

## Fundamental Invest Oktober 2020

Efter en positiv start på oktober måned vendte stemningen midt på måneden og trak markederne i rødt.

Det er først og fremmest den øgede smittespredning af Covid-19 som bekymrer, og som medfører, at mange europæiske lande på ny lukker ned - men dog på en måde, så langt de fleste virksomheder holdes i gang. Det er således atter de serviceorienterede fag, som er hårdest ramt.

Vi kommer også stadig nærmere det amerikanske præsidentvalg, hvor optakten nærmer sig det groteske. Således har Trump meldt ud, at konsekvenserne af at Joe Biden måtte blive præsident er, at Thanksgiving og Julen vil blive aflyst, ligesom han mener, at det amerikanske dødstal som følge af Corona skyldes, at amerikanske læger fuser med registreringer, fordi de får et højere honorar ved at angive Covid-19 som dødsårsag på dødsattesten.

Det giver nervøsitet, idet det gør det uforudsigeligt, hvorledes Trump vil reagere ved et eventuelt valgnederlag.

I oktober er det de mindre positioner, som har været mest positive for Fundamental Invest, idet både B&O, Penneo og NTG er steget rigtig pænt, medens månedens afkast bliver trukket ned af Zealand Pharma, Chemometec og Bavarian Nordic, som alle vejer tungere i porteføljen.

Bavarian Nordic, som starter november med en pæn stigning, har atter i oktober lidt under, at selskabet endnu ikke har fået funding til deres Covid-19 vaccine. Vi håber, at der snart kommer politisk opbakning til at finansiere den danske vaccine, specielt efter at forskerne bag har været i TV flere gange i slutningen af oktober, og i den forbindelse er blevet bakket op af virolog Allan Randrup Thomsen.

Udover arbejdet med alle selskaberne i porteføljen lægger vi også mange kræfter i at finde en "ny" guldklump blandt de mange selskaber, som er på vej til at blive børsnoteret, og det ville jo være rigtig positivt at finde "en ny Penneo", som siden børsnoteringen er steget fra kurs 11 til kurs 45. Ved alle potentielle investeringer foretager vi en omhyggelig vurdering, inden en eventuel investering.

Efter en tilbagegang i oktober på 4,16% er vores afkast år til dato 5,4%.