

## Fundamental Invest August 2023

August præget af makroøkonomiske bekymringer.

De makroøkonomiske forhold fik en væsentlig indflydelse på aktiemarkedet i august måned. Markedet føler sig endnu ikke overbevist om, at vi har set de sidste renteforhøjelser og bekymringerne om Kinas ejendomssektor er blusset op på ny. Nu er det ikke længere kun Evergrande, som er i problemer, men også andre meget store kinesiske ejendomsselskaber er voldsomt udfordret. Traditionelt løser den kinesiske regering problemer som disse, men det skaber alligevel nervøsitet på finansmarkederne.

August har været den store regnskabsmåned, og i de tilfælde, hvor selskaberne ikke lever op til deres egne og investorernes forventninger, er der i den grad kontant afregning.

Værst er det gået for Ørsted, som vi heldigvis ikke har en eneste aktie i, men hvor en markant nedjustering kun få måneder efter en positiv kapitalmarkedsdag hos selskabet, på én dag fik investorerne til at skrælle 25% af værdien af det store C25 selskab. Det bringer endnu engang tankerne hen på, hvor farligt det kan være at lade sig rive med af "hypes" om udvalgte brancher, hvor en investering i grønne selskaber i Danmark i form af Ørsted og Vestas, gennem de sidste 2 år har vist sig at være katastrofale.

En ny hype, som alle taler om, er kunstig intelligens (AI), som mange tror vil gå sin sejrsgang de kommende år. I den forgangne måned oplevede jeg selv at have en god dialog med den ansvarlige for Investor relations hos B&O, som dog var lidt ked af, at der for sjældent stod noget positivt om B&O. I forlængelse heraf, gav jeg ChatGPT opgaven at skrive en positiv sang på ca. 8 vers om B&O. ChatGPT lavede 8 vers på formfuldendt engelsk, hvor den opsummerede B&O's omdømme, deres produkter, hvilke materialer produkterne er lavet af – det tog den 8 sekunder! Naturligvis følger vi udviklingen nøje, da AI, ligesom det kan være en trussel for nogen virksomheder, kan være en stor mulighed for andre.

En af de ting, vi så frem til med spænding i august måned, var data fra Novo Nordisks Select-studie. Data tog aktiemarkedet på sengen, idet de viste en reduktion i hjerte/kar-sygdomme ved brug af Wegovy på 20%, hvilket ifølge investorerne og aktieanalytikerne vil åbne dørene for endnu mere brug af Wegovy, der går sin sejrsgang i relation til fedmebehandling. Kursreaktionen var voldsom, idet Novo Nordisk steg 17% og dermed nåede en værdi på 2.800 mia. d.kr. og resultaterne trak ligeledes Zealand Pharma med op kursmæssigt, da de opererer inden for det samme område. Positivt var også resultatet fra Per Aarsleff, som kom med en særdeles stor opjustering.

På negativsiden har GN Store Nord og B&O haft en rigtig dårlig måned kursmæssigt uden selskabsspecifikke nyheder, medens faldende i ISS og Netcompany har haft en årsag. Netcompany kom således med en skuffende 2. kvartals meddelelse, om end de tror og håber, at tingene bliver væsentligt bedre i 2. halvår 2023, og ISS blev ramt af, at selskabet valgte at tage en milliardstor nedskrivning på deres engagement i Frankrig. Ligesom med Ørsted kom denne udmelding som en stor overraskelse for aktiemarkedet, idet ledelsen havde givet investorerne indtryk af, at der ikke ville blive tale om ekstraordinære omkostninger fremadrettet.

Alt i alt slutter måneden for Fundamental Invest med et minus på 4%, hvilket medfører, at årets afkast år til dato er -1,4%.

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)**