

Fundamental Invest Januar 2022

Grim start på året

Ikke siden finanskrisen har vi haft en dårligere start på aktiemarkedene end i 2022. Efter at året startede fint d. 2. januar, spredte en rigtig dårlig stemning sig på aktiemarkedene og medførte en større korrektion. Det har således været en blanding af frygten for stigende renter, samt bekymring om udviklingen i forholdet mellem Rusland og Ukraine, som markedet ikke var i stand til at absorbere.

Med hensyn til renteutviklingen, var det til at starte med løsrevne bemærkninger fra medlemmer af Fed, som dels kommenterede på antallet af kommende rentestigninger i 2022, samt at det endeløse opkøb af obligationer ville blive vendt til det modsatte, som skræmte markedsdeltagerne. Den officielle udmelding fra Fed d. 26. januar hjalp ikke på humøret, da man ikke kunne konkretisere, hvor mange renteforhøjelser der ventes gennemført i 2022 for at lægge en dæmper på inflationen.

Rusland/Ukraine konflikten, hvor også NATO og USA spiller en væsentlig rolle, er heller ikke kommet nærmere en fredelig løsning, men det formodes, at Rusland vil vente med yderligere aggressioner til efter vinter OL, som deres nære allierede, Kina, står som arrangør af.

Allersidst på måneden er det dog lysnet, og med USA som frontløber vendte markederne i fredags næsen opad. Der er dog stadig meget at indhente fra årets første måned, og forhåbentlig kan vi endnu engang konstatere, i relation til de to forhold, som har bekymret investorerne, at frygten atter en gang har vist sig større end faren.

Selskabsmæssigt har vi endnu ikke fået opfølgende data fra Bavarian Nordic, som har haft en kursmæssig rigtig skidt måned og dermed medvirkende til at trække månedens afkast i minus.

Vi har endvidere fået regnskaber fra RTX og B&O, og begge selskaber melder om stor efterspørgsel på deres produkter, men begge er stadig plaget af høje transportomkostninger og stigende komponentpriser. B&O har fra 1. januar gennemsnitligt sat priserne op med 8% på deres produkter og har gennem markedsundersøgelser konstateret, at deres prisforhøjelser, stik imod hvad man kunne forvente, ikke haft nogen negativ indvirkning på efterspørgslen fra forbrugerne.

Vi ser derfor en stor sandsynlighed for, at B&O kan slutte året med en væsentlig højere margin, end i det netop aflagte kvartalsregnskab.

ChemoMetec er endnu engang kommet med en markant opjustering, men i det sure marked medførte det kun en beskedent kursstigning.

Børsmeddelelserne fra disse selskaber har således været ganske positive, og giver forhåbning om, at det kursmæssigt vil blive honoreret, når markedet igen vælger at fokusere på de selskabsrelaterede nyheder fremfor de makroøkonomiske bekymringer.

Fundamental Invest endte januar med et negativt afkast på 13,1% og et gennemsnitligt afkast de sidste 10 år på 19,3%.

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@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)