

Fundamental Invest September 2025

September måned - uden drama på børserne

For en gangs skyld er september måned forløbet rimelig uddramatisk, uden de helt store kursbevægelser på aktiemarkederne.

På den internationale front står det klart, at præsident Putin har holdt præsident Trump fuldstændig for nar i forbindelse med deres møde i Alaska, hvor Putin blev modtaget som en helt, og måneden igennem har Trump forsøgt at motivere Europa til at straffe Kina og Indien for at købe gas fra Rusland - men uden held.

Herhjemme har den seneste tid været bekymrende, idet droneoverflyvninger over flere af landets lufthavne og andre vigtige områder har fået myndighederne til at spekulere i, hvorvidt det er Rusland, der står bag.

Også en række andre europæiske lande har oplevet truende droneaktivitet, og der afholdes i denne uge en stor konference i København med fokus på situationen.

På **rentefronten** har Fed i den forløbne måned sænket renten med 0,25%, mens ECB valgte at fastholde renten.

Blandt vore selskaber har det været en rigtig god aktiemåned for vore entreprenørselskaber, idet **MT Højgaard** har offentliggjort flere store ordrer og er steget 13%, men også **Per Aarsleff** er kommet rigtig stærkt igen, efter at aktiekursen faldt tilbage i forrige måned.

Rigtig spændende er vores investering i **Chemometec**, som i månedens løb præsenterede selskabets guidance for det kommende år, og på det tilhørende conference call fortalte de om lancering af nye produkter, som de har endog meget store forventninger til. Aktiemarkedet kvitterede med en stigning på 20%, og såvel investorer som aktieanalytikere er begejstrede over den nye ledelse, som virker særdeles kompetent.

De samme positive takter vedr. ny ledelse gælder **RTX**, som i september fortsatte årets store stigning, denne gang med 6%. Også i **RTX**, virker det som om nye kræfter i daglig ledelse og bestyrelse åbner mange nye spændende forretningsmuligheder.

På minussiden finder vi **B&O**, som i september afleverede noget af årets store stigning. Selvom det ser ud som om, at udviklingen i Kina er vendt til det positive, trækker bekymringerne om salget i Europa ned, ligesom det også bekymrer, om Trumps todsatser kan have negativ indflydelse på salget i USA.

B&O lancerer inden længe en stor marketingskampagne i forbindelse med deres 100-års jubilæum, og det forventes, at selskabet samtidig lancerer flere nye spændende produkter.

Samlet set kan vi se tilbage på en måned, hvor Fundamental Invest har haft et marginalt tab på 0,3%, hvorefter afkastet ÅTD er på 10,4% mod benchmark (KaxCap), som ligger på 0%.

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)