

## Fundamental Invest Oktober 2022

### Optur i oktober

Efter halvanden måneds store kursfald fra midten af juli til slutningen af september vendte markedet endnu engang i et usædvanlig volatilt år. Aktiemarkedet i oktober blev således en styrkeprøve mellem de mange pessimistiske makroøkonomer og markedskræfterne. Mange makroøkonomer har med recessionsfrygt som årsag spået fortsat store kursfald, men markedet ville det anderledes.

Der har ikke været politiske eller økonomiske årsager til det positive aktiemarked, idet Rusland/Ukraine-situationen på ingen måde udvikler sig positivt, og udmeldingerne fra den kinesiske præsident XI, som er blevet genvalgt for endnu en femårig periode har heller ikke været synderlig positive i forhold til relationen til Vesten.

Endeligt er der endnu ikke udmeldinger fra FED eller ECB, som tyder på, at foden bliver flyttet fra speederen med hensyn til rentestigninger, selvom der begynder at blive hvisket om det i krogene.

For Fundamental Invest blev det en god måned, idet 14 af vore selskaber steg over 10%. Blandt vores største positioner var det især Zealand Pharma, RTX og Genmab, der var med til at gøre oktober til en god måned, men også nyindkøbte GN bidrog positivt med en kursstigning på 19%.

GN Store Nord var for cirka halvanden måneds tid siden i medierne med rygter om, at flere kapitalfonde overvejede at lægge et købstilbud.

På dette tidspunkt lå kursen på 245 og steg hurtigt til 285 for efterfølgende at falde fuldstændig sammen og først finde en kursbund på 120.

Der kan således hurtigt komme fornyet spekulation om et købstilbud, og GN-casen kan blive yderligere styrket af, at forsyningsproblemerne fra Kina bliver stadig mindre.

Zealand Pharma gennemførte med succes en kapitaludvidelse, og stadig flere store danske og udenlandske investorer har fattet interesse for selskabet.

Interessen kan blive yderligere skærpet i de kommende dage, når Zealand Pharma deltager i en stor konference i San Diego med fokus på fedme, og Zealand Pharma har både egne fedmeprodukter i pipelinen og ligeledes et spændende fedmeprodukt med Boehringer Ingelheim, som forhåbentlig snart går i fase 3.

Det er tankevækkende, at de to eneste pharma selskaber, som har et produkt til behandling af fedme, er Eli Lilly med DKK 2.580 mia. i markedsværdi, samt Novo Nordisk med en markedsværdi på DKK 1.860 mia., hvor Zealand Pharma har en markedsværdi på DKK 10 mia. Med stadig større globalt fokus på fedmemarkedet vil det være nærliggende, at et big pharma selskab vil gøre sig overvejelser om at lægge et bud på Zealand Pharma, og dermed spare minimum op til 4-5 års udvikling.

Bavarian Nordic fortsatte ordrestrømmen i oktober med såvel ordrer til Latinamerika og Schweiz, og det ser ud som om aktien er ved at finde de positive takter igen.

Alt i alt slutter oktober med en fremgang på 8,8%, men årets total er stadig negativ med 25,4%.

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)**