

Fundamental Invest December 2023

God afslutning på 2023

En super god november 2023 blev fulgt op af en god december, som medvirkede til at bringe året i plus. Forventningerne om, at 2024 byder på en række rentesænkninger har for alvor fået tag i markedet, og analytikerne overgår nu hinanden i bud på, hvor mange rentesænkninger, vi ser i det kommende år. Vi må håbe, at det ikke kommer til at gå for stærkt, da store rentebevægelser giver megen finansiell uro, og besværliggør virksomhedernes forventninger, hvilket vi i høj grad har set, da renterne gennem de seneste to år steg med raket fart.

Positive forventninger til aktiemarkedet på baggrund af faldende renter får også risikovilligheden til at stige, hvilket meget vel kan medføre, at investorernes fokus kommer til at omfatte det brede aktiemarked og ikke kun de største selskaber.

December måned bød på en del nyheder fra en række af vore selskaber.

Zealand Pharma, som får et nyhedstungt 2024, måtte meddele, at godkendelsen af et af deres produkter trækker ud, idet FDA konstaterede produktionsvanskeligheder hos en af deres samarbejdspartnere, men der var ingen negative observationer med selve produktet, og meddelelsen fik kun marginal indflydelse på aktiekursen, og således blev **Zealand Pharma** igen i december et af de selskaber, som performede bedst i vores portefølje.

Shape Robotics lukkede det længe ventede opkøb af polske Skriware til en favorabel pris, og selskabet udsendte samtidig guidance for 2024, hvor man forventer en fordobling af omsætningen og en pæn forbedring på bundlinjen. Såvel selskabets direktør og bestyrelsesformand har gentagne gange gennem de sidste måneder købt aktier i selskabet, hvilket vi naturligvis ser positivt på.

North Media har også været på opkøbstogt og erhverver Sveriges største distributør af tryksager og lokale ugeaviser. Det er et marked, som **North Media** kender særdeles godt, og opkøbet virker særlig interessant, fordi Post Nord i Sverige for nyligt er gået ud af markedet, hvilket skaber grobund for vækst, og giver mulighed for at hæve priserne med forbedring af profitabiliteten til følge.

RTX annoncerede ved månedsskiftet en strategisk samarbejdsaftale indenfor deres healthcare division, og forventer at levere en meget markant vækst indenfor dette segment i løbet af de kommende 2-3 år. Selskabet annoncerede endvidere langt om længe et aktietilbagekøb på op til DKK 20 mio., men vi havde gerne set det væsentlig større, og det ville være ønskeligt, at selskabets direktion og bestyrelse selv lagde hånden på kogepladen og købte aktier i virksomheden, ligesom vi som nævnt har set ledelsen gøre i **Shape Robotics**.

Selskabets årsregnskab var rigtig pænt, men til gengæld leverede man en svag guidance, og **RTX** handler nu på en værdiansættelse, hvor det ikke længere er utænkeligt, at en kapitalfond vil overveje at lægge et bud på selskabet, især i betragtning af de meget positive målsætninger, selskabet har udmeldt for 2025/2026, hvor man forventer en bundlinje på mindst DKK 100 mio.

Vi håber og tror, at forventningen om markant lavere renter kan være understøttende for aktiemarkedet i første halvdel af 2024.

Alt i alt slutter måneden for Fundamental Invest med et plus på 3,7%, hvilket medfører, at årets afkast år til dato endte på +1,7%.

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)