

## Fundamental Invest September 2024

Af internationale begivenheder nærmer det amerikanske præsidentvalg sig, og vi har nu kun en måned til afgørelsens time, hvor ingen af kandidaterne fremstår med en favoritrolle.

Kriserne i verdens brændpunkter er stadig uforløste, og der er således hverken udsigt til en løsning på Rusland/Ukraine konflikten eller konflikten mellem Israel og Hamas, som bliver skærpet dag for dag. Ingen af konflikterne har nævneværdig indflydelse på bevægelserne på aktiemarkedet, men det har til gengæld den kinesiske regerings beslutning om en massiv økonomisk indsprøjtning til økonomien fået. Det er ikke kun kinesiske aktier, der er et steget på den baggrund, men også en række andre asiatiske markeder er trukket med op, ligesom selskaber med stor aktivitet i Kina har fået større bevågenhed den sidste uge, i håbet om, at den økonomiske bazooka fra regeringen smitter af på forbrugernes købelyst.

Som ofte før, var september måned afkastmæssigt en måned på det jævne med en negativ undertone, og især Novo Nordisk var medvirkende til et fald i de danske aktieindeks.

Novo Nordisk faldt i september 16%, trukket ned af flere faktorer. For det første øges frygten for tiltagende konkurrence på markedet for fedmemedicin, for det andet offentliggjorde selskabet atter skuffende resultater fra et tilkøbt fedmeprodukt, og for det tredje var aktiemarkedet meget nervøst i forbindelse med en høring i den amerikanske kongres, hvor Novo Nordisks CEO Lars Fruergaard skulle stå skoleret og forsvare priserne på Novo Nordisks produkter i USA.

På minuslisten for september finder vi også Bavarian Nordic, som efter en forrygende kursstigning i august måtte se kursen falde tilbage, da forventningen om en stime af nye ordrer indenfor koppevaccine endnu ikke er blevet indfriet.

På positivlisten finder vi især de mindre selskaber, NNIT og SP Group, som begge har bidraget positivt til afkastet i september måned. B&O er også steget pænt i forbindelse med de mere positive vinde i Kina. NNIT er steget over 20%, da der har floreret rygter om, at flere selskaber er interesserede i at købe NNIT, og at selskabets storaktionær Novo Holdings i så fald er indstillet på at sælge. Ligeledes bidrog det positivt til den gode stemning omkring selskabet, at kapitalfonden Polaris offentliggjorde, at de havde købt en stor aktiepost i selskabet, ligesom NNIT kunne offentliggøre en stor kontrakt med ATP.

Desuden fortsatte SP Group den pæne stigning fra august måned, og selskabet inviterede til reception på Fyn i forbindelse med, at selskabets direktør gennem 20 år, Frank Gad, har valgt at stoppe og give stafetten videre til en mangeårig medarbejder.

Fundamental Invest har haft stor glæde af vores position i SP Group, og vi valgte derfor at deltage i receptionen og i en tale takke Frank Gad for hans forbilledlige indsats i selskabet, hvor kursen er blevet mangedoblet i den periode, han har siddet ved roret.

Alt i alt slutter september måned med et minus på 2,1%, men det samlede afkast for året er med et positivt resultat på 18,1% rigtig tilfredsstillende, og er afkastmæssigt mere end det dobbelte af det indeks, som vi sammenligner os med.

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@ia.dk](mailto:fi@ia.dk)

Fundamental Invests to afdelinger er børsnoterede og kan handles gennem alle landets pengeinstitutter.

**Afdeling StockPick, fondskode DK0016272602 (udbyttebetalende)**

**Afdeling StockPick II, fondskode DK0060521854 (akkumulerende)**