

Fundamental Invest November 2024

November stadig usikker, men optimisme mod slutningen af måneden

Så er det amerikanske præsidentvalg overstået, som i Donald Trump fik en klar vinder.

Som forventet medførte det store kursbevægelser, og umiddelbart efter valget steg amerikanske aktier på bekostning af europæiske aktier.

Trumps trusler om massiv forøgelse af toldsætter er allerede modificerede væsentligt, og de 60% told, han truede Kina med, er foreløbigt reduceret til 10%.

Hvis man havde glemt det, skal man således huske, at man skal tage Donald Trump alvorligt, men ikke bogstaveligt. Men de "grønne" aktier, **Vestas** og **Ørsted**, blev ligesom i oktober presset kursmæssigt, da det ikke er nogen hemmelighed, at Trump foretrækker fossile brændstoffer, men naturligvis bliver han nødt til at tage hensyn til de mange amerikanske arbejdspladser, som er relateret til især **Vestas**.

Det var især de mindre aktier i porteføljen, som udviste større udsving i november måned. På positivlisten finder vi **MT Højgaard**, **Per Aarsleff**, **Shape Robotics** og **B&O**.

MT Højgaard opjusterede forventningerne til året markant, ligesom vores anden position i entreprenørbranchen, **Per Aarsleff**, kom med en rigtig positiv kvartalsmeddelelse.

Også **Shape Robotics** bragte positivt nyt til investorerne i form af hele 3 meddelelser, - dels offentliggørelse af en ny stor samarbejdspartner, dels en meddelelse om en langsigtet og stor finansieringsaftale med UniCredit Group, og endelig en 3. kvartalsmeddelelse, som bekræftede, at selskabet virkelig er på vej op i gear og forøger marginerne markant.

Endelig fik vi positivt nyt fra **B&O**, idet den længe ventede kapitalforhøjelse er blevet fuldttegnet, og at selskabet således er blevet tilført 228 mio. kr., som skal investeres i at booste forretningen i form af flere "flag-ship-butikker" i forbindelse med deres win-city koncept, hvor selskabet satser på butikker i de store byer i verden med størst koncentration af ultravelhavende indbyggere.

I den tunge ende af porteføljen finder vi **Vestas**, der både blev ramt af valget af Donald Trump, samt at selskabet nedpræciserede årets indtjening til den nedre ende af guidance.

I de sidste dage af måneden rettede aktiekursen sig dog med 10%.

Også **Bavarian Nordic** havde en svær måned, idet 3. kvartalsmeddelelsen fra selskabet ikke levede op til aktieanalytikernes forventninger, men selskabet selv pointerede kraftigt, at alt går som ønsket, med undtagelse af, at Donald Trump forventes at vælge en sundhedsminister, som er skeptisk overfor vacciner. **Bavarian Nordic** er dog ikke på nogen måned urolig over udsigten til 4 år med Trump, idet de under hans sidste regeringsperiode havde en rigtig god relation til de amerikanske myndigheder.

Endelig kom **RTX** med regnskab, og forventningerne til 2024/25 er meget defensive, formodentlig for at give den nye CEO et udgangspunkt, hvor han med stor sandsynlighed vil kunne opjustere i løbet af regnskabsåret.

Afslutningsvis har der ikke været meget fokus på den markante forøgelse af dollarkursen siden valget af Donald Trump, men kursen er siden valgdagen steget fra 6,70 til 7,10, hvilket vil få en stor positiv effekt på en række af de selskaber, vi har investeret i, herunder **Novo Nordisk**, **Bavarian Nordic** og **RTX**.

Årets afkast blev reduceret med 1,7% i november, og afkastet ÅTD udgør således 10,9%, hvilket er over det dobbelte af vores benchmark (sammenligningsindeks).

Med håbet om en god afslutning på året ønskes I en **Rigtig Glædelig Jul og et Lykkebringende Nytår**.

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@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)