

Fundamental Invest September

Efter et par rigtig gode måneder i juli og august blev stemningen noget mere afdæmpet i september måned. Vi kommer stadig tættere på det amerikanske valg, ligesom Storbritanniens exit fra EU stadig er uafklaret og begge dele medvirkede til større usikkerhed på aktiemarkederne end de foregående måneder.

September sluttede med et globalt transmitteret verbalt slagsmål mellem to vrede gamle mænd. Beklageligvis var det ikke en scene fra et alderdomshjem, men et af de afsluttende akter i sæbeoperaen om at blive USA's præsident de næste 4 år.

Vi går således ind i oktober måned med to store uafklarede internationale forhold - valget i USA og afklaring vedr. Brexit, som vil komme stadig nærmere en afklaring. Det er besynderligt at tænke på, at usikkerheden vedrørende udfaldet af det amerikanske valg blandt andet går på, om præsident Trump overhovedet vil acceptere et valgnederlag, og at den fornyede Brexit-usikkerhed skyldes, at Boris Johnson i sidste øjeblik har valgt at løbe fra alle aftaler.

Dette vil naturligvis komme til at fylde meget i nyhedsstrømmen, mens de selskabsrelaterede nyheder først vil tage til i slutningen af oktober, hvor Q3-regnskabssæsonen for alvor sættes i gang herhjemme.

Udsvingene i vore selskaber i september har været væsentlig mindre end de foregående måneder. På positivsiden har vi haft glæde af Chemometec, som er steget 13%, men også vore positioner i Vestas, DSV, Penneo, Per Aarsleff og Matas har bidraget positivt. På negativsiden vejer NKT, Orphazyme, Bavarian Nordic og RTX tungest. NKT og Orphazyme i forbindelse med forestående eller igangværende kapitaludvidelser, medens Bavarian Nordic endnu ikke har kunnet levere positive nyheder omkring funding af deres Covid-19 vaccine. Endelig har RTX haft en lidt svær måned efter deres kvartalsmeddelse, som udviste en lavere end forventet omsætning, men dog en tilfredsstillende indtjening. For de nævnte 4 selskaber, som har trukket ned i september, er vi stadig meget fortrøstningsfulde og forventer, at de fremover vil bidrage til et godt afkast.

Selvom der stadig er udbredt bekymring om Covid-19 og smittespredningen, oplever vi, at flere og flere virksomheder, herunder mange af dem vi er stort positioneret i, melder ud, at de forventer at komme igennem Covid-19 krisen væsentligt bedre end de frygtede for blot få måneder siden, hvilket er med til at give forventning om, at 2020 vil slutte med et

fornuftigt afkast.

Afkastet i Fundamental Invest er faldet marginalt i september måned, således er afkastet år til dato 9,56%.

Med venlig hilsen,

Invest Administration A/S

Tlf.: 38 14 66 00

fi@invest-administration.dk