

## Fundamental Invest Oktober 2023

### Endnu en svær måned

I lighed med september måned blev oktober en svær måned for aktiemarkedet. De danske aktier blev stort set presset gennem hele måneden, og aktiekurserne faldt således 17 ud af 22 handelsdage. Stemningen blev påvirket af endnu et stort makroøkonomisk problem i forbindelse med konflikten mellem Hamas og Israel. Det var ligesom dråben, der fik bægeret til at flyde over, idet der samtidig stadig er store udfordringer med krigen mellem Rusland og Ukraine, de høje renter, samt krisen i det kinesiske ejendomsmarked.

Først mod slutningen af måneden virkede det som om, at bekymringerne blev trængt lidt i baggrunden, og vi er nu også tæt på den periode fra midten af november til slutningen af januar, som ofte er den bedste periode på året for aktiemarkedet. Det må formodes, at renterne har toppet, og vi ser inflationen dykke markant både i USA og Europa.

Måneden bød på opjusteringer fra såvel **Novo Nordisk** som **NKT**.

Opjusteringen fra **Novo Nordisk** var historisk stor, og det er ganske forbløffende, at omsætningen i et selskab med en markedsværdi på 3.000 mia. dkr. kan vokse i omegnen af 35% og have en indtjeningsvækst på 40-46%. Aktien steg umiddelbart markant på nyheden om opjusteringen, men faldt derefter noget tilbage og sluttede måneden med en stigning på blot 5%. Heller ikke **NKT**'s aktionærer fik megen glæde af virksomhedens opjustering, idet aktien sluttede måneden med et fald på 4%.

Endnu dårligere klarede **Bavarian Nordic**-aktien sig, idet den, formodentlig til ledelsens forbløffelse, faldt 15%, på trods af meget positive udmeldinger fra den amerikanske regering om fortsat store køb af Jynneos vaccine til bekæmpelsen af abekopper.

Også **Netcompany**, **DSV**, **RTX** og **Genmab** havde en kursmæssig dårlig måned, hvor især **DSV** faldt tungt på nyheden om, at selskabet afskediger sin direktør gennem 16 år. Det vakte stor forbløffelse og bekymring, at selskabet gav "ønsket om et generationsskifte" som årsag, da den 57-årige Jens Bjørn Andersen skal erstattes af Jens Lund på snart 54 år.

Umiddelbart herefter kom meddelelsen om DSV's engagement i et gigantisk byggeprojekt i Saudi-Arabien, som kolliderer med markedets opfattelse af DSV som en "lean" virksomhed, som ikke påtager sig de store risici. Ydermere har mange investorer udtalt, at de ikke er sikre på, at de fortsat kan være investorer i DSV pga. ESG-hensyn.

Endelig bød måneden på et blått øje til de grønne aktier.

**Vestas** og **Ørsted** er under pres, og den første dag i november byder således på en katastrofemelding fra **Ørsted** på et stort to-cifret milliardtab. Heldigvis har vi ingen aktier i de to selskaber.

Mange aktier er nu kommet ned i et kursniveau, hvor det er meget svært at se dem falde yderligere, da den underliggende drift i selskaberne er god, og vi vover derfor et øje og forventer, at der venter en del af selskaberne en kursmæssig rebound.

Alt i alt slutter måneden for Fundamental Invest med et minus på 8,2%, hvilket medfører, at årets afkast år til dato er -11,4%.

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)**