

## Fundamental Invest Januar 2025

Der blev ikke noget januar-rally i Danmark

Selvom flere europæiske markeder kom pænt fra start i 2025, var det danske aktiemarked fodslæbende, men alligevel lykkedes det Fundamental Invest at få et afkast på 3,4%, hvilket var det bedste blandt alle danske investerings-foreninger med danske aktier som investeringsunivers.

Mange investorer har været nervøse og tilbageholdende af frygt for Donald Trumps trusler om tariffer, og der er blevet gættet meget på, hvem han ønsker at ramme og i hvor høj grad. Sløret for det blev løftet i weekenden op til begyndelsen af februar måned, hvor Trump truer med uhørte 25% tariffer mod sine vigtigste handelspartnere Mexico og Canada. Han vil desuden indføre 10% tarif på varer fra Kina, og inden længe vil han underskrive et dekret for en tarif mod Europa. Det er ulykkeligt at tænke på, at Trump på under en måned når at gøre mere skade på verdensøkonomien end præsident Putin har gjort gennem 3 år i sin krig mod Ukraine.

Titusindvis af virksomheder, og medarbejdere, der kan tælles i hundredvis af millioner, kommer til at leve i uvished om deres fremtid, som følge af dette.

I hvor høj grad det får indvirkning på verdens aktiemarkeder, henstår indtil videre i det uvisse, men regeringsledere og topøkonomer over hele verden ser måbende og hovedrystende i forhold til Trumps ageren.

Som sagt blev januar en positiv måned for Fundamental Invest, hvor 5 af vores selskaber steg over 10%. Helt i front lå B&O med en stigning på 35%, da der er voksende tiltro til at selskabets strategi virker. Som en joker har vi også B&O's mulighed for et massivt ordreflow i forbindelse med de næsten 20.000 beboere i Californien, hvis huse er nedbrændt, og som udover at skulle bygge nye huse naturligvis skal købe nyt indbo, herunder formodentlig nye tv, højtalere etc. Også RTX og Shape Robotics er reboundet fra lave kursniveauer, ligesom GN Store Nord er steget pænt, på trods af, at denne aktie med en shortbase på mere end 10%, stadig er den mest shortede aktie i Danmark. Endeligt steg Chemometec med 15%, som følge af flere analysehuses positive anbefalinger af selskabet. Sorteper i porteføljen i januar er DFDS og Netcompany.

DFDS nedjusterede 2024-resultatet, ligesom de kom med en meget skuffende forventning til 2025, og fra et være mange aktieanalytikerers darling, ser mange nu hellere CEO Torben Carlsen kølhalet.

Netcompany skuffede også investorerne og analytikerne med et 4-kvartalsregnskab, der lå en del under det forventede, men selskabets ledelse er fortrøstningsfulde ved indgangen til 2025.

Vi går nu ind i februar måned, hvor regnskaberne fra de børsnoterede selskaber kommer i en lind strøm, og hvor vi med afsæt i dem skal vurdere, om der skal laves nogle ændringer i porteføljen.

Som altid i februar, bliver det en travl måned med masser af regnskaber og analyser, der skal læses og mange møder med ledelsen i de børsnoterede virksomheder.

Vi krydser fingre og håber på, at aktiemarkederne ikke tager for meget skade af Trumps ageren.

Månedens afkast blev et plus på 3,4%, og årets resultat er således et plus på 3,4%.

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@ia.dk](mailto:fi@ia.dk)

Fundamental Invests to afdelinger er børsnoterede og kan handles gennem alle landets pengeinstitutter.

**Afdeling StockPick, fondskode DK0016272602 (udbyttebetalende)**

**Afdeling StockPick II, fondskode DK0060521854 (akkumulerende)**