

Fundamental Invest Februar 2024

Belønning til investorerne i Fundamental Invest.

Til vore glæde fortsætter den gode performance og således har også februar været RIGTIG god.

På makrosiden tegner det til at Kina langsomt er ved at finde momentum, idet forbruget under kinesisk nytår har været kraftigt stigende set i forhold til de foregående år. I USA må det tages for givet, at Donald Trump bliver Republikanernes præsidentkandidat, mens flere og flere tvivler på om Joe Biden overhovedet stiller op, da alderen tilsyneladende begynder at blive et problem for ham.

I Danmark vækker det bekymring blandt mange, at Rusland tilsyneladende er begyndt at intensivere deres hackerangreb på Danmark, som modsvar på Danmarks mere og mere offensive støtte til Ukraine, og man skal ikke undervurdere risikoen for, at Rusland eller Rusland-sympatisører kan rette et alvorligt angreb mod dansk infrastruktur. Men de mange bekymringer og konflikter ude i verden påvirker ikke aktiemarkederne nævneværdigt, og således er også det danske aktiemarked kommet ganske pænt fra start.

Rigtig godt er det som nævnt gået for Fundamental Invest, der har udviklet sig mere end dobbelt så godt som det generelle danske aktiemarked, og i februar er det endnu engang **Zealand Pharma**, der skinner klarest. **Zealand Pharma** er steget 41% i februar måned efter allerede i januar at være steget 27%. Selskabets partner Boehringer Ingelheim har i løbet af måneden præsenteret meget positive data, og det har motiveret en række førende aktieanalytikere til at forhøje deres kursmål for selskabet meget markant og højest ligger nu Goldman Sachs og Jeffries på kurs 800. Også selskabets middel mod korttarmssyndrom fremstår stadig mere værdifuldt, da deres tætteste konkurrent har offentliggjort skuffende data, som bevirkede et kursfald på cirka 40%.

RTX har ligeledes fortsat den markante optur i forlængelse af selskabets mere aktionærvenlige kommunikation til aktiemarkedet. Der er dog stadig meget at indhente, men også meget potentiale, hvis selskabet kan dokumentere, at det er på vej til at indfri deres ambitiøse mål for 2025/2026.

Også **Shape Robotics**, **ChemoMetec** og **NetCompany** har haft en rigtig god måned. **Shape Robotics** har fornuftigvis besluttet sig til at ændre planerne om en fortegningsmission til en rettet emission, og har i forlængelse af to opjusteringer i februar offentliggjort en langsigtet guidance, hvor de forventer senest i 2027 at omsætte for DKK 1 mia. med en EBITDA-margin på 12-15%.

Disse forventninger skal ses i forhold til de seneste års omsætningstal på DKK 20 mio. i 2021, DKK 87 mio. i 2022 og DKK 171 mio. i 2023. Selskabet forventer nu, at man udover stor omsætning i Europa også vil modtage ordrer fra USA, UAE, Indien og Kina.

ChemomMetec er for alvor rebounded efter at være presset markant kursmæssigt af frygt for manglende vækst, og **NetCompany** har fået en rigtig god start på året og er ved at genvinde investorernes tillid.

Vi tror at **NetCompany** kan blive en rigtig god investering for os i 2024, da selskabet har budt ind på en række meget store opgaver i Storbritannien, som ikke er medtaget i guidance, mens de store omkostninger til at udarbejde tilbuddene allerede er bogført i 2023-regnskabet.

Mange af vore øvrige positioner har også bidraget positivt, og på minussiden er der heldigvis ikke nogle selskaber, der trækker væsentlig ned.

Det har skuffet os, at **Bavarian Nordic** ikke annoncerede et aktietilbagekøb i forbindelse med deres kapitalmarkedsdage, idet vi har haft en tæt dialog med selskabet inden, hvor vi anbefalede dem at igangsætte aktietilbagekøb. Det manglende aktietilbagekøb har også skuffet markedet, og aktien er efter kapitalmarkedsdagen faldet lige så meget, som den var steget op til kapitalmarkedsdagen.

Vi har dog ikke givet op, og tror stadig, at der er mulighed for at motivere selskabet til at foretage aktietilbagekøb og dermed cementere over for markedet, at pengestrømmene nu endelig går fra selskabet til aktionærene.

Som nævnt er der enkelte selskaber, som trækker lidt ned, **ISS**, fordi deres store kunde Deutsche Telekom har valgt at tilbageholde en betaling på DKK 600 mio. mellem parterne, og **North Media** hvor regnskabet skuffede investorerne.

Alt i alt slutter februar måned med et plus på 5,9%, hvilket bringer årets afkast op på et plus på 12,4%, og dette skal sammenlignes med et benchmark afkast på 4,7%.

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)