

# Fundamental Invest Februar 2022

## Fortsat udfordrende i februar

Ligesom i januar, har markederne i februar været præget af bekymringer om inflation og situationen i Ukraine/Rusland.

Det er ikke længere kun den amerikanske inflation, der bekymrer, men også inflationen i Europa giver panderynker.

Det er især energipriserne på gas og olie, som med tocifrede stigninger er de største syndere, mens råvarepriserne generelt også tikker opad med lidt for stor fart. Det påvirker naturligvis forbrugerne, hvor vi i Danmark har set staten kompensere private husholdninger med ca. 1. mia. kr. for de stigende omkostninger til opvarmning af boliger. Inflationen skal vi således holde nøje øje med, for blandt andet prisstigninger på almindelige forbrugsvarer, som detailhandlen allerede nu annoncerer, kan på sigt risikere at medføre et lønpres.

Situationen omkring Ukraine/Rusland konflikten er accelereret kraftigt i den sidste uge af måneden. Som forventet ventede Vladimir Putin med at gå i offensiven til efter Vinter-OL, for at bibeholde det gode forhold til Kina.

Til gengæld har hans offensive tiltag efterfølgende været langt mere aggressivt end forventet, og det russiske folk og de russiske soldater, som troede de var på en planlagt militærøvelse, har formodentlig fået et chok, da det gik op for dem at de skulle i krig. Den "walkover/blitzkrig", som Putin troede kunne lade sig gøre, har vist sig langt sværere end forventet, og Vestens sammenhold og sanktioner mod Rusland er uhørt stærke. Det truer allerede nu den russiske økonomi med styrtdykkende aktie - og valutakurser, som et af de første synlige resultater, men også hamstring af fødevarer og guld, har ligesom et stormløb mod russiske banker for at hæve penge, været en af følgerne. Retorikken fra Vladimir Putin bliver mere og mere skinger fra dag til dag, og er naturligvis med til at få finansmarkederne til at agere nervøst.

I skrivende stund er situationen helt uafklaret, men naturligvis vil en eventuel hurtig løsning på konflikten få aktiemarkederne til at drage et lettelsens suk. Men situationen ændrer sig løbende fra dag til dag, og fra time til time.

Uroen har medført, at også februar måned har været præget af kursfald, og vi kigger således ind i den dårligste start på et aktieår i mange år.

Blandt enkeltaktierne har vores position i Novo Nordisk givet et plus i februar måned, men endnu bedre er det gået for ChemoMetec, som i februar blev belønnet for opjusteringen sidst i januar.

På minussiden er der en del, der trækker ned, og de største minusser i løbet af måneden kan vi tilskrive Alm. Brand, Bavarian Nordic, Zealand Pharma og B&O.

B&O skrev vi om i vores januar update, og for at have fingeren på pulsen, har vi hos Fundamental Fondsmæglerselskab A/S kontaktet en række danske og udenlandske forhandlere, som alle virker rigtig positive, og melder om stor købsinteresse for alle produkter. Både B&O og en række af vore andre selskaber tror vi vil slutte året væsentlig højere, men de vil stadig i en periode være underlagt den store volatilitet på markedet.

Februar måned giver et negativt afkast på 7% og medfører, at Fundamental Invest år til dato har givet et negativt afkast på 19,1%. Fundamental Invest har over de sidste 10 år givet et gennemsnitligt afkast på 17,8%.

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)**