

## Fundamental Invest november 2021

### Årets næstsidste måned blev ikke en fest

Efter at første halvdel af november var forløbet fornuftigt, skiftede billedet i månedens anden halvdel. Først var det frygten for stigende renter, men i månedens sidste dage var det især frygten for en ny Covid-19 variant, som skræmte markederne, og dermed fortsatte tendensen fra de sidste par måneder med store kursbevægelser på aktiemarkederne.

Nervøsiteten har i særlig grad spredt sig på First North, som dele af pressen er blevet meget negativ over for, men for Fundamental Invest har selskaberne på First North overvejende været et positivt bekendtskab.

Månedens budt på en kapitaludvidelse i Alm. Brand, som vi har deltaget i, og det tegner til at blive en fornuftig investering.

På positivsiden er det endvidere ALK, Bavarian Nordic og RTX, som haft en god måned. Bavarian Nordic er nu meget tæt på at offentliggøre resultaterne af fase 2 i deres Covid-19 vaccine, og mange internationale investorer har ønsket at vente med at købe aktien til de har set resultaterne.

RTX bekræftede på månedens sidste dag, at deres 4.kvartal er gået rigtig godt, og at de har fået en god start på 1.kvartal, men at manglen på komponenter stadig spøger.

På minussiden har måneden budt på fald i Schouw og Co., Genmab, B&O og især Zealand Pharma. Sidstnævnte er faldet voldsomt efter en børs-meddelelse, som skuffede markedet, og først og fremmest frygten for en kapitaludvidelse har været med til at trykke aktiekursen markant.

Vi har haft en tæt dialog med selskabet, og i lighed med andre, opfordrede vi dem til at afsøge andre muligheder for finansiering, i stedet for endnu en gang at bede aktionærerne om flere penge.

Månedens slutter med et minus på 4,7%, hvilket reducerer årets samlede afkast til 14,8%.

Fundamental Invest har igennem de sidste 10 år givet et gennemsnitligt afkast på 22,59%.

Vi går ind i december med håbet om, at det i lighed med mange tidligere år, vil være en positiv måned på aktiemarkedet, og at der især fra Bavarian Nordic vil komme nyheder, som vil bidrage positivt.

Vi ønsker Jer alle en rigtig Glædelig Jul og et Godt og Lykkebringende Nytår :-)

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@invest-administration.dk](mailto:fi@invest-administration.dk)

Fundamental Invest's to afdelinger er børsnoterede og kan handles gennem alle landets pengeinstitutter.

**Afdeling StockPick, fondskode DK0016272602 (udbyttebetalende)**

**Afdeling StockPick II, fondskode DK0060521854 (akkumulerende)**