

## Fundamental Invest Maj 2022

Maj måned bød ikke på en løsning eller afklaring på de mange internationale problemer, som har præget markedet i 2022.

Konflikten mellem Rusland og Ukraine fortsætter med uformindsket styrke, og det samme gør inflationen, hvor stigningstakten på det seneste dog ser ud til at bøjede af.

Aktiemarkederne er fortsat meget volatile, og der er stadig afsmitning fra de store fald i de amerikanske tech- og biotekaktier.

Trods dette, er det netop vore to biotekaktier, som er de selskaber, der har klaret sig bedst i vores portefølje i maj måned.

Udbruddet af abekopper har sat internationalt fokus på Bavarian Nordic, som har store lagre af koppevacciner, som også kan bruges mod abekopper. Bavarian Nordics lager på 13 mio. doser er primært reserveret til USA og Canada, til levering i 2023, men virksomheden har fået tilladelse af disse lande til at sælge en del af varelageret nu. Bavarian Nordic har modtaget henvendelser med ønske om køb fra hele verden, og har foreløbigt offentliggjort 2 ordrer til en samlet værdi på over 200 mio. DKK., hvilket har medført 2 opjusteringer fra selskabet.

Også i Zealand Pharma har kursudviklingen været positiv, idet den nye ledelse såvel har annonceret positive fase 3 data på CHI samt solgt insulinproduktet V-GO med en upfrontbetaling på 10 mio. dollar.

Vi forventer yderligere positive meddelelser fra Zealand Pharma inden for de kommende måneder, herunder, at selskabet aflistes fra den amerikanske Nasdaq-børs, hvor man er noteret til ingen verdens nytte, til en årlig omkostning på over 40 mio. DKK.

Maj måned bragte også nyt fra NKT, som udover et rigtig pænt regnskab, annoncerede en kæmpe ordre allersidst på måneden til en værdi på ca. 5 mia. DKK., uden at det dog fik en nævneværdig kurseffekt.

Endvidere kom der i maj måned en mindre nedjustering fra B&O, som dog var ventet af mange pga. de fortsatte problemer med leverancer fra Kina. Nedjusteringen fik således ingen kursmæssig påvirkning.

Komponentproblemer er også årsagen til, at kursen på RTX stadig ligger underdrejet, og den blev sammen med Genmab månedens dårligste performer i vores portefølje.

Vi er dog overbeviste om, at RTX tager grundig revanche kursmæssigt, idet såvel RTX som B&O i lighed med GN Store Nord nu oplever en mærkbar forbedring af leverancesituationen i forbindelse med at nedlukningen af Shanghai er under afvikling.

Alt i alt medfører kursbevægelserne i maj et minus på 2,7% og årets samlede afkast er på -20,6%.

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)**