

Fundamental Invest Marts 2024

Endnu en god måned

På makrosiden har der været rimelig stille i marts måned. De forskellige konflikter i verden, herunder Rusland/Ukraine og Israel/Palæstina konflikterne, påvirker fortsat ikke aktiemarkedene nævneværdigt.

Det har heller ikke påvirket aktiemarkedene negativt, at forventningen til antallet og størrelsen af centralbankernes rentesænkninger i 2024 er aftagende, selvom nogle markedsdeltagere for blot få måneder siden forventede 6 rentesænkninger, hvor konsensus nu er nede på 2-3 rentesænkninger. Aktiemarkedene har således stadig en positiv undertone.

Der er også i marts måned en række af vores selskaber, der er steget rigtig pænt. I marts måned er der flere af vores mindre selskaber i porteføljen, der har udviklet sig rigtig positivt kursmæssigt, og såvel **MT Højgaard** som **SP Group** er steget meget på bagkant af gode regnskabsmeddelelser, ligesom **Shape Robotics** har fortsat stimen af kursstigninger. Blandt vore større selskaber, har **GN Store Nord**, **NKT** og **Genmab** også bidraget rigtig positivt til afkastet.

Generelt fornemmer vi en spirende interesse for selskaber uden for C25 indekset, og en del af vores positioner blandt de mellemstore selskaber, oplever således fornyet interesse blandt investorerne. På minussiden, blandt de små positioner, finder vi **North Media**, som har trukket ned.

Desværre er også **Chemometric** faldet tilbage efter pæne stigninger i starten af året, men et pludseligt direktørskifte blev ikke modtaget positivt af investorerne. De valgte heller ikke at acceptere selskabets forklaring til direktørskiftet, på trods af, at selskabet på hele 5 conference-calls forsøgte at give en god forklaring på beslutningen om at skifte en direktør, der blot havde haft ca. 6 måneder på posten.

Ved indgangen til april måned er regnskabssæsonen stort set overstået, men i kølvandet på aflæggelsen af regnskaber, er der stadig mange virksomheds-præsentationer, som vi kan og vil deltage i, ligesom der potentielt kan komme nyt fra selskaberne i forbindelse med afholdelse af deres generalforsamlinger.

Alt i alt slutter marts måned med et plus på 3,1%, hvilket bringer årets afkast op på et plus på 15,9%, hvilket er markant bedre end vores benchmark med et afkast på 7,0%.

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)