

## Fundamental Invest Maj 2023

Positiv start på måneden, men derefter vigende tendens.

Maj måned startede positivt for aktiemarkederne drevet af generelt gode regnskaber og forventning om en pause på rentestigningerne, i hvert fald i USA.

Fra midten af måneden blev markedet mere nervøst, hovedsagelig på grund af frygten for, at der ville blive problemer med hensyn til aftalen om et gældsloft i USA, hvilke skabte usikkerhed lige indtil månedens afslutning.

Samlet set blev det danske aktiemarked således sendt lidt over en procent ned, hvorimod Fundamental Invest gik frem med en lille procent.

Det var især **Zealand Pharma**, som bidrog positivt, idet der bliver stadig større forventninger til de data, som såvel Zealand Pharma's samarbejdspartner Boehringer Ingelheim som Zealand Pharma selv, fremlægger på ADA Konferencen d. 23-25 juni, som fokuserer på fedme.

Endvidere så vi en pæn stigning i **Bang & Olufsen**, blandt andet forårsaget af mediefokus på en NBA-kamp i USA, hvor megastjernen Kim Kardashian, som har 340 millioner followers på instagram, blev spottet med et super dyrt B&O produkt.

Andre positive bidragsydere var **NKT**, hvor markedet blev lettet over en udmelding fra selskabet om, at man blot påtænker en kapitaludvidelse på 15%, hvor kapitaludvidelsen var frygtet langt større, og endelig steg **Netcompany** pænt op til selskabets kapitalmarkedsdag d. 1. juni.

På minussiden i maj var **Alm. Brand** og **RTX**, som begge kom med skuffende regnskaber.

**Alm. Brand** blev i årets første kvartal ramt af en række småskader i forbindelse med det dårlige vejrlig i marts måned, hvilket samlet kom til at fylde en del på omkostningssiden, og **RTX** kom ikke med den forventede opjustering idet selskabet stadig lider under, at det i det sene efterår 2022 måtte købe et meget stort antal komponenter til høje priser for at sikre ordreleverancerne til selskabets kunder. Dette lager bliver nu gradvist nedbragt, hvilket i løbet af en seks måneders periode såvel vil medføre en bedre bruttomargin, samt skaffe kapital til et kommende aktietilbagekøb.

Alt i alt slutter måneden med et plus på 0,8%, hvilke bringer årets resultat op på et plus på cirka 4,3%.

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)**