

Fundamental Invest Marts 2023

Uroligt marked i marts

Marts måned startede tilforladeligt, med en underliggende positiv stemning på aktiemarkedene, men det blev afbrudt fra den ene dag til den anden.

Amerikanske Silicon Valley Bank kom i store problemer, hvilket medførte frygt for det amerikanske banksystem og problemer for et meget stort antal tech-virksomheder, som havde konti i banken.

Ugen efter var det Europas tur, idet Credit Suisse ligeledes kom i store problemer og over en weekend, måtte lade sig overtage af UBS. Dette skabte megen nervøsitet på aktiemarkedene, hvor især bankaktier over hele Europa, herunder også Danmark, faldt tungt på frygten for, at investorerne ikke har indsigt i, hvad der måtte ligge af urealiserede kurstab på bankernes obligationsbeholdninger.

Måneden bød også på en lang række selskabsspecifikke nyheder.

NKT fik endnu en stor ordre, men en kommende kapitaludvidelse lægger desværre stadig loft over kursen, som uden en kommende kapitalforhøjelse ville ligge pænt over kurs 400. (mod den nuværende kurs på 355)

GN Store Nord kørte med 180 km i timen ind i muren på generalforsamlingen, idet bestyrelsens forslag om en stor kapitaludvidelse blev nedstemt af selskabets aktionærer.

GN Store Nord kunne sagtens have undgået dette nederlag ved at lave en kapitalforhøjelse på 4-5 mia. dkr. ved en rettet emission i ugerne før generalforsamlingen, og dermed undgået et forsmædeligt nederlag.

ISS meddelte, at selskabets CEO Jacob Aarup stopper efter blot 2,5 år for at drage videre til Carlsberg, men aktionærene havde foretrukket, at han var blevet hos ISS et par år endnu og færdiggjort selskabets turn-around.

B&O kom med en nedjustering, primært forårsaget af Kina, hvor forbrugerne endnu ikke for alvor har fundet vej til butikkerne, hvilket mærkes hos B&O, idet Kina normalt udgør over 20% af selskabets omsætning. Dette er blevet en del bedre i marts måned, men ikke nok til at opveje det tabte.

Zealand Pharma er kommet med flere positive nyheder vedrørende deres fedme-pipeline.

Deres partner Boehringer-Ingelheim har offentliggjort, at de går i fase 3 med det produkt, de har sammen med Zealand, og Zealand har yderligere offentliggjort stærke data for deres Amylin-produkt og går endvidere i fase 2 med et af deres andre produkter.

Desværre foretog Zealand allersidst på måneden en større kapitaludvidelse, som på kort sigt har ramt kursen, men vi er fortrøstningsfulde med selskabet, og føler os sikre på, at det kun er en midlertidig korrektion.

Endelig kunne **Shape Robotics** offentliggøre, at deres fortegningsmission er blevet fuldttegnet, og selskabet kunne endvidere melde om en ordre fra England på deres robotter.

Alt i alt medfører marts måned et minus på 2,2 % og årets afkast ÅTD er således 2,1 %.

Vi ønsker alle en rigtig god påske.

Med venlig hilsen

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S

Tlf. 39 90 37 00

mail@fundamental.dk

Invest Administration A/S

Tlf.: 38 14 66 00

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)