

Fundamental Invest juni 2022

Juni måned i renteforhøjelsernes tegn

Efter mange år med faldende renter er centralbankerne nu vendt 180 grader.

I et forsøg på at dæmpe inflationen i USA og Europa, der på et år er steget fra 0,5% til over 8%, bød juni måned på en meget hård retorik fra såvel ECB som Fed, som begge proklamerede, at de vil gøre "whatever it takes" til at få inflationen ned på 2%.

Selvom det var forventet, at vi kan se frem til en periode med rentestigninger, var retorikken skarpere end ventet, og medførte et yderligere pres på de i forvejen hårdt ramte aktiemarkeder.

Efter et halvår med meget store kursfald, vil det være forventeligt, at vi fra mange selskaber allerede havde fået nedjusteringer og bekymrede udtalelser om fremtiden, men det har med ganske få undtagelser ikke været tilfældet.

Vi kan håbe på, at aktiemarkedet, som det ofte er tilfældet, atter er ca. 6 mdr. foran den økonomiske udvikling, og at vi dermed kursmæssigt har taget sorgerne på forskud, og allerede indarbejdet dem i børskurserne.

De største bekymringer udspringer stadig af Rusland/Ukraine konflikten, som har været en afgørende faktor for den markante stigning i inflationen, og som tillige har medført fødevaremangel i lang række lande. En løsning på situationen er ubetinget den begivenhed, som mere end noget andet vil kunne vende stemningen på verdens aktiemarkeder.

På den selskabsspecifikke del har vi fået 2 positive nyheder fra NKT. Dels har selskabet offentliggjort salget af datterselskabet NKT Photonics for 205 mio. Euro, og på månedens sidste dag kunne NKT bekræfte en endelig ordre på 1,4 mia. Euro, som har været ventet siden slutningen af 2021.

Juni måned har også budt på fokus på Bavarian Nordic, som har fået yderligere ordrer på deres vaccine mod monkeypox (abekopper), og foretaget yderligere en væsentlig opjustering. Monkeypoxsmitten spreder sig nu med stor hast, og der er nu over 6000 smittede i over 50 lande. I den kommende weekend afholder WHO ekstraordinært møde om situationen og formodes at hejse et gult/rødt flag, som mange landes regeringer sandsynligvis vil reagere på.

I relation til de hundredvis af festivaler, der afholdes i Europa og USA i sommermånederne, hvoraf ca. 100 er pridefestivaler med ca. 30 mio. deltagere, må det formodes, at en del regeringer vil overveje at tilbyde deltagerne en vaccination op til afholdelsen af de enkelte festivaler. Det er således sandsynligt, at der vil tilgå Bavarian Nordic yderligere ordrer, som kan medføre endnu en eller flere opjusteringer.

Det er Bavarian Nordic og Genmab, der har været lyspunkterne i porteføljen i juni måned, mens der desværre er en række selskaber, som har medvirket til et negativt afkast. Det gælder transportselskaberne NTG, DSV og DFDS, men også Alm. Brand, RTX og B&O har kostet på bundlinjen, og mærkeligt nok er den største negative bidragsyder NKT, som jo er det soleklare valg indenfor buketten af grønne selskaber, og vi forventer, at stimen af gode nyheder fra selskabet vil fortsætte og blive afspejlet i aktiekursen.

Alt i alt medfører kursbevægelserne i juni et minus på 8,7% og årets samlede afkast er på -27,5%.

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)