

## Fundamental Invest Oktober 2025

### Positive aktiemarkeder - og en super god måned for Fundamental Invest

Ligesom september, blev oktober måned en måned uden drama på børserne, og dermed har vi nu lagt de to måneder bag os, som oftest giver panderynker på aktiebørserne.

Internationalt er der indgået fredsaftale mellem Israel og Hamas, og USA og Kina nærmer sig hinanden, selvom fredstrømmerne bliver akkompagneret af sabel-raslen.

I USA venter der dog en højesteretsafgørelse af, hvorvidt USA's indførelse af en toldmur mod resten af verden er lovlig, og USA's finansminister har udtalt, at en eventuel underkendelse fra Højesteret vil være katastrofal.

For Fundamental Invest har oktober måned været en fest.

8 af vore selskaber er steget mere end 10%, og særligt **Netcompany** og **CheMometec**, som vi begge supplerede i sidste måned, stråler med et oktoberafkast på ca. 30%.

**Netcompany** var regnskabsaktuel, og havde udover et flot Q3-regnskab yderligere positive nyheder til investorerne i form af overraskende store synergier fra det nytilkøbte SDC, en stor lufthavnsordre, samt deres første ordre inden for forsvar.

**ChemoMetec** leverede allerede inden 1. kvartalsregnskabet en stor opjustering, og lur os, om det ikke kun er den første af 3-4 opjusteringer fra selskabet inden for dette regnskabsår.

**RTX** fortsatte fremgangen med en stigning på 16%, blandt andet forårsaget af et positivt interview i Millionærklubben med den nye CEO, Henrik Mørch, og aktien er nu steget over 90% i år.

Oktober blev også rigtig fin for **NKT** og **Vestas**, i takt med det stadig større fokus på behovet for elektrificering og vedvarende energi.

Af øvrige vindere i oktober måned kan nævnes **Zealand Pharma**, **FLS** og **Napatech**, som alle steg mere end 10%.

Der er ikke været nogle af vores selskaber, der har trukket nævneværdigt ned i oktober.

Dog trækker **Novo Nordisk** marginalt ned i performance, idet sentiment omkring aktien bliver stadig dårligere, og det er med stor undren, at vi nu ser, at **Novo Nordisk**, efter at de netop har købt et fedme/fedtlever-relateret selskab for 30 mia. dkr., forsøger et nyt opkøb indenfor samme segment.

Mange havde nok fundet det nærliggende at kigge mod **Zealand Pharma** i stedet.

I den kommende uge falder afgørelsen om, hvorvidt Bavarian Nordic bliver solgt til to kapitalfonde.

Det har været et rodet forløb helt fra start, med massiv kritik af såvel **Bavarian Nordics** bestyrelse som den daglige ledelse. Mange har haft svært ved at forstå, at selskabets ledelse har takket ja til at sælge alle deres aktier til kurs 233, hvor de efter halvårsregnskabet i 2024 ikke solgte en eneste aktie i intervallet 270-275, da de havde muligheden.

**Fundamental Fondsmæglerselskab A/S** har spillet en afgørende rolle i dette forløb, idet vi har forhandlet på vegne af 10 institutionelle investorer. Vi har bl.a. forhandlet prisen op med 7% (kurs 250), hvilket er mere end **Bavarian Nordics** bestyrelse selv havde formået, og ydermere har vi motiveret de to kapitalfonde til at ændre grænsen for, hvornår de kan gennemføre handlen, fra en tilslutning på 75% til en tilslutning på 66,6%.

Dette medfører naturligvis en kraftig øget sandsynlighed for, at handlen går igennem.

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S har ikke ønsket at modtage nogen form for honorar i den forbindelse, men i stedet opfordret de to kapitalfonde til at donere et beløb til velgørende formål.

Alt i alt kan vi se tilbage på en meget tilfredsstillende måned med et afkast på 8,4%, hvilket bringer årets samlede afkast efter omkostninger op på 19,7%, hvilket kan sammenlignes med afkastet på vores benchmark på 3,7%.

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)**