

STOCKPICKER

Nr 18 | 3 oktober 2022

FOREIGN AFFAIRS

Sixt

Branschledare
till bra pris



Qt Group

Inte längre prissatt
för perfektion



**Scandinavian
Medical Solutions**

Starkt räkenskapsår 2021/22

Yamana Gold

Teknisk analys

Referensportföljen

Ett tillskott

Aktuellt

Årslägsta!



Foreign Affairs 18 | Årslägsta!

Då har återigen två veckor passerat och någon återhämtning har vi verkligen inte fått uppleva. MSCI World Index är nu nere på årslägsta och har tappat över 25% bara i år. Det kan låta brutalt, men ungefär på dessa nivåer befann vi oss i början av år 2020 före COVID-19 epidemin tog fart på allvar.

Allt fler finanse experter pratar nu om att en kollaps är nära och tidningsomslagen pryds allt flitigare i rött. Det börjar onekligen kännas som att pessimismen snart når sin kulmen, men någon ren och skär kollaps har vi fortfarande inte sett. I helgen har dock diskussionerna gått heta om hur illa ute Credit Suisse och Deutsche Bank är.

Bottensignaler

Det finns en del kännetecken som brukar signalera att en marknad kan vara på väg att bottna. Ett tydligt tecken på det är att konsumentförtroendet i många länder nu är som bortblåst och faktiskt på lägre nivåer än under finanskrisen.

Andra kännetecken som åtminstone i viss utsträckning

uppfyllts är t.ex. en lägre M&A-aktivitet, färre IPO:s, bolagens fokus på att minska skuldsättningen, lägre nivåer av nybyggnation, oljepriset som fallit tillbaka och att vi befinner oss i en recession. Många index har även fallit med över 20% redan och tidigare hypade tillväxtbolag vågar ingen snart ta i ens med tång.

O andra sidan

Om vi svänger på myntet har vi fortfarande mycket som talar för att björnmarknaden ännu inte är i närheten av att ta slut. Centralbankerna stramar fortsatt åt, vi har inte fått uppleva några större kollapser, antalet konkurser har inte ökat markant och vinstestimatet för nästa år är fortsättningsvis höga.

I dagsläget är det således svårt att bocka av majoriteten av de kännetecken som signalerar att en björnmarknad börja lida mot sitt slut och det känns sannolikt att vi ännu får uppleva lägre nivåer. Med tanke på hur många som för tillfället är positionerade för nedgång, vore det dock inte helt överraskande med en studs

uppåt kommande veckor.

Inflationen

Billigare råvaror, en svagare ekonomi och lägre värderingar på tillgångsklasser (som t.ex. aktier) är alla faktorer som pratar för att prisstegringen kan komma att avta.

Bank of America presenterade dock nyligen aningen oro-väckande data, där det framkom att det i snitt tagit 10 år att få ned inflationen till 2%, när den väl överstigit 5% i utvecklade ekonomier. Sett till konsensusestimaten, förväntar sig marknaden att inflationen redan inom två år ska söka sig ned mot inflationsmålet på ca 2% i såväl USA som Europa.

Den 10-åriga obligationsräntan i USA var uppe och nuddade vid 4% förra veckan, för att sedan falla tillbaka till omkring 3,7%. I Tyskland ligger den 10-åriga statsobligationen på ca 2,1% för närvarande. TINA (There Is No Alternative) kan man alltså på allvar börja fundera på att ta farväl av.

Lycka till därute! ■

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



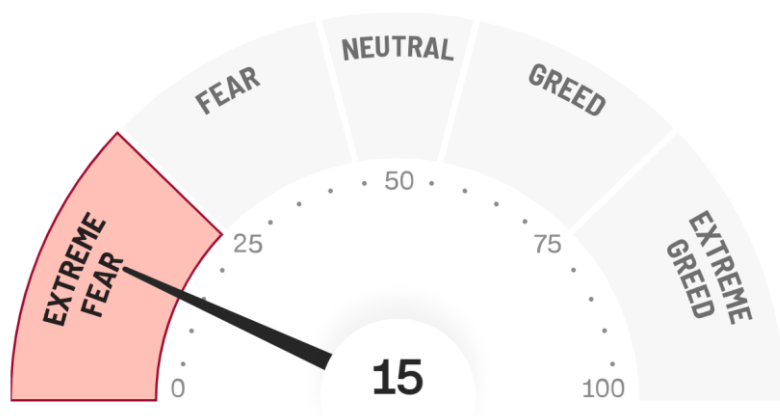
MSCI World Index USD 2022-10-03 (källa: MSCI)

INDEX

6M %

OMXS30	OMX Stockholm 30 Index	-13,7
OBX	OBX Total Return Index	-11,3
OMXH25	OMX Helsinki 25	-10,8
OMXC20	OMX Copenhagen 20	-13,9
OMXN40	OMX Nordic 40	-13,5
DAX	Frankfurt DAX Index	-16,1
SXXP	STOXX Europe 600 (Price EUR)	-15,4
N225	NIKKEI 225 INDEX	-5,7
DJI	Dow Jones Industrial Average	-17,5
NDX	NASDAQ-100	-26,2
SP500	S&P 500	-21,1
HIS	Hang Seng Index	-22,6
RTSI	Moscow RTS Index	2,1

Hämtad 2022-10-03



Fear & Greed Index 2022-10-03 (källa: CNN Business)

VALUTA

6M %

USDSEK	US Dollar / Swedish Krona	18,5
EURSEK	Euro / Swedish Krona	4,9
JPYSEK	Japanese Yen / Swedish Krona	3,1
NOKSEK	Norwegian Krone / Swedish Krona	-4,9
DKKSEK	Danish Krone / Swedish Krona	4,9
CNYSEK	Chinese Yuan / Swedish Krona	5,9
CADSEK	Canadian Dollar / Swedish Krona	7,7

Hämtad 2022-10-03



Qt Group

Inte längre prissatt för perfektion

KÖP | QTCOM | FINLAND | 39,25 EUR

+	Styrkor	⚠	Risker	↗	Möjligheter
✳	Konkurrenskraftig teknik- och produkt	✳	Misslyckas med sina högt ställda försäljningsmål	✳	Fortsatt stark digitaliseringstrend
✳	Skalbar affärsmodell	✳	Relativt hög tillväxt fortsatt antagen i värderingen	✳	Kompletterande bra förvärv

Qt Group har varit en av de största vinnarna på Helsingforsbörsen de senaste åren. De senaste tolv månaderna har dock varit tuffa för bolaget och över 75% av börsvärdet har suddats ut. För att ta reda på om nedgången är befogad, ska vi ta oss en titt på hur den underliggande verksamheten har utvecklats.

Affärsområde

Qt:s kärnverksamhet är att skapa och utveckla mjukvaru-utvecklingsverktyg som är baserade på deras egen Qt-teknik. Bolagets verktyg används sedan för att utveckla gränssnitt och applikationer. Lösningar som bygger på Qt-teknik hittar man idag i allt från informationssystem i bilar och flygplan till skrivskärmar och industrirobotar.

Bolaget har på många sätt gynnats av digitaliseringstrenden vi sett under senare år, där antalet touch-screens blir allt fler och enheter gärna

ska vara sammankopplade över nätet.

Intäktsmodell

Största delen av intäkterna kommer från licensavgifter, medan en mindre del härstammar från konsultering och underhåll. Det är alltså frågan om en klassisk SaaS-modell och skalbarheten borde vara god, vilket man även påvisat de senaste åren.

Under de första sex månaderna i år stod licens- och konsulteringsavgifter för ca 85% av omsättningen, medan resterande (ca 15%) del kom från underhåll.

Hög historisk tillväxt

Omsättningstillväxten under 2019-2022 har varit otroligt stark, vilket framgår av tabellen nedan. Tillväxten översteg 50% ifjol, men det får förmodligen betraktas som något av en engångsföreteelse. En omsättningstillväxt på närmare 25% borde dock vara inom räckhåll i år och fullt möjligt att uppnå

även kommande år. Det skulle resultera i en omsättning på drygt 151 MEUR innevarande år.

Vinststillväxt

Efter några år av förluster redovisade Qt ett rörelseresultat kring nollstrecket år 2019. Ifjol uppgick EBIT redan till 29 MEUR och marginalen var således närmare 24%.

Vinsten per aktie närapå dubblades från 0,53 EUR år 2020 till 1,01 EUR år 2021.

Vinstvarning

Det mesta har gått bolagets väg de senaste åren och trots höga förväntningar har man klarat av att uppfylla dessa. Efter ett svalt första halvår 2022 blev man dock i augusti tvungen att dra ned sin outlook för i år, vilket slog hårt på aktiekursen.

Ledningen räknar nu med en omsättningstillväxt på 20-30% (tidigare 30-40%), men bibehöll att EBIT-marginalen ska vara mellan 20 och 30%. (forts.)

Nyckeldata	2019	2020	2021	2022E
Omsättning	58,4	79,5	121,1	151,4
Tillväxt	28%	36%	52%	25%
EBIT	0,2	17,0	28,8	37,0
Tillväxt	-	-	69%	28%

Källa: Stockpicker & Qt finansiella rapporter

Under Q2 växte intäkterna (valutajusterat) endast med 1,7% (YoY) samtidigt som EBIT var lägre än ifjol. Qt gynnas dock av den starka dollarn och om man inte justerar för detta växte nettoomsättningen med 9,3% i kvartalet. Det var fortfarande klart lägre än konsensus och bolaget valde därför att vinstvarna.

Om vi ser till de första sex månaderna i år har nettoomsättningen, i förhållande till samma period ifjol, växt med 19,9% (valutajusterat: 12,7%). Under januari-juni var vinsten per aktie 0,56 EUR, medan motsvarande siffra under samma period ifjol var 0,49 EUR.

Värdering

Ifall man lägger sig i mitten av ledningens nyligen angivna intervall för i år, landar vi i en omsättning på en bit över 150 MEUR och ett rörelseresultat på omkring 37 MEUR.

Det innebär en EV/EBIT multipel på ca 26 för ett bolag som förväntas växa med ca 30% de närmsta två åren. Vinsten per aktie borde överstiga 1,3 EUR och aktien handlas då idag till ett P/E-

tal på ca 30.

Förvärv

Kort efter att Q2 publicerades meddelade Qt att man förvärvat tyska Axivion. Bolaget levererar kvalitets-säkringsverktyg för t.ex. analys av mjukvara och systemarkitektur.

Axivion omsatte 5,0 MEUR och gjorde 1,5 MEUR i EBIT år 2021. Det handlar alltså inte om något särdeles stort förvärv, utan syftet är snarare att Qt ska kunna bredda sitt erbjudande inom kvalitets-säkring.

Risker

Qt är ett klockrent exempel på hur aktiekursen kan slaktas när avkastningskravet på risktillgångar blir högre och bolaget inte riktigt lyckas leva upp till de högt ställda förväntningarna.

Att man misslyckas med sina högt ställda försäljningsmål är förmodligen även den största risken, eftersom värderingen tyder på att en hög tillväxt fortsatt är inprisat.

Därutöver kan man sätta till risker som att Qt-tekniken

och dess produkter inte längre anses vara lika attraktiva, svårigheten att hitta duktiga utvecklare och komponentproblematiken.

Slutsats

Qt är redan ett etablerat bolag med en mogen och konkurrenskraftig produkt och teknik. De senaste åren har man fått arbeta i en stark marknad, men det finns få saker som tyder på att digitaliseringstrenden ska avta de närmsta 10 åren. Däremot kan man säkert argumentera för att en viss överhettning förekommit senare år och att en svagare konjunktur kan påverka räkenskaperna kommande år.

Vi tycker ändå att Qt fått oförtjänt mycket stryk och att de har gått från att värderas näst intill perfektion till en rimlig värdering där EV/EBIT-multipeln sjunker till under 20 redan nästa år enligt våra estimat. Riktkursen sätter vi till 50,0 EUR på 12-månaders sikt, men vill samtidigt poängtera att risknivån är hög. ■

Axel Stenman
axel@stockpicker.se



Qt-logo (källa: Qt.io)



Qt-design (källa: Qt [<https://www.qt.io/design>])

Yamana Gold

Teknisk analys

AUU | NYSE | USA | 4,52 USD



I samband med Rysslands invasion av Ukraina tidigare i år steg guldpriset kraftigt och många guldproducenters aktier följde med i uppgången. Ett bra exempel är Yamana Gold som på relativt kort tid steg från cirka 4 USD upp till 6 USD. Vid 6,23 USD toppade dock aktien och en större nedgångsfas följde.

När Ryssland nu eskalerar kriget ytterligare och världens aktiemarknader faller kraftigt, ser det ut som att placerare återigen verkar fly till guldrelaterade placeringar. Yamana Gold kan därmed vara intressant att bevaka kommande veckor.

Vid omkring 4,74 USD möts ett kluster av olika motstånd. Här

finns 21 och 50 perioders medelvärde, men också en fallande motståndslinje som sammanbinder de senaste topparna. Ett utbrott här bör kunna resultera i ett lyft uppemot 6 USD och kanske även högre än så. Förra uppgången var av magnituden 50% och vid ett utbrott nu kan aktien i bästa fall lyfta med över 30%.

På nedsidan är det området kring 3,7-4,0 USD som är viktigt. Här har aktien vänt uppåt vid flera tillfällen. Skulle Yamana Gold mot förmodan passera detta stödområde, räknar vi med en betydligt svagare trend följt av noteringar ner mot 3,0-3,2 USD. Just nu är det motståndet kring 4,74 USD som är

intressant att bevaka och ett utbrott gör kunna locka in ytterligare köpflöden. ■

Mats Ahlskog
mats@stockpicker.se

Sebastian Lang
sebastian@stockpicker.se

Sixt

Branschledare till bra pris

CHANS | SIX2 | TYSKLAND | 82,05 EUR

+	Styrkor	⚠	Risker	↗	Möjligheter
✳	Branschledare med global närvaro	✳	Allvarlig lågkonjunktur som bromsar resandet	✳	Historiskt tagit marknadsandelar i tuffa tider
✳	God lönsamhet & kassaflöden tillåter viktiga framtidssatsningar			✳	Skiftet bort från bilägande ger möjligheter för långtidsuthyrning och sharing

Den starka återhämtningen inom resande och höga priser för hyrbilar har lett till en rekordhög omsättning för den tyska biluthyraren under det första halvåret i år. I mitten av september lyfte bolaget dessutom den egna helårsprognosen ytterligare, tack vare en högre efterfrågan än väntat i Europa och USA under augusti och september.

Sixt har kommit ur coronakrisen som branschens stora vinnare, inte minst i USA där man numera genererar cirka 30% av intäkterna. Konkurrenter såsom Europcar och Hertz fick stora finansiella problem och blev slutligen tvungna att ställa in leasingbetalningar för sina bilar. Sixt däremot äger sina bilar själva och drabbades i år enbart i mindre utsträckning av den generella bristen på fordon, tack vare tidigare kloka investeringsbeslut.

Till följd av detta stod man redo när samhället öppnades

upp igen och nettoomsättningen ökade under årets första sex månader med nästan 60% (jämfört med samma period i fjol) till 1,32 miljarder euro. Framförallt segmenten Europa och USA utvecklades starkt, med ökningar om 82 respektive 66%. Dessutom har man börjat expandera till Kanada och ambitionen är att bygga upp en närvaro på hälften av landets topp 10 flygplatser. Det har visat sig vara en framgångsrik strategi redan i USA, där man för tillfället är representerad på 36 av de 50 största flygplatserna.

Även rörelseresultatet (EBIT) förbättrades markant med 195% till 239 MEUR, vilket motsvarar en marginal på 18,1% (9,8%). Vinsten före skatt (EBT) landade på 223 MEUR (+248%) och ledningen räknar i sin senaste prognos med en helårssiffra på 500-550 MEUR. Det skulle innebära en tillväxt om 19% jämfört med helåret 2021.

Förutom höga priser spås även fördelaktiga valutakurser bidra positivt. Vad det gäller omsättningen tror ledningen på en tillväxt omkring 29% till 2,8-3,1 miljarder euro. I prognosen tar man dessutom hänsyn till det osäkra världsläget.

Det saknas med andra ord inte självförtroende, trots det allt sämre makroklimatet. Detta kommer dock rimligtvis att belasta Sixt:s affärsutveckling kommande kvartal, givet den nära kopplingen till resandet och att mer än hälften av verksamheten är relaterad till privatkunder och turister. I tider där folk oroar sig över energi- och bolånebetalningar är det mest troligt att lyxutgifter kommer minskas. Bolaget är, emellertid, välrustat för att ta sig igenom även denna kris. (forts.)



Sixt logo (källa: Sixt Media Pool)



Sixt logo (källa: Sixt Media Pool)

Samtidigt investerar man för framtiden och under de senaste åren har man till exempel byggt upp den egna mobilitets-appen "Sixt One", som erbjuder både långtidsuthyrning samt carsharing-tjänster. Appen tillåter även beställning av taxi- och chaufförtjänster. Branschledande är bolaget även med sin satsning på el- och hybridbilar. Ambitionen är att dessa ska utgöra minst 70% av fordonsflottan år 2030. Det kan jämföras med runt 10% vid slutet av juni i år.

Satsningar kostar så klart pengar men den löpande verksamheten genererar ett bra kassaflöde och balansräkningen är stabil med en

soliditet på 36%. Det rymmer även attraktiva utdelningar till ägarna och fjolårets 3,7 kr per aktie skulle motsvara en direktavkastning på 4,5% vid dagens nivåer.

På basen av ledningens färsk prognos för helåret 2022 handlas aktien i skrivande stund till ett P/E-tal på kring 10. Det är betydligt lägre än det historiska snittet de senaste 10 åren och tar i vår syn höjd för en vinstnedgång nästa år. Frågan är bara hur djup konjunktursvackan kommer att bli? Det har vi förstås inte svar på, men efter en nedgång på nästan 50% får man i alla fall chansen att köpa in sig i ett välskött bolag med en

imponerande historik och ledande marknadsposition, till en attraktiv värdering.

Givet det allmänt osäkra läget på finansmarknaden går det inte att utesluta att aktien kommer falla ytterligare på kort sikt, men den som vågar lyfta blicken mot andra halvan av år 2023 kan eventuellt börja bygga en position redan nu. ■

Sebastian Lang
sebastian@stockpicker.se



Källa: Sixt Media Pool

Scandinavian Medical Solutions

Starkt räkenskapsår 2021/2022

KÖP | SMSMED | DANMARK | 4,50 DKK

+	Styrkor	⚠	Risker	↗	Möjligheter
✳	Lönsam historisk tillväxt	✳	Risker förknippade med liten organisation och låg likviditet i aktien	✳	Trender som cirkulär ekonomi och kostnadspress på vårdinstanser
✳	Högt insynsagande	✳	Tillväxt kapitalkrävande	✳	Höjd långsiktig guidance
✳	Lättförstådd affärsmodell				
✳	Låg värdering				

First North-noterade danska bolaget Scandinavian Medical Solutions skrev vi om initialt i slutet av januari. Sedan dess är aktien ned drygt 20%, trots att rörelsen presterat bättre än väntat.

Simpel affärsmodell

Som bekant sysslar bolaget med försäljning av begagnad medicinsk utrustning och startades så sent som år 2019 av den nuvarande vd:n och delägaren Jens Krohn.

Produktsortimentet innefattar bl.a. begagnade CT- och MR-scanners, men även ersättningsdelar till dessa. I år har man dessutom börjat hyra ut skannrar till vårdinstitut som tillfälligt är i behov av extra kapacitet. Detta torde vara ett lyckat koncept då vänteköerna efter COVID-19 epidemin är långa i många länder.

Höjd outlook 2021/22

Bolaget har ett brutet räkenskapsår som sträcker sig från första oktober till sista september. Inför 2021/22 siktade ledningen initialt på en omsättning på 80-85 MDKK och ett EBITDA på 12-14 MDKK.

Efter en växande global efterfrågan och hög order-

ingång har man under året höjt sin guidance två gånger. Under 2021/22 förväntas nu omsättningen landa inom spannet 105-115 MDKK och EBITDA att uppgå till 14-16 MDKK.

Omsättningstillväxt 50% (!)

Det innebär en omsättnings-tillväxt på ca 50% och är klart högre än de 20% vi förväntade oss i början av året.

Drivet av den höga intäkts-tillväxten är även ett EBITDA på omkring 15 MDKK högre än vi väntat oss, trots att marginalen blev någon procentenhet lägre. De exakta siffrorna får vi ta del av den 21 november i samband med att bolaget presenterar sin årsredovisning.

Långsiktig plan oförändrad

Ledningen håller (något förvånande) fortfarande fast vid sina långsiktiga finansiella målsättningar.

För att friska upp minnet låg målsättningen för år 2023/24 på 120-130 MDKK i intäkter och ett EBITDA på 18-22 MDKK. Det skulle innebära en omsättningstillväxt (CAGR) på blygsamma 7% kommande två räkenskapsår, medan motsvarande siffra för EBITDA är omkring 15%.

Med tanke på bolagets prestationer innevarande räkenskapsperiod känns det givetvis lågt och vi hoppas att de kommer att kunna höja dessa framöver.

Håller vad de lovar

Det har varit mycket tal i Danmark om att kvaliteten på de bolag som noterats på First North de senaste åren varit för låg. Scandinavian Medical Solutions hör dock inte till denna kategori, då man inte bara infriat sina löften, utan överpresterat. Vi anser således att aktiekursen i dagsläget inte återspeglar hur väl rörelsen har utvecklats.

Riktkursen på 7,50 DKK känns fortfarande rimlig, när man tar hänsyn till att vi befinner oss i ett marknadsklimat där värderingsnivåerna är lägre och att bolaget presterat över förväntan.

I skrivande stund har bolaget ett börsvärde på ca 122 MDKK, vilket resulterar i en värdering på drygt 8 x EBITDA under 2021/22. Det känns för billigt, men det tåls att upprepas att risken är hög. Historiken är kort, bolaget litet och likviditeten i aktien är låg. ■

Axel Stenman
axel@stockpicker.se

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	6,4 NOK	12,0 NOK	87 %	-28 %	SPFA 1
ENDOR AG (E2NG.MU)	Misc. Capital Goods	Munich Stock Exchange	2021-12-10	20,9 EUR	12,5 EUR	25,0 EUR	100 %	-40 %	SPFA 1
TietoEVRY Corporation (XHEL:TIETO)*	Software & IT Services	NASDAQ Helsinki	2022-01-07	26,1 EUR	23,3 EUR	32,0 EUR	38 %	-11 %	SPFA 2
Matas A/S (XCSE:MATAS)*	Specialty Retailers	Nasdaq Copenhagen	2022-01-07	122,5 DKK	67,5 DKK	130,0 DKK	93 %	-45 %	SPFA 2
Photocure ASA (XOSL:PHO)	Pharmaceuticals	Oslo Bors Asa	2022-01-07	95,9 NOK	91,2 NOK	140,0 NOK	54 %	-5 %	SPFA 2
Scandinavian Medical Solutions A/S (XCSE:SMSMED)	Healthcare Equipment & Supplies	Nasdaq Copenhagen	2022-01-21	5,7 DKK	4,5 DKK	7,5 DKK	67 %	-21 %	SPFA 3
Rovio Entertainment Oyj (XHEL:ROVIO)*	Software & IT Services	NASDAQ Helsinki	2022-02-18	7,5 EUR	5,7 EUR	10,0 EUR	76 %	-24 %	SPFA 5
CORSAIR GAMING, INC. (XNAS:CRSR)	Computers, Phones & Household Electronics	Nasdaq Stock Market	2022-03-04	21,7 USD	11,4 USD	25,0 USD	120 %	-48 %	SPFA 6
Brdr. A & O Johansen (CPH: AOJ B)*	Industrial Suppliers	Mid Cap Copenhagen	2022-03-04	101,0 DKK	68,0 DKK	135,0 DKK	99 %	-33 %	SPFA 6
ALPHABET INC. (XNAS:GOOGL)	Software & IT Services	Nasdaq Stock Market	2022-03-18	136,0 USD	95,7 USD	150,0 USD	57 %	-30 %	SPFA 7
HusCompagniet A/S (XCSE:HUSCO)	Homebuilding & Construction Supplies	Nasdaq Copenhagen	2022-04-22	106,0 DKK	43,9 DKK	80,0 DKK	82 %	-59 %	SPFA 9
EXPEDIA GROUP, INC. (XNAS:EXPE)	Hotels & Entertainment Services	Nasdaq Stock Market	2022-04-22	181,7 USD	93,7 USD	175,0 USD	87 %	-48 %	SPFA 9
DoubleDown Interactive Co., Ltd. (XNAS:DDI)	Hotels & Entertainment Services	Nasdaq Stock Market	2022-05-20	10,4 USD	9,2 USD	13,0 USD	41 %	-11 %	SPFA 11
WALMART INC. (XNYS:WMT)*	Food & Drug Retailing	New York Stock Exchange	2022-06-03	124,8 USD	129,7 USD	150,0 USD	16 %	4 %	SPFA12
NIKE, INC. (XNYS:NKE)*	Textiles & Apparel	New York Stock Exchange	2022-08-19	112,9 USD	83,1 USD	135,0 USD	62 %	-26 %	SPFA 15
Hellofresh SE (XFRA:HFG)	Food & Drug Retailing	Deutsche Boerse AG	2022-09-02	23,4 EUR	21,6 EUR	30,0 EUR	39 %	-8 %	SPFA 16
Volkswagen AG (XFRA:VOW3)	Automobiles & Auto Parts	Deutsche Boerse AG	2022-09-16	145,5 EUR	126,4 EUR	190,0 EUR	50 %	-13 %	SPFA 17
Qt Group Oyj (XHEL:QTCOM)	Software & IT Services	NASDAQ Helsinki	2022-09-30	39,3 EUR	39,3 EUR	50,0 EUR	27 %	0 %	SPFA 18

* Utdelning beaktad i utvecklingen
Data per 2022-10-03

Photocure

Den 28 september sände The Bladder Cancer Company ut ett pressmeddelande där de angav att den nya Blue Light-utrustningen äntligen är tillgänglig kommersiellt i USA via bolagets partner Karl Storz.

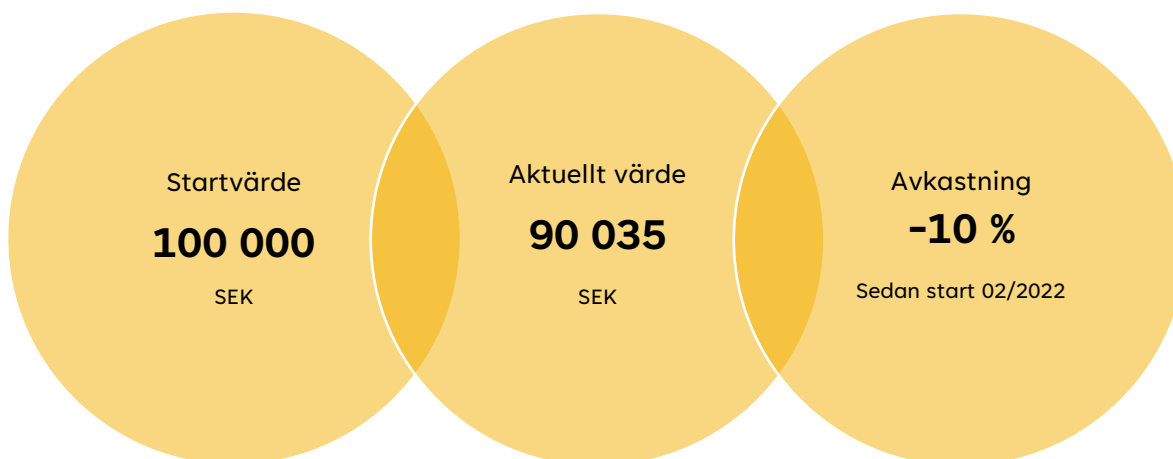
Det var goda nyheter för Photocure då lanseringen tagit betydligt längre än väntat. Under Q4 är det nu äntligen dags för Karl Storz att börja ta emot ordrar och aktien steg givetvis på beskedet.

Nike

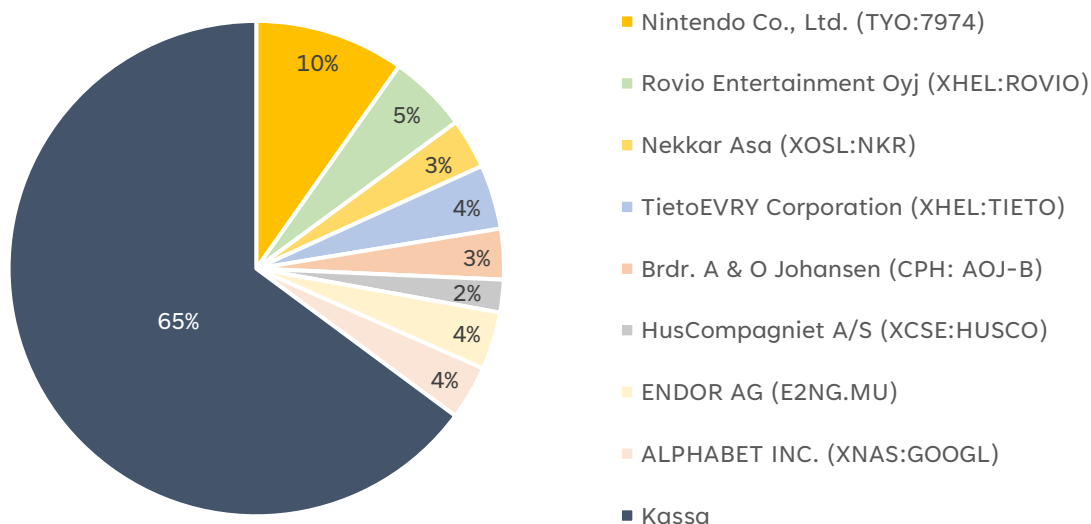
Den kvartalsvisa utdelningen på 0,305 USD utbetalas idag den 3 oktober. Nike presenterade även i förra veckan resultaten för det första kvartalet, men mottagandet från marknaden var tyvärr svagt.

Intäkterna steg 4% (YoY), men om man korregerar för valuta uppgick tillväxten till 10%. Till följd av högre kostnader (främst leverans- och logistik) var lönsamheten sämre än ifjol och vinsten per aktie sjönk med 20% till 0,93 USD.

Inventariet växte även med 44%, drivet av en hög pågående volatilitet i leveranskedjan. Ledningen meddelade att man kommer att vidta åtgärder för att minska inventariet, vilket på kort sikt (kommande mån.) kommer att sätta press på marginalerna. ■



Utveckling i SEK 2022-10-03 (källa: Stockpicker)



Fördelning i SEK 2022-10-03 (källa: Stockpicker)

Tietoevry

Ägare av Tietoevry-aktier erhåller en utdelning på 0,70 EUR per aktie den 5 oktober. Aktien handlas sedan den 23 september utan rätt till utdelning.

Rovio

Bolaget har initierat ett aktieåterköpsprogram som pågår från den 26 september till senast den 31 december. Bolaget siktar på att köpa tillbaka max 800 000 aktier och köpesumman ska uppgå till högst 6 MEUR. Det motsvarar ungefär 1% av alla utestående aktier och Rovio

äger sedan tidigare ca 7,4 miljoner egna aktier.

Nintendo

Japanska speljätten Nintendo genomförde en aktiesplit förra veckan, där man erhöll 10 aktier per befintlig aktie. Det kommer förmodligen främja likviditeten i aktien samt göra bolaget mer tillgängligt för småsparare. Det är även gynnsamt för oss, eftersom vi nu har möjlighet att lätta och öka innehavet mer flexibelt vid tillfälle.

I dagsläget utgör bolaget en något stor del av referensportföljen och det är möjligt

att vi lättar lite på innehavet vid nivåer närmare 6500 JPY.

Ett nytt bolag (!)

Efter att ha tappat en bit över 30% sedan årsskiftet väljer vi att lyfta in Alphabet (Google) i referensportföljen. Tre aktier till en kurs om ca 95,6 USD resulterar i en vikt i portföljen på omkring 3,5%. Google noterade nytt årslägst under fredagen.

Sammanfattning

Referensportföljen består idag av åtta bolag från Danmark, Finland, Norge, Tyskland och USA. ■



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

