

Fundamental Invest April 2025

Rutsjebanetur i april

April måned blev usædvanlig volatil med store fald i første halvdel af måneden afløst af store stigninger i anden halvdel. April måned blev indledt med Donald Trumps Liberation Day, hvor han i Rose Garden for øjnene af en måbende verden, med et papskilt i hånden, erklærede økonomisk krig mod hele verden med indførsel af toldsatser af enorme dimensioner.

Det har skabt usikkerhed og dyb bekymring hos verdens regeringsledere, millioner af virksomheder og milliarder af mennesker, som finder det ufatteligt, at en enkelt person uhindret kan bruge verden som sin legeplads.

Blot en uge efter hans krigserklæring, besluttede Trump at udskyde hovedparten af toldstigningerne med 90 dage. Undtaget er dog relationen til Kina, hvor de to supermagter nu løfter toldsatserne mod hinanden i grotesk omfang og i skrivende stund er toldsatserne 125% & 145%. Dette er selvfølgelig fuldstændig uholdbart, og det må forventes, at der findes en for begge parter tålelig løsning i maj måned.

Det giver dog usikkerhed, og sætter mange virksomheder i et svært dilemma, når de skal guide for 2025.

Det har ligeledes bragt usikkerhed, at Donald Trump, udover hans toldkrig, annoncerede, at han ville få fjernet Jerome Powel som Centralbankchef i USA. Dette har sammen med toldkrigen svækket tiltroen til USA og medført en stærk faldende dollar, og et storudsalg af amerikanske statsobligationer, og for en del danske virksomheder er dollarsvækkelsen absolut ikke positiv.

Blandt enkeltaktierne har **NetCompany**, **NKT**, **Per Aarsleff** og **Bavarian Nordic** været de største bidragsydere i april måned.

NetCompany blev trukket op af positive kommentarer fra en konkurrent vedrørende aktiviteten i Storbritannien. **NKT** steg på forventningen om stor udbygning af elnettet i Europa, og **Bavarian Nordic** forventes snarest at sælge deres voucher for minimum DKK 1 mia. og i umiddelbar forlængelse heraf starte et massivt aktietilbagekøb. Begge disse forhold blev adresseret til ledelsen på selskabets generalforsamling, og ledelsen bekræftede, at disse forhold har topprioritet.

På minussiden finder vi **B&O** og **RTX**, som begge satte noget af den seneste tids stigninger over styr. Af selskabsspecifikke nyheder kan nævnes, at kinesiske Sparkle Roll har annonceret, at de nu ejer over 10% af **B&O**. **Novo Nordisk** har efter devisen "If you can't beat them, join them" annonceret et samarbejde med det amerikanske selskab Hims & Hers, som førhen har solgt kopiprodukter af **Novo Nordisk** væggtabsmedicin, og **Shape Robotics** har fået ny bestyrelsesformand i form af tidligere CEO for selskabet Andre Fehr, hvilket har været populært blandt mange mindre investorer.

Maj måned bliver super travl idet alle børsnoterede selskaber rapporterer 1. kvartals resultatet, og udfaldsrummet er større end normalt med hensyn til de forventninger, som de enkelte selskaber vil give udtryk for i deres regnskaber.

April måned medfører et minus på 0,9%, hvorefter resultatet for Fundamental Invest år til dato ligger på - 5,9%.

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)