

Fundamental Invest Maj 2025

Stor optur i maj

De gode takter fra anden halvdel af april fortsatte gennem hele maj måned, til glæde for vores investorer.

De tumultariske udmeldinger fra Donald Trump fortsatte dog med uformindsket styrke.

Således ændrede han, som forventet, de vanvittige todsatser overfor Kina, fra 145 og 125% til 30 og 10%. Flere af hans andre bastante udmeldinger blev også trukket hurtigt tilbage, hvilket har foranlediget en klummeskribent hos Financial Times til at give Donald Trump et øgenavn, som allerede klæber til ham. TACO (Trump Always Chicken Out).

Det er dog belastende for alle, både porteføljeforvalterne, virksomhederne, deres ansatte og mange private, at man ikke aner, hvor man har Donald Trump, og hvor seriøst man skal tolke hans udmeldinger.

Som nævnt, har det været en særdeles positiv aktiemåned, og særlig positiv for Fundamental Invest, hvor 13 af vores investeringer er steget mere end 10%.

Allerøverst ligger **Shape Robotics** med en kursstigning på 43%, hvilket tilmed kommer ovenpå en allerede positiv udvikling for selskabets aktiekurs i april måned. Selskabet aflagde et rigtig fint kvartalsregnskab, hvor en stor stigning i deres serviceforretning var medvirkende til markant forøgede marginer, og de offentliggjorde desuden en ny finansieringsaftale med UniCredit. Herudover var der også gode nyheder om potentielle nye forretningsmuligheder i Vietnam og Saudi-Arabien.

Meget positiv har også udviklingen for aktiekursen **RTX** været.

Denne er steget 30%, og virksomheden aflagde i månedens løb et meget stærkt halvårsregnskab med høje marginer og stor vækst indenfor healthcare. I forlængelse af regnskabet mødte vi selskabets nye CEO, som gjorde et meget positivt indtryk, og det er vores opfattelse, at selskabet godt kunne have opjusteret forventninger til helåret allerede nu.

Mange af vore andre væsentlige positioner blev også begunstiget af positive selskabsmeddelelser:

Bavarian Nordic aflagde kvartalsregnskab, som var væsentligt bedre end analytikernes forventninger, og især forretningsområdet indenfor salg af vacciner var langt over det forventede.

Opjustering var der også fra entreprenørvirksomheden **Per Aarsleff**, som er et af de selskaber, der stort set aldrig skuffer og fremstår som usædvanlig veldrevet.

Også **FLS** opjusterede forventninger til helåret og kunne endvidere berette, at salget af cementafdelingen kommer stadig nærmere. Mange analytikere spekulerer i, at selskabet efter salget af cementafdelingen fremstår som en oplagt overtagelseskandidat, idet der spekuleres i konsolidering inden for mineindustrien, og efter et potentielt salg af cementafdelingen, vil mineindustrien være det eneste tilbageværende forretningsområde hos FLS.

SP Group kunne ligeledes glæde os med et positivt regnskab, og var et af de selskaber, der efter regnskabet steg rigtig meget i maj måned.

Alt i alt blev maj måned således den bedste måned længe, idet Fundamental Invest steg med 9,9% hvilket var markant bedre end vores sammenlignelige indeks.

Årets afkast er nu i positivt territorium med et afkast på 3,5%.

Vi håber, at den fokus på mange af vore store positioner, som vi har oplevet i maj måned, kan fortsætte i juni, således at Fundamental Invest kan opnå et rigtigt tilfredsstillende afkast for 1. halvår 2025.

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)