

Fundamental Invest Marts 2025

Endnu en trist måned med Trump

USA's Præsident fortsatte sin fremturen i marts og har offentliggjort, at 2. april bliver USA's "Liberation Day". Denne dag vil han fremlægge en bazooka af tariffier og trusler mod et utal af lande, med hvem han er utilfreds vedr. USA's samhandel. Det har sendt verdens aktiemarkeder i rødt, idet usikkerheden med hensyn til omfanget af hans tiltag plager investorerne. Hans ønske om at overtage Canada, Panama og Grønland, og lave et verdenskort før og efter Trump, gør ikke nervøsiteten mindre, og Danmark er naturligvis i en kattepine vedrørende Grønland.

Som optakt til "Liberation Day" har mange europæiske virksomheder modtaget et brev fra USA's administration, hvor USA kræver, at alle intentioner og politikker vedrørende mangfoldighed og inklusion skal droppes, hvis man ønsker relation til USA. Mange af verdens største investorer har valgt at vende USA ryggen, og i stedet satse på et Europa, anført af Tyskland med en gigantisk investeringspakke.

Den internationale situation ændrer sig således næsten dagligt, hvilket naturligvis gør det vanskeligt at navigere, både med hensyn til internationale aktiemarkeder, men også med hensyn til, hvilke selskaber i Danmark, man eventuelt enten skal være varsom med, eller overveje at investere i, fordi de muligvis får gavn af en ny situation.

Blandt enkeltaktierne har flere selskaber fået en hård medfart, og især **Novo Nordisk** skiller sig ud med et fald på 27%. Sentiment omkring selskabet er gået fra ekstremt positivt til det stik modsatte, hvor stort set alle nyheder om og fra **Novo Nordisk** bliver tolket negativt, og aktien er nu faldet over 50% fra toppen siden juni måned 2024. Hårdt ramt i marts måned har også været **North Media**, som valgte at tage en stor nedskrivning på den virksomhed i Sverige, som de købte for blot halvandet år siden.

Mere positive meldinger har der været fra **Zealand Pharma**, **Alm. Brand** og **RTX**. **Zealand Pharma** har indgået en gigantisk aftale med Roche, med en upfront betaling på USD 1,4 mia. og potentielle milestone betalinger op til USD 5,3 mia. Aktien steg umiddelbart markant, men er hurtigt faldet tilbage igen på grund af den stadig stigende usikkerhed vedrørende konkurrencesituationen inden for fedme.

Alm. Brand fik i marts gennemført salget af deres energi- og marine aktiviteter, som gav et provenue på DKK 1,6 mia. Selskabet har umiddelbart igangsat et meget stort aktietilbagekøb, som understøtter kursen. **RTX** kunne offentliggøre, at de har fået ny storaktionær i form af kapitalfonden Polaris. Polaris er kendt for at være en offensiv investor, som gerne bidrager til udvikling af de virksomheder, der er investeret i, evt. på bestyrelsesniveau.

Alt i alt har marts været en dårlig måned med et samlet tab på 7,8%, hvor vi, udover de allerede nævnte selskaber, har været negativt påvirket af **Bavarian Nordic**, **MT Højgaard**, **GN Store Nord** og **NetCompany**.

År til dato er afkastet således negativt med 5%.

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@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)