

Fundamental Invest November 2025

Fredsdialog giver ro på aktiemarkederne

De intense forhandlinger om en løsning på Rusland/Ukraine konflikten, som kan betyde en løsning inden årets udgang, er positivt for aktiemarkederne.

Mindre professionelt viste forhandlingerne om borgmesterposterne i Danmark i forbindelse med kommunalvalget sig at være, og valget har givet statsministeren svære overvejelser, da regeringspartierne samlet set står markant svækket.

Måneden bød på mange selskabsspecifikke nyheder, og på positivsiden finder vi **Vestas**, der præsenterede regnskab i starten af november, hvor indtjeningen overraskede positivt, og selskabet lancerede et nyt aktietilbagekøb på EUR 150 mio. Yderligere finder vi **NKT**, som leverede et rigtig godt Q3 regnskab, samt præsenterede 2030 ambitioner, som er meget ambitiøse. Endelig kom **RTX** med helårsregnskab sidst på måneden, som både lå over selskabets guidance og indeholdt meget positive forventninger til fremtiden.

Som en joker dukkede en historie med **GN** op, idet en aktieanalytiker har spottet, at selskabet ejer 19% af selskabet NationsBenefit, som muligvis betyder, at **GN** har en væsentlig skjult værdi, som ved et eventuelt frasalgs vil kunne reducere selskabets gæld markant. Dette vil være et stort problem for de mange hedgefonde, som har satset på kursfald til **GN**-aktien.

Desværre var der også to begivenheder, der trak væsentlig ned i november afkastet.

Købstilbuddet på **Bavarian Nordic** fik ikke den tilslutning på 66,7%, som de to hedgefonde havde stillet som betingelse, for at købet ville gå igennem. Det betød et markant kursfald fra 235 til 185, og der forestår nu et stort arbejde med at genopbygge tilliden mellem aktionærerne og selskabets ledelse og bestyrelse. Selskabets bestyrelsesformand valgte at trække sig og overlade formandsposten til selskabets næstformand, som har indkaldt til informationsmøde med selskabets aktionærer d.11 december kl.9 om morgenen.

Tidspunktet er uheldigt valgt, da mange aktieanalytikere og større aktionærer ikke kan deltage, da **Zealand Pharma** samme dag holder kapitalmarkedsdag i London, hvilket en del af førnævnte aktører vil prioritere.

Også **Shape Robotics** trak ned, idet selskabet på månedens sidste dag ikke sendte den forventede kvartalsmeddelelse indeholdende regnskabstal, men i stedet en markedsorientering indeholdende en beskrivelse af selskabets forventninger til levering af en stor ordre til Polen, samt at man stadig forhandler finansieringsløsninger i den forbindelse.

Samlet set giver november et negativt afkast på 4%, hvorefter afkastet år til dato ved indgangen til december er på 14,9%.

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@invest-administration.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)