

Fundamental Invest December 2024

Rød afslutning på året

Der kom ikke noget julerally i december måned.

En overraskende melding fra den amerikanske centralbank lagde en dæmper på forventningen til antallet af rentenedsættelser i 2025, som nu indikeres at blive blot 2 mod forventet 4, og dette behagede på ingen måde aktiemarkedet.

De længe ventede data fra **Novo Nordisk** skuffede investorerne, idet Cagrisema-studiet viste et vægttab på 22,7%, hvor såvel **Novo Nordisk** selv som analytikerne havde sat næsen op efter et vægttab på min. 25%.

Til investorernes overraskelse viste det sig, at **Novo Nordisk** havde lavet forsøget uhensigtsmæssigt, idet patienterne selv skulle styre dosis-eskaleringen, hvilket medførte, at kun 57% af patienterne endte på den højeste dosis.

Novo Nordisk har besluttet sig for, hurtigst muligt at foretage et nyt studie, men der er ikke stående klapsalver til ledelsen.

Markedets dom var nådesløs, og efter at aktiekursen for **Novo Nordisk** var faldet med 28%, har kursen trods alt rettet sig, men ligger stadig 15% under kursniveauet fra før offentliggørelsen af data.

Men **Novos** nedtur ift. aktiekursen, som har givet et fald fra toppen i juni måned på 40%, var med til at give en mistrøstig stemning i markedet.

Endvidere foretog to danske pensionskasser et massivt udsalg af danske aktier i december måned, hvilket kombineret med mange investorers skattesalg af årets kurstabere, medførte at blandt andet **Vestas** blev hårdt ramt, og af de mindre selskaber i porteføljen blev også **RTX** og **Shape Robotics** påvirket.

December bød også på plusser, og ligesom i november måned klarede entreprenørselskaberne **MT Højgaard** og **Per Aarsleff** sig fint i december, ligesom **Matas** fortsatte den positive trend.

Nu er skattesalget slut og investorerne kigger ind i 2025 med friske øjne.

Vi kigger ind i året 2025, hvor verdens aktiemarkeder, udover udviklingen i verdens brændpunkter, vil blive afgørende påvirket af USA's nye præsident Donald Trumps beslutninger. Der bliver tale om en Trump version 2.0, denne gang uden drivankre og støtteben, hvilket formodentlig vil give en del volatilitet på aktiemarkederne.

Der venter også markante udmeldinger fra Elon Musk og Vivek Ramaswamy, som Donald Trump har udpeget til at gennemføre en effektivisering af det amerikanske samfund. Tankevækkende er netop valget af Elon Musk, som støttede Trumps valgkampagne med mere end 130 mio. dollars.

På positivsiden på vej ind i 2025 kan nævnes, at dollarkursen fortsætter sin stigning til glæde for en del af selskaberne i vores portefølje, og kursen ligger i skrivende stund på 7,21 kr.

Men det bliver unægteligt et spændende år vi går i møde, som forhåbentlig byder på gode muligheder og måske endda positive overraskelser, hvis det lykkes Donald Trump at stoppe Rusland/Ukraine-konflikten på en tilfredsstillende måde og får Kinas præsident Xi til at stoppe sin aggressive retorik omkring Taiwan og deres ønske om selvstændighed.

Årets afkast blev reduceret med 3,5% i december, og årets resultat er således et plus på 7%, hvilket er det tredobbelte af vores benchmark (2,4%).

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)