

Fundamental Invest Februar 2026

Uro i verdenen – og på aktiemarkedet.

Februar måned kunne vi godt have været foruden.

På den politiske scene fortsætter Trump uden Kongressens godkendelse med voldsomme udenrigspolitiske tiltag, og herhjemme blev der udskrevet valg, samtidig med tildelingen af fødevarechecks.

Valgudskrivelsen blev suppleret med statsministerens forslag om at udskrive en formueskat - dummebøde til tusinder af virksomhedsejere, som er med til at holde Danmark i gang.

Det blev en svær måned på det danske aktiemarked, hvor mange selskaber fik en hård medfart. Medvirkende var frygten for AI, som mange er i tvivl om, hvorvidt de skal elske eller frygte, og februar bød på flere skræmmende eksempler.

NetCompany, som måske er et af de danske selskaber, der har mest glæde af AI, kom på UBS' observationsliste over selskaber relateret til AI, hvilket medførte et fald på over 10 %.

Næsten uvirkeligt meddelte et lillebitte amerikansk selskab med en markedsværdi på 4 mio. USD, at det havde et system, der kunne disrupte transportsektoren. Det sendte en lang række transportselskaber i knæ, og alene **DSV** mistede over 65 mia. kr. i kursværdi. Blandt vore favoritter blev også **GN Store Nord** sendt ned, og hedgefonde har nu shortet mere end 12,5 % af selskabets aktier, hvilket gør GN til den mest shortede aktie på den danske fondsbørs. Flere analytikere får stadig større fokus på **GN's** ejerandel i det amerikanske selskab NationsBenefits, og såfremt deres beregninger er rigtige, og **GN Store Nord's** andel på 19 % kan sælges for mellem 2-3 mia. kr., kan det betyde en markant stigning i aktiekursen, idet en del af de hedgefonde, som har shortet aktien, vil være tvunget til at dække deres short.

Månedens største minus kom dog fra **ChemoMetec**, som stadig er presset af en storinvestors udsalg af aktien. Ydermere præsenterede selskabet et regnskab, som skuffede markedet, idet instrumentsalg for 20 mio. kr. er blevet skubbet i forbindelse med den halvanden måned lange nedlukning i det amerikanske statsapparat. Selvom selskabet fastholdt sine forventninger og kunne oplyse, at man har underskrevet en hensigtserklæring med Roche, faldt aktien tungt. Også **Novo Nordisk** kom under stort pres i februar, da selskabet offentliggjorde skuffende data, og fra toppen er aktien nu faldet mere end 75 % siden.

På den positive side har vi ikke de store bidragsydere, men vore positioner i **Matas**, **Invisio** og **SP Group** har alle givet et positivt bidrag til afkastet.

På dagens kurser er det vores opfattelse, at rigtig meget negativt er indpriset, og vi fandt det således positivt, at **NKT** i sidste uge kom med et lidt skuffende regnskab, men alligevel formåede at stige i kurs.

Endvidere er det vigtigt at huske, at pludselige nedtur ofte følges kort efter af lige så store opture.

Marts måned starter med oplysningen om, at Paul Chaplin forlader **Bavarian Nordic** i løbet af 2026, og det er vores håb, at han bliver erstattet af en CEO med mere fokus på salg og markedsføring.

Månedens afkast blev negativt med 7,3%, og således er resultatet år til dato på -8,2%.

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)