

# Fundamental Invest Marts 2022

## Positive takter i marts

Efter to meget negative måneder i januar og februar vendte aktiemarkedet rundt i marts. De store makroproblemer er ikke løst, men markedet havde tilsyneladende taget alle sorger på forskud, og derfor reagerede markedet positivt på, at især situationen i Rusland/Ukraine ikke er eskaleret yderligere. Men situationen i Rusland/Ukraine er problematisk, idet den giver ekstra næring til det andet store makroøkonomiske problem, nemlig inflationen.

Alle råvarer relateret til de to lande, herunder olie, gas, råstoffer, metaller samt afgrøder oplever uhørte stigninger, og giver både ubalancer, men også vareknaphed i mange lande. Inflationen er i de forgangne måneder i 2022 steget uhørt meget og hurtigt, og manges håb om at vi allerede ved slutningen af første halvår 2022 ville se en normalisering af inflationen virker ikke længere realistisk.

Der er heller ingen umiddelbar udsigt til, at presset på forsyningskæderne letter, og vi ser derfor mange virksomheder adressere både høje fragtomkostninger og stigende komponentpriser i deres regnskabsmeddelelser.

Mange virksomheder, herunder også mange danske virksomheder, har besluttet at stoppe alle aktiviteter i Rusland og Hviderusland, selvom det for fleres vedkommende kan medføre milliardtab, og de, der ikke gør, bliver udsat for et voldsomt pres fra både investorer og politikere.

Blandt vores selskaber er flere kommet med gode nyheder i marts måned. ALK-Abelló har meddelt, at det ikke er nødvendigt at lave et fase 3 forsøg i Kina i forbindelse med deres husstøvmideallergitab, hvilket medfører, at de kommer hurtigere på markedet med tabletten end først antaget, hvilket også medfører en væsentlig besparelse for selskabet.

Bavarian Nordic har annonceret en partnerskabsaftale i Asien i forbindelse med deres RSV-vaccine, men dette er forhåbentlig kun den første i rækken af yderligere partnerskabsaftaler.

På månedens sidste dag kom der nyt fra NTG, som har foretaget et stort opkøb og dermed træder ind på det amerikanske marked, og endelig på månedens sidste dag kom der også nyt fra Zealand Pharma, som skifter CEC og har fastlagt en helt ny strategi.

Zealand Pharma satser nu på at lave partnerskabsaftaler på en række af produkterne i pipelinen og har ydermere besluttet, at deres salgsstyrke i USA skal erstattes af en kommerciel partner.

Blandt vore favoritter har de bedst performende i marts måned været RTX, NKT, ALK Abelló, Novo Nordisk og Genmab, som alle er steget over 10%, mens der i marts måned ikke har været nogle af vore selskaber, der har bidraget negativt i nævneværdig grad.

Alt i alt medfører udviklingen i marts et plus på 4,1%, hvorefter afkastet år til dato er på -15,8%.

Med venlig hilsen

**Fundamental Fondsmæglerselskab A/S**

Tlf. 39 90 37 00

[mail@fundamental.dk](mailto:mail@fundamental.dk)

**Invest Administration A/S**

Tlf.: 38 14 66 00

[fi@invest-administration.dk](mailto:fi@invest-administration.dk)

Fundamental Invest's to afdelinger er børsnoterede og kan handles gennem alle landets pengeinstitutter.

**Afdeling StockPick, fondskode DK0016272602 (udbyttebetalende)**

**Afdeling StockPick II, fondskode DK0060521854 (akkumulerende)**