

## Fundamental Invest November 2022

### De positive takter fortsætter.

Den positive udvikling i oktober måned fortsatte gennem hele november. Flere og flere forventer nu, at stigningstakten i renteforhøjelserne hos Fed og ECB bliver dæmpet, hvilket har haft en positiv indflydelse på verdens aktiemarkeder, men også har betydet, at den amerikanske dollar er faldet i kurs.

Uro er der stadig rigeligt af, og vi har gennem november set demonstrationer i både Rusland, Iran og Kina, hvor befolkningen på trods af potentielt alvorlige konsekvenser, viser deres utilfredshed med styret. Men det har ikke kunnet ødelægge stemningen på aktiemarkederne, og når vi kigger på vores portefølje, er 10 af vore selskaber steget 10% eller mere i løbet af måneden.

Særlig meget glæde har vi haft af RTX, Chemometec, Genmab og Alm. Brand, men også B&O og nyindkøbte Shape Robotics har bidraget pænt til afkastet. Chemometec fortsætter den resultatmæssige fremgang og forventer yderligere stor vækst i det kommende år, hvilket også er tilfældet med RTX, som netop har aflagt et pænt regnskab med forventning om væsentlig fremgang i det kommende regnskabsår.

B&O har haft et udfordrende år, hvor aktiekursen har været under pres, men vi har i løbet af de sidste uger ringet til forhandlere i Storbritannien og USA, som enstemmigt udtaler, at B&O's nye soundbar til 50.000 kr. formodentlig er deres bedste produkt nogensinde, og såvel forhandlere som kunder er begejstrede. I forbindelse med købet af en soundbar vælger en stor del at købe yderligere produkter, således at deres indkøb i mange tilfælde overstiger 100.000 kr.

Det bliver spændende at se om dette produkt bliver en "gamechanger" for selskabet, som i deres nye strategi satser på et kundesegment, for hvem pris, rentestigninger og inflation ikke er afgørende for deres beslutning om køb af eksklusive produkter.

Shape Robotics er ny i porteføljen. Selskabet arbejder indenfor EdTech (Educational Technology), og har allerede fået et solidt fodfæste i Rumænien, som er et af de lande, hvor EU har afsat mange milliarder kroner til netop det område, som Shape Robotics arbejder indenfor. Der er tillige mange andre lande, hvor der er afsat lignende milliardbeløb til digitalisering af undervisningen fra EU's gigantiske risiliensfond, som er på i alt 743 milliarder Euro.

Det er en pulje, som mange andre danske virksomheder nok skulle bruge ressourcer på at undersøge mulighederne i. Eneste større negative bidragsyder i november er ALK-Abello, hvor der kom skuffende nyt fra deres japanske samarbejdspartner.

Alt i alt slutter oktober med en fremgang på 5,8%, men årets total er stadig negativ med 21%.

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)**