

Fundamental Invest August 2025

Op - og nedture for aktiemarkedet, men stor optur for Fundamental Invest

Det makroøkonomiske billede udvikler sig måned for måned, og det må konstateres, at USAs præsident på et halvt år har præsteret det, som alle amerikanske præsidenter har søgt at undgå.

USA fremstår således i dag fuldstændig isoleret, idet der i denne uge afholdes et 4-dages symposium i Kina med deltagelse af bla. Kina, Rusland og Indien, som er indstillet på at knytte tættere bånd og fravælge USA.

Heller ikke Europa har længere tillid til USA, og mange årtiers arbejde bliver i disse måneder lagt i ruiner, og det er dybt bekymrende at læse den tidligere mangeårige danske ambassadør i Indien berette om, at Trumps ageren har medført uoprettelig skade i forholdet mellem Indien og USA.

På aktiefronten har det været regnskabsmåned, hvilket har medført meget store kursbevægelser.

På positivsiden blandt C25 selskaber finder vi **Novo Nordisk**, **Vestas** og **Genmab**, hvor især **Novo Nordisk** ser ud at have fundet en kursbund og har bidraget positivt, mens hele fire C25-selskaber har været rene landminer at træde på.

Således er **Coloplast**, **Ørsted**, **Pandora** og **Rockwool** alle faldet over 20% på deres regnskabsmeddelelser, men vi har i Fundamental undgået dem alle.

Vi har i Fundamental Invest 6 selskaber, der i august måned er steget mere end 10%, og kun et enkelt, som er faldet mere end 10% (**Per Aarsleff** -11%).

Især **Zealand Pharma**, som vi supplerede i på en meget lav kurs, stråler med en stigning på 27%, men også **B&O**, **GN Store Nord**, **Novo Nordisk**, **FLS** og **Genmab** bidrager positivt til månedens resultat.

GN Store Nord steg 23% i august, da selskabet kom med en særdeles god halvårs-meddelelse og de mange hedgefonde, som har shortet aktien, er ved at få sig en gevaldig hovedpine.

Alt tyder på, at fremgangen fortsætter, og at **GN Store Nord** har fået styr på forretningen.

Lige under de mest stigende aktier finder vi **RTX**, som steg 7% i august måned, og som fremlagde et rigtigt godt 3. kvartals regnskab. Alle 3 divisioner i selskabet forventes at udvikle sig positivt, og vi tror der er langt mere at hente kursmæssigt, selvom **RTX** allerede har været en af vinderne i 2025.

Regnskabsmeddelelsen blev krydret med et aktietilbagekøb på 20 mio. dkr, og her har vi et veldrevet selskab med ny ledelse og styrket bestyrelse, der holder hvad de lover.

Det kan man til gengæld ikke sige om **Bavarian Nordic**.

Det er forstemmende, at vi har et stort børsnoteret selskab, hvor den daglige ledelse tilsyneladende sætter egen vinding højere end at varetage aktionærernes interesse. Det er diskvalificerende, at bestyrelsen intet har gjort for at få konkurrerende bud på selskabet, og uacceptabelt, at selskabet har en ledelse, der bliver forgyldt ved et salg af selskabet, hvilket mere end kompenserer for, at de selv får den samme lave kurs for deres aktier (233), som de foreslår de over 100.000 private aktionærer at acceptere. Vi kan ikke mindes en tilsvarende situation, som nu udvikler sig uge for uge.

Alt i alt kan vi se tilbage på en måned, hvor Fundamental Invest er gået frem med 4,8%, hvorefter afkastet ÅTD er 10,7% mod benchmark (C25 indekset), som ligger på 1,1%.

C20 indekset, hvor Novo Nordisk vejer tungt, er ÅTD i minus med 25,2%.

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)