

## Fundamental Invest Februar 2025

### Makroøkonomien dominerer

Verdens aktiemarkeder fortsætter med at være præget af præsident Donald Trumps udmeldinger.

Efter at have udskudt straffold mod Canada og Mexico, fremskynder han nu straffolden mod de to, lægger yderligere told på varer fra Kina, og truer hele Europa med told.

Europæiske regeringsledere sættes nu under maksimalt pres for våbenindkøb, og Mette Frederiksens ”KØB, KØB, KØB” uanset kvaliteten, bringer mindelser om de 30 mia. kr. som blev brugt på minksagen.

Det danske aktiemarked har svinget frem og tilbage gennem februar, og indtil fredag lå Fundamental Invest lunt i svinget, men blev ramt af markant gevinsthjemtagning i **Per Aarsleff** og **MT Højgaard**. De største bidragsydere til afkastet i februar er **B&O**, der fortsætter den store stigning fra januar, og **ISS**, der præsenterede et virkelig godt regnskab, men faldt lidt tilbage sidst på måneden i forbindelse med, at en storaktionær valgte at sælge ud.

På negativ siden i februar finder vi **GN Store Nord**, som stadig er Danmarks mest shortede aktie. Vi føler os fortsat sikre på, at det værste ligger bag selskabet. Den seneste tid har der været positive indikationer omkring fremtidigt headset salg, som indikerer en vending i salget, samt at Kinas eksponering i produktionen er håndterbar, da størstedelen af produktionen er ude af Kina.

Også **Bavarian Nordic** er faldet i februar måned på trods af, at selskabet fik godkendt et produkt hos FDA, og i den forbindelse fik tildelt en voucher, som ved salg kan indbringe cirka 1,1 mia. kr.

Men nervøsiteten omkring, hvad Donald Trump og hans sundhedsminister kan finde på, har desværre overskygget det positive newsflow fra selskabet.

Marts måned skydes i gang på bagtæppet af en historisk pressekonference mellem Ukraines og USA's præsident, som udviklede sig til et veritabelt mundhuggeri, igangsat af USA's vice præsident, hvilket resulterede i, at præsident Zelenskyj forlod Det Hvide Hus uden en aftale med USA om udnyttelse af Ukraines mineralforekomster.

Denne aftale havde Donald Trump lagt rigtig meget prestige i at få underskrevet i forbindelse med mødet med Zelenskyj, og dette har ikke ligefrem bidraget positivt til forholdet mellem de to.

Februar slutter med et marginalt minus på 0,5% for Fundamental Invest hvorefter afkastet for 2025 er et plus på 3,5%

Afdeling StockPick har i februar måned udbetalt et udbytte på 24,5 kr. pr. investeringsbevis til vore investorer.

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)**