extremt vinstdrivande redan under en lång tid, vilket har lett till att bolaget byggt upp en otroligt stark balansräkning.

Man måste dock ha i beaktande att antalet transaktioner (både på konsument- och företagssidan) kan sjunka drastiskt under sämre konjunkturyklar.

Eftersom Mastercards affärsmodell i mångt och mycket bygger på att antalet transaktioner ökar, kan man därför anta att en lågkonjunktur skulle få negativa påföljder för bolaget.

Något som styrker antagandet ovan är att bolaget i samband med finanskrisen, år 2008, gjorde en förlust på drygt 250 MUSD. Det är Mastercards enda förlustår sedan noteringen år 2006.

Den starka balansräkningen innebär dock att man förmodligen skulle klara en sådan situation väl och kanske rent av skulle kunna dra fördel av en sämre konjunkturykel. COVID-19 epidemin orsakade inga större bekymmer för Mastercard, men man passade redan då på att genomföra såväl återköp av egna aktier som förvärv.

Bolaget presenterade sitt fjärde kvartal för år 2021 i slutet av januari och aktieägarna behövde inte vara besvikna. (forts.)



(Källa: Mastercard Media Library - Payments)

Intäkterna i Q4/2021 uppgick till 5,2 miljarder USD, vilket var 28 procent högre än motsvarande kvartal året innan. Vinsten per aktie ökade till 2,4 USD (2020: 1,8 USD) och rörelsemarginalen var över 54 procent. Till följd av COVID-19 epidemin var jämförelsetalen från 2020 lätta, men även i förhållande till år 2019 var kvartalet starkt.

Trots COVID-19 restriktioner under stora delar av fjolåret, uppvisade Mastercard en stark tillväxt i både USA och övriga världen.

Under 2021 återköpte Mastercard 16,5 miljoner aktier, till ett värde på ca 5,9 miljarder USD. Enligt återköpsprogrammet har man fortfarande 11,4 miljarder USD tillgängligt för återköp.

Innevarande år förväntas omsättningen växa med närmare 20 procent till ca 22 500 MUSD. En vinstmarginal på 45 procent skulle då innebära en vinst per aktie på kring 10,5 USD. Vid dagens aktiekurs handlas Mastercard då till en P/E-multipel på ca 33. Ifall man utgår ifrån konsensusestimaten sjunker denna multipel till omkring 20 år 2024.

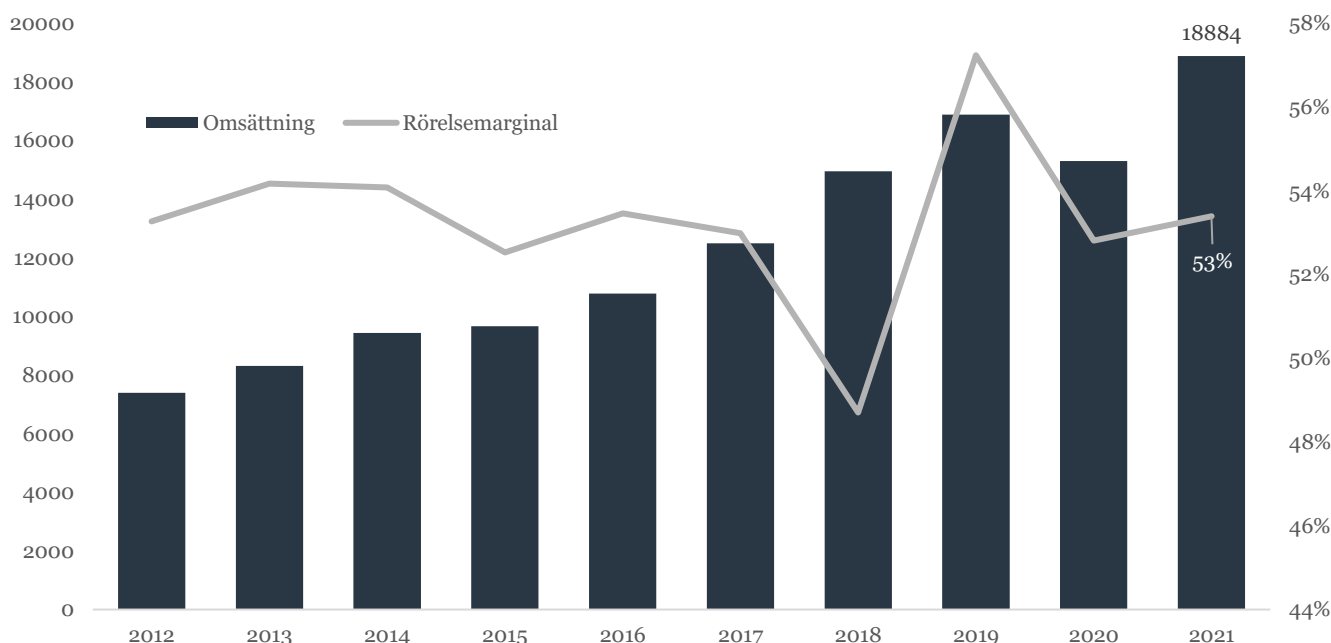
Med en omsättning på 18 884 MUSD förra året och ett börsvärde på över 300 miljarder USD, är det rimligt som investerare att fråga sig ifall det fortfarande finns utrymme att växa. I Skandinavien känns det som att alla transaktioner redan är elektroniska, men man måste komma ihåg att situationen ser väldigt annorlunda ut i andra länder.

Det är svårt att inte gilla Mastercard, eftersom bolaget tickar så gott som alla boxar. Imponerande lönsamhet, hög historisk tillväxt, stark balansräkning och en ledande aktör på nästan alla aktiva marknader.

För närvarande anser vi dock att bolaget är relativt rätt värderat och det är även den främsta orsaken till att vi förhåller oss neutrala till aktien i dagsläget.

Ifall man är intresserad av att investera och sätta undan aktierna i ett decennium eller två, så är Mastercard förmodligen en ypperlig kandidat.

Axel Stenman
axel@stockpicker.se



Omsättning & rörelsemarginal Mastercard MUSD (källa: Stockpicker)

BABYLON HEALTH | REVOLUTIONERAR VÅRDEN

CHANS | BBLN | USA | 4,77 USD

Styrkor +

- Pionjär inom digitala sjukvårdstjänster
- Hög teknologi-fokus

Risker X

- Verksamheten fortfarande förlustgenererande

Möjligheter

- Sjukvården i stort behov av effektivisering
- Telehealth-marknaden växer snabbt

Höstens techfrossa på börsen har drabbat många tillväxtbolag och inte minst de tidigare så heta SPAC-bolagen (Special Purpose Acquisition Company) har blivit iskalla. Ett av de är Babylon Health, som bl.a. har de svenska investeringsbolagen Kinnevik och VNV Global på sin ägarlista. Sedan första handelsdagen i oktober har aktien backat med drygt 50 procent och börsvärdet uppgår i skrivande stund till lite drygt två miljarder USD.

Babylon grundades år 2013 och är en pionjär inom digital hälsovård. Bolagets tjänster kombinerar mobil teknologi med artificiell intelligens (AI) och medicinsk expertis, med ambitionen att erbjuda lättillgänglig, högkvalitativ vård till alla. Med bas i London, täcker man idag ett område på mer än 24 miljoner

människor i USA, Kanada, Europa, Afrika och 13 länder i Asien.

Patienterna nås via en app för AI-driven diagnos och videomöten med läkare. Bolaget erbjuder även flera digitala verktyg för egenvård och bakgrundsinformation som riktar sig mot både patienter och läkare. Just den snabba tillgängligheten till läkare har varit en game changer sedan den initiala lanseringen i Storbritannien, där den statliga sjukvården vanligtvis har mycket långa väntetider.

Tack vare digitaliseringstrenden i samhället har tillväxten varit imponerande redan före COVID-19 pandemin. Nedstängningar och restriktioner har dock ökat populariteten för de s.k. "Telehealth"-tjänsterna markant

och numera är det fler än 60 procent av engelsmännen som uppger vända sig till digitala vårdtjänster (jämfört med under än 40 procent före pandemin). De flesta verkar dessutom vara nöjda med Babylon och enligt bolagets egen utsaga återkommer 95 procent av alla användare.

Under första pandemiåret 2020 ökade omsättningen 400 procent till 79 MUSD och nyligen meddelade man att motsvarande siffra för 2021 landade på 323 MUSD, d.v.s. ytterligare 307 procent högre. Därmed är Babylon fortfarande en av de snabbast växande aktörerna på marknaden och för 2022 siktar man på att nå en omsättning inom intervallet 900 – 1 000 MUSD. (forts.)



Babylon Health (Källa: Babylon Health)

Numera är det US-marknaden som står för lejonparten av tillväxten, efter att ha etablerat en bas genom förvärv av flera sjukvårdsmottagningar. Vid början av 2022 hade man 275 000 s.k. "Value-Based Care"-medlemmar i USA och globalt över 440 000 vårdmedlemmar. Enligt grundaren och vd:n Ali Parsa har man stora fördelar jämfört med konkurrenterna i USA, som för det mesta har traditionella mottagningar som utgångspunkt och därför högre kostnader samt sämre tekniska system.

Parsa vill ta vara på denna möjlighet och skalar därför upp verksamheten i rask takt. Det omfattar add-on förvärv, men framförallt investeringar i teknologi och marknadsföring som ska driva den organiska tillväxten. På tech-sidan har man ett långsiktigt samarbete med Microsoft, där man använder varandras AI- och moln-teknologi för att få ner kostnaderna.

Kostnadsbiten är kanske en av de största utmaningarna ledningen

står inför, eftersom bolaget fortfarande blöder stora summor pengar. För helåret 2021 uppgick det justerade rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) till -174 MUSD, men trenden går åtminstone åt rätt håll med tanke på att teknologikostnaderna, som andel av omsättningen, minskade till 36 procent (jämfört med 135 procent året innan) vilket talar för skalbarheten i affärsmodellen.

Ledningen har dessutom lovat att fokusera mer på lönsamheten framöver, men rimligtvis lär det dröja några år tills man kan visa gröna siffror ens på EBITDA-nivå. Med det i åtanke är det lugnande att bolaget är väl kapitaliserat efter SPAC-transaktionen och vid slutet av december hade man 263 MUSD i likvida medel, vilket kan ställas i relation till kassaflödet från den löpande verksamheten på -146 MUSD under fjolåret. I slutet av mars förväntar bolaget sig även 100 MUSD (genom hållbarhetslänkad finansiering) från en ESG-investerare, vilket

ytterligare utökar det finansiella utrymmet.

Globalt värderas marknaden för sjukvården till cirka 10 biljoner USD och Telehealth har goda förutsättningar att successivt ta en större del av denna kaka. Lägre kostnader och bättre tillgänglighet är inte bara gynnsamt för patienterna, utan även för staten. Givet att man fortfarande befinner sig i ett tidigt skede, borde det finnas goda chanser för Babylon att fortsatt visa höga tillväxttal och så småningom växa in i sin kostnads-kostym.

Börsvärdet, justerat för nettokassa, motsvarar just nu cirka 2 gånger årets förväntade omsättning, vilket kan sättas i relation till konkurrenten Teladocs 3,5. Teladoc har kommit ett steg längre vad det beträffar lönsamheten, men växer inte i närheten så snabbt som Babylon. Vi tycker att värderingen har kommit ner tillräckligt för att våga ta en första chanspost.

Sebastian Lang

sebastian@stockpicker.se



(Källa: The National Cancer Institute)

LOCKHEED MARTIN

LMT | USA | 426,18 USD

LMT, LOCKHEED MARTIN CORP, D, 14:30-21:00 (4000 Days Back)



För precis 6 veckor sedan tittade vi närmare på det tekniska läget i amerikanska Lockheed Martin. Den som vill läsa analysen som publicerades 7 februari kan [klicka här](#).

Vid analystillfället konstaterade vi att Lockheed Martin byggde en botten i slutet av 2021 och att handeln under inledningen av året dominerats av köpare.

Vi noterade också att det fanns ett viktigt motståndsområde vid 394 – 397 dollar.

Vår hypotes var att aktien skulle kunna ta sig upp mot till att börja med 415 – 420 dollar om det fanns styrka att överskrida det viktiga motståndsområdet.

Nu några veckor senare har vi facit över utfallet och det blev faktiskt långt bättre än vad vi hade väntat oss.

Aktien konsoliderade strax under 394 – 397 dollar i några veckor men i samband med Rysslands invasion av Ukraina strömmade kraftiga köpflöden in. Nivåer upp mot 415 – 420 dollar nåddes omgående och uppgången fortsatte fram till 480 dollar innan vinsthemtagningar blev aktuella.

Resultatet efter utbrott blev alltså hela 20 procent.

De senaste veckorna har vinsthemtagningar pressat aktien och avslut sker i detta nu i höjd med 21 perioders medelvärde. Vi har ett tydligt rekylmotstånd vid cirka 438 – 439 dollar, ett utbrott här skulle kunna locka in nya köpflöden.

När väl rekyl är över, ser vi det som fullt möjligt att Lockheed Martin åter söker sig upp mot den tidigare toppen vid cirka 480

dollar. En dylik rörelse skulle samtidigt bekräfta den stigande trend som råder i Lockheed Martin.

Kortsiktigt ser vi närmast 411,36 dollar (pivotbotten) som viktigt stöd. Faller aktien lägre än så är det nu det tidigare motståndet vid 394 – 397 dollar som utgör viktigt stöd. Fallerar detta lär aktien söka sig ner mot grundtrenden vid 375 dollar.

Vi ser den pågående rekylen som intressant för den som överväger position i aktien och frågan är om det inte så småningom är dags att börja bygga position i Lockheed Martin.

Mats Ahlskog
mats@stockpicker.se

ALPHABET | SVÅRT ATT INTE IMPONERAS

KÖP | GOOGL | USA | 2722,51 USD

Styrkor +

- Marknadsposition
- Finansiell styrka
- Historik & hög lönsamhet

Risker X

- Regulatoriska risker
- Lägre lönsamhet framöver

Möjligheter

- Cloud Computing
- Expansion till nya industrier

Alphabet kräver knappast någon närmare introduktion. De flesta är nog redan vid det här laget medvetna om att det handlar om holdingbolaget bakom giganten Google.

Trots det massiva börsvärdet har FAANG-bolaget (Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google) lyckats fortsätta växa och aktiekursen har mer än fördubblats under de senaste tre åren.

Ett kännetecken för ett starkt brand är när varumärket blir synonymt med själva produkten. Att hela västvärlden "Googlar" är väl något av ett skolboksexempel på varumärkesdegeneration och visar tydligt på bolagets marknadsdominans.

För många är Alphabet synonymt med Google, men år 2015 skedde en rekonstruktion av bolaget där man separerade annons-kärnverksamheten från övriga affärsben som t.ex. Waymo (autonoma fordon) och Verily (livsvetenskap).

Många investerare är av den åsikten att Alphabet skulle vara värt mer om man ännu spjälkar upp helheten och genomför t.ex. en separat börslistning av Verily.

Trots att Google under årens lopp byggt upp många nya ben att stå på, är annonsintäkterna fortsättningsvis en stor del av den totala omsättningen.

Under Q4/2021 uppgick annonsintäkterna till över 61 000 MUSD, vilket motsvarar över 80 procent av den totala försäljningen. Google redovisar sina annons-intäkter utifrån tre områden: Search & other, YouTube ads och Network. Det förstnämnda området är klart störst och hade i Q4/2021 en omsättning som översteg 43 000 MUSD.

Utöver tjänsterna som beskrevs ovan, har man även betydande intäkter från molntjänsterna i Google Cloud (Q4/2021 5541 MUSD).

Det fjärde kvartalet, som man presenterade i början av februari,

överträffade i stort marknadens förväntningar och man lyckades slå analytikernas estimat på de flesta punkter.

Om vi ser till hela fjolåret, så var även det starkt för Alphabet. Omsättningen ökade med över 40 procent och uppgick till 257 637 MUSD. Rörelsemarginalen steg kraftigt till 31 procent (2020: 23 procent) och vinsten per aktie landade på 112,2 USD (2020: 58,6 USD).

Google betalar dock för en del av trafiken och TAC (Traffic Acquisition Costs) uppgick till 13 427 MUSD i Q4/2021 (Q4/2020: 10 466 MUSD).

Under den senaste tiden har bolaget tagit till flera aktieägarvänliga åtgärder. I sommar planeras bl.a. en aktiesplit (förhållande 20:1) och bolaget har även gjort betydande återköp av egna aktier de senaste kvartalen. (forts.)



(Källa: Google)

Google använder sig av artificiell intelligens för allt från digital annonsering till Google Maps. Man höll bland annat ifjol en utvecklingskonferens där man diskuterade hur AI-verktygen används för olika ändamål (t.ex. Google Workspace, Google Maps och Virtual Reality). Om man söker exponering mot AI-segmentet, är Alphabet förmodligen ett ypperligt val.

Utgifterna under 2022 förväntas vara något högre än under 2021, till följd av investeringar i servrar, datacenter och kontorsutrymme. Dessutom förväntas Googles provisionsandel från köp i Play Store att falla väsentligt.

Ovannämnda orsaker, samt de hårda jämförelsetalen från 2021, innebär att många förväntar sig en lägre tillväxt i både omsättning- och vinst under 2022.

Google Cloud var ett av de affärsben som växte snabbast under förra året, men man möter hård konkurrens (t.ex. Amazon och Microsoft) inom detta segment och affärsområdet är fortfarande inte vinstdrivande.

När det kommer till sökrelaterad annonsering, har även en del undersökningar publicerats som visar på att Amazon har börjat ta marknadsandelar av Google inom detta segment.

Ett rimligt antagande är att omsättningen ökar med 15-20 procent innevarande år, till kring 300 000 MUSD. Eftersom vi räknar med något lägre marginaler än under 2021, landar vinsten per aktie endast några dollar högre, kring 115 USD.

Det resulterar i en P/E-multipel på drygt 23. För ett kvalitetsbolag med en så fin historik, tycker vi värderingen känns mer än rimlig. Att tillväxten skulle avta

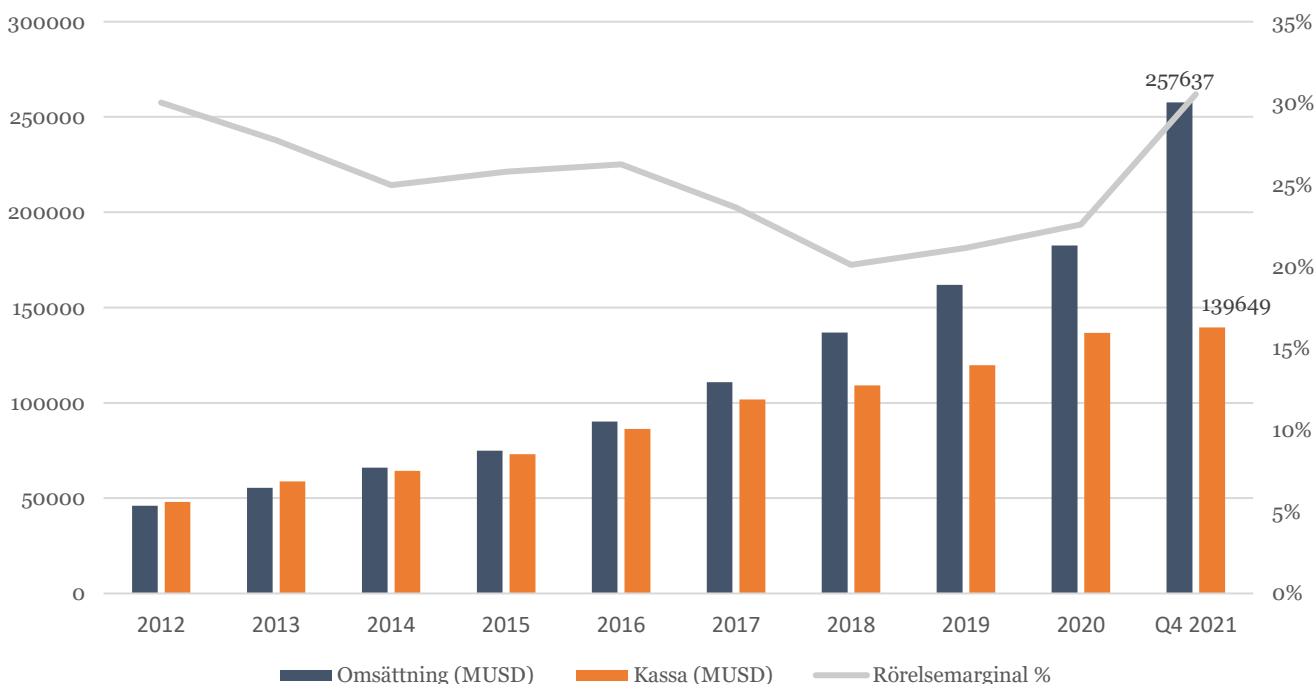
omedelbart känns långsökt och vi förväntar oss att bolaget ska kunna ha en tvåsiffrig tillväxt åtminstone något år till.

Konkurrenssituationen är ett bekymmer när ett bolag växer sig så stort som Google. De regulatoriska riskerna kan därför vara värda att hålla ett öga på, eftersom myndigheter (som övervakar konkurrensregler) kan rita om spelplanen relativt fort.

Som ett kvalitetsbolag sig bör, har Alphabet en stark balansräkning och kassan var hisnande 140 000 MUSD vid utgången av Q4/2021.

Vi anser att Google förtjänar en köprekommendation på dessa nivåer och sätter initialt riktkursen till 3000 USD. Det finns mycket information om bolaget att tillgå, så vi kommer eventuellt att återkomma med en andra analys inom en snar framtid.

Axel Stenman
axel@stockpicker.se



Omsättning, kassa & rörelsemarginal (källa: Stockpicker)

AKTIE	INDUSTRI	BÖRS	INTRÄDE	KÖPKURS	AKT. KURS	RIKTKURS	POTENTIAL	+/-	ANALYS
Nintendo Co., Ltd. (TYO:7974)	Software & IT Services	Tokyo Stock Exchange	2021-12-10	53 380 JPY	60 940 JPY	65 000 JPY	7 %	14 %	SPFA 1
Nekkar Asa (XOSL:NKR)	Machinery, Equipment & Components	Oslo Bors Asa	2021-12-10	8,91 NOK	8,80 NOK	12,00 NOK	36 %	-1 %	SPFA 1
ENDOR AG (E2NG.MU)	Misc. Capital Goods	Munich Stock Exchange	2021-12-10	20,90 EUR	17,65 EUR	28,00 EUR	59 %	-16 %	SPFA 1
TietoEVRY Corporation (XHEL:TIETO)	Software & IT Services	NASDAQ Helsinki	2022-01-07	26,78 EUR	24,78 EUR	32,00 EUR	29 %	-7 %	SPFA 2
Matas A/S (XCSE:MATAS)	Specialty Retailers	Nasdaq Copenhagen	2022-01-07	124,50 DKK	96,10 DKK	155,00 DKK	61 %	-23 %	SPFA 2
Photocure ASA (XOSL:PHO)	Pharmaceuticals	Oslo Bors Asa	2022-01-07	95,90 NOK	104,00 NOK	140,00 NOK	35 %	8 %	SPFA 2
Scandinavian Medical Solutions A/S (XCSE:SMSMED)	Healthcare Equipment & Supplies	Nasdaq Copenhagen	2022-01-21	5,69 DKK	5,25 DKK	7,50 DKK	43 %	-8 %	SPFA 3
Kamux Oyj (XHEL:KAMUX)	Specialty Retailers	NASDAQ Helsinki	2022-01-21	10,74 EUR	10,73 EUR	13,00 EUR	21 %	0 %	SPFA 3
PETCO HEALTH AND WELLNESS COMPANY, INC. (XNAS:WOOF)	Specialty Retailers	Nasdaq Stock Market	2022-02-04	18,36 USD	19,59 USD	22,00 USD	12 %	7 %	SPFA 4
Rovio Entertainment Oyj (XHEL:ROVIO)	Software & IT Services	NASDAQ Helsinki	2022-02-18	7,58 EUR	7,44 EUR	8,50 EUR	14 %	-2 %	SPFA 5
CORSAIR GAMING, INC. (XNAS:CRSR)	Computers, Phones & Household Electronics	Nasdaq Stock Market	2022-03-04	21,73 USD	21,10 USD	30,00 USD	42 %	-3 %	SPFA 6
Brdr. A & O Johansen (CPH:AOJ-P)	Industrial Suppliers	Mid Cap Copenhagen	2022-03-04	1 055 DKK	1 175 DKK	1 350 DKK	15 %	11 %	SPFA 6
ALPHABET INC. (XNAS:GOOGL)	Software & IT Services	Nasdaq Stock Market	2022-03-18	2 722 USD	2 723 USD	3 000 USD	10 %	0 %	SPFA 7

Den intensivaste rapportperioden börjar vara slut och vi går nu in i en lugnare period på den fronten.

UTDELNINGSPERIOD

Vårens utdelningsperiod närmar sig dock med stormsteg och för flera av bolagen bland våra top picks närmar sig X-dag, d.v.s. dagen då aktien handlas utan att köparen har rätt till utdelning. Inom den närmsta tiden handlas t.ex. följande bolag utan rätt till utdelning:

- AOJ | 22 mars | 15 DKK
- TIETO | 25 mars | 0,70 EUR
- ROVIO | 8 april | 0,12 EUR
- KAMUX | 22 april | 0,08 EUR

ROVIO

Rovio fördömde kriget och drog

tillbaka alla sina spel från app stores (Google Play och Apple App Store) i Ryssland och Vitryssland. Bolaget inaktiverade även möjligheten till att göra in-app köp och inga kommande uppdateringar kommer att vara tillgängliga i Ryssland eller Vitryssland.

SMSMED

Scandinavian Medical Solutions stärkte sitt operativa team och anställde Torben Fründ som Head of Mobile Solutions. Bolaget ska bredda tjänsteutbudet och i fortsättningen även erbjuda uthyrning av mobil medicinsk utrustning.

Enligt vd:n Krohn upplever många kliniker nu en extraordinär hög efterfrågan på scanningstjänster. De är således i behov av att hyra medicinsk utrustning under en tidsbestämd period, snarare än att köpa. För att tillgodose detta behov har

SMSMED därför valt att starta upp det nya affärsområdet.

Bolaget presenterade kort efter detta att man ingått sitt första avtal inom Mobile Solutions. Orderbeloppet uppgick till DKK 2 000 000 och avtalet löper över några år.

ALPHABET

Ytterligare ett kvalitetsbolag, Alphabet, söker sig in på listan över våra top picks. För en aktie får man idag hosta upp drygt 2700 USD, men en aktiesplit väntar i sommar den 18 juli (förhållande 20:1).

SAMMANSÄTTNING

Top Picks listan växer och består för närvarande av en salig blandning europeiska och amerikanska bolag av olika storlek. Totalt handlar det om 13 bolag vi lyft in i top picks sedan den första utgåvan av Foreign Affairs i mitten av december ifjol.

AKTIE	INDUSTRI	INTRÅDE	ANTAL	KÖPKURS	VÄRDE		RIKTKURS		AKT. KURS	AKT. VÄRDE		VIKT	TILLVÄXT				
					Lokal valuta	SEK				Lokal valuta	SEK		Lokal valuta	%	SEK	%	Utd.
Nintendo Co., Ltd. (TYO:7974)	Software & IT Services	2022-02-18	2	58 700 JPY	117 400 JPY	9 533 SEK	65 000 JPY	60 940 JPY	121 880 JPY	9 641 SEK	9,7 %	4 480 JPY	4 %	108 SEK	1 %		
Kamux Oyj (XHEL:KAMUX)	Specialty Retailers	2022-02-18	50	10,54 EUR	527,00 EUR	5 592 SEK	13,00 EUR	10,73 EUR	536,50 EUR	5 593 SEK	5,6 %	10 EUR	2 %	1 SEK	0 %		
Rovio Entertainment Oyj (XHEL:ROVIO)	Software & IT Services	2022-02-18	50	7,58 EUR	379,00 EUR	4 022 SEK	8,50 EUR	7,44 EUR	371,75 EUR	3 876 SEK	3,9 %	-7 EUR	-2 %	-146 SEK	-4 %		
Nekkar Asa (XOSL:NKR)	Machinery, Equipment & Components	2022-02-18	450	9,30 NOK	4 185 NOK	4 368 SEK	12,00 NOK	8,80 NOK	3 960 NOK	4 270 SEK	4,3 %	-225 NOK	-5 %	-98 SEK	-2 %		
TietoEVRY Corporation (XHEL:TIETO)	Software & IT Services	2022-02-18	15	25,52 EUR	382,80 EUR	4 062 SEK	32,00 EUR	24,78 EUR	371,70 EUR	3 875 SEK	3,9 %	-11 EUR	-3 %	-187 SEK	-5 %		
Brdr. A & O Johansen (CPH: AOJ-P)	Industrial Suppliers	2022-03-18	3	1 150 DKK	3 450 DKK	4 818 SEK	1 350 DKK	1 175 DKK	3 525 DKK	4 937 DKK	4,9 %	75 DKK	2 %	119 SEK	2 %		
INNEHAV						32 395 SEK				32 192 SEK	32 %			-203 SEK	-1 %		
KASSA						67 605 SEK				67 605 SEK	68 %						
TOTALT						100 000 SEK				99 797 SEK				-203 SEK	-0 %		

De senaste två veckorna har vi inte fått ta del av några större nyheter av bolagen i referensportföljen.

Även om framtiden känns väldigt oviss, har vi valt att plocka in ett nytt bolag i referensportföljen där vi tycker oss se god avkastningspotential.

Bolaget är Brdr. A & O Johansen, som vi analyserade i föregående utgåva av Foreign Affairs. Då konstaterade vi att bolaget gjort mycket rätt de senaste åren, att värderingen känns aptitlig och att man har tagit till en del

aktieägarvänliga åtgärder. Till följd av ovanstående orsaker väljer vi att plocka in det danska bolaget i referensportföljen, väl medvetna om att jämförelsetalen från 2021 är otroligt tuffa.

Initialt tar vi en position på tre aktier, vilket resulterar i en vikt på närmare fem procent av portföljen. Tyvärr, blir inköpspriset nästan tio procent högre än vid den initiala analysen vi skrev förra veckan.

Som tidigare nämnt, har vi på grund av den höga inflationen, krigsoron och att FED tycks ha

beslutat sig för att marknaden snart ska börja klara sig på egen hand, valt en linje där uppbyggnadsfasen får ta lite tid. Orosmomenten är otaliga och situationen på många sätt ny.

Efter köpet av Brdr. A & O Johansen består nu referensportföljen till ca 68 procent av kassa.

Sedan starten (för drygt en månad sedan) har referensportföljen haft en utveckling kring nollstrecket.



STOCKPICKER

Snabba aktievinster

STOCKPICKER SWING
TRADER

LÄS MER HÄR



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 prenumurationsavgifter.

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

