

Fundamental Invest August 2022

Tilbagefald i august

Efter en rigtig god måned i juli, har nervøsiteten på ny fået overtaget i august. De kompromisløse udtalelser fra Fed og ECB med hensyn til inflationsbekæmpelsen har fornyet bekymringerne om stigende renter, hvilket sammenholdt med de stigende energipriser medførte en trist vending i markedet fra midten af måneden. Hvis man tager de optimistiske briller på, kan man notere sig, at mange råvarepriser er faldet markant gennem den seneste periode, og således er prisen på hvede nu lavere, end da Rusland gik ind i Ukraine. De seneste dage har vi set et voldsomt fald i gaspriserne, som er det element, der har båret mest brænde til bålet med hensyn til inflationsfrygten. Vi vil derfor ikke blive overraskede, hvis vi nu har set toppen af inflationen.

Blandt enkeltsselskaberne offentliggjordes et pænt regnskab fra Alm. Brand, og NKT har fået sin finansiering på plads og dermed fjernet bekymringerne for en potentiel kapitaludvidelse. Selskabets ordrebeholdning er støt stigende, hvorfor der kræves kapital til udvidelse af produktionsfaciliteter, og aktiekursen steg en smule på nyheden.

Til gengæld har en række andre selskaber kostet på performance i august.

Hårdest er det gået ud over Bavarian Nordic, hvor investorerne bekymrer sig om, hvorvidt spredningen af abekopper er ved at flade ud, samt hvor hurtigt det vil være muligt for Bavarian Nordics nye amerikanske samarbejdspartner at fylde vaccinerne på hætteglas.

Flere analytikere har sat kursmålet på Bavarian Nordic mærkbart op i løbet af måneden, men det har desværre ikke forhindre aktien i at falde tungt.

Også RTX har haft det svært, idet mange havde sat næsen op efter en opjustering på månedens næstsidste dag, men selskabet kommenterede ifm. investorpræsentationen, at man meget gerne vil vente 2-3 uger yderligere med opjusteringen, fordi man vil være sikker på, at et antal vigtige leverancer når ud til kunderne inden årsafslutningen ultimo september.

Også GN Store Nord og B&O har trukket ned, da mange investorer stadig er bekymrede over de høje komponentpriser, selvom meget tyder på, at det forhold er under forbedring.

Alt i alt medfører kursbevægelserne i august et minus på 8,2% og årets samlede afkast er på -21%.

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)