

## Fundamental Invest December 2022

### Julerally'et udeblev.

Efter et par gode måneder havde mange håbet, at også årets sidste måned ville medvirke til en positiv afslutning på året, men sådan blev det desværre ikke.

På makro siden valgte både FED og ECB at dæmpe tempoet for rentestigningerne, men den underliggende tone hos begge var, at man ville fortsætte den hårde kurs mod bekæmpelse af inflation, hvilket var mere end markedet kunne tåle.

Kina lavede i december en 180 graders vending i forhold til deres nultolerance politik i forbindelse med Covid-19, hvilket har medført en kæmpe stigning i antal smittede og allerede nu indføres der restriktioner mod rejsende fra Kina med krav om, at de skal dokumentere, at de ikke er smittet.

For mange virksomheder vil det dog være en yderligere lettelse i forhold til de problemer, som nultolerance politikken har medført, både i forhold til fremskaffelse af komponenter, og med hensyn til deres salg i Kina.

Aktiemarkedet i december blev yderligere negativt påvirket af, at vi så skattesalg i en lang række selskaber, hvor investorerne ønskede at realisere deres tab inden årsskiftet.

Der har dog også været positive elementer i månedens løb, og blandt vore favoritter fik såvel Per Aarsleff og NKT nogle rigtig pæne ordrer, som især for Per Aarsleffs vedkommende medførte en markant kursstigning.

Blandt de selskaber, der var med til at trække månedens afkast i minus, er det vores opfattelse, at især GN og B&O blev ramt af skattesalg, mens Bavarian Nordic, ChemoMetec og RTX mere blev trukket ned af det generelt negative marked mod månedens afslutning.

Ved årsskiftet har mange makroøkonomer stadig de negative briller på, og forventer en eller anden grad af recession i 2023, men blandt deltagerne i aktiemarkedet er stemningen ikke helt så pessimistisk og mange vurderer, at der i de aktuelle kurser i høj grad er taget højde for, at den generelle økonomi får det svært i første halvår.

Vi hælder til det sidste og både håber og tror, at vi har en del til gode i rigtig mange af vores favoritter i 2023.

December afkastet endte på -4,1% og således gav 2022 desværre et negativt afkast på minus 24,3%.

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)**