

Fundamental Invest Marts 2026

Endnu en urolig måned

Marts blev ligesom februar præget af USA's og Israels angreb på Iran, som har antændt krudttønden i Mellemøsten. Det har sendt olieprisen på himmelflugt og sendt rystelser gennem verdens aktiemarkeder.

Først mod månedens slutning ser det ud til, at aktiemarkederne tror på en snarlig løsning på krisen. Endnu er intet dog afgjort, men man må konstatere, at USA og Israel fuldstændig har fejlvurderet modstanderen og dennes styrke.

Måneden har budt på meget store kursudsving, og heldigvis er der trods alt nogle på positivlisten.

Her tænker vi først og fremmest på **Netcompany**, hvor markedets vurdering af deres store aktivitet inden for AI ikke længere bliver anset for en risiko, men som en kæmpe fordel, hvilket sammen med en opjustering af deres forventninger til marginen i 2026 medførte en stigning i aktiekursen på over 20 %.

Lige så positiv har måneden været for **Vestas**, hvor forventningerne til et stadig større behov for vindenergi i både Europa og USA har fået investorer til at købe stort ind i aktien. **GN** har også haft en rigtig god måned trigget af et købstilbud på selskabets hearing-division, men vi synes endnu ikke, at kursen afspejler værdien af de resterende aktiver, og som en joker har vi stadig **William Demant**, som nogle investorer håber vil lægge et konkurrerende bud på **GN**.

Desværre har der også været selskaber, der trak ned, og især **ChemoMetec** havde en rigtig dårlig måned. Selskabet sendte en fondsbørsmeddelelse, hvor de informerede om, at flere store ordrer bliver udskudt til efter sommerferien og derfor først tæller med i det nye regnskabsår. Selskabets CEO holdt to conference calls, hvor han gjorde det rigtig godt, og selskabets næstformand vakte opsigt ved at købe aktier for 20 mio. kr.

Også B&O havde en dårlig måned, idet de på grund af et skuffende salg af deres nye soundbar måtte nedjustere forventningerne, og der er fortsat intet nyt om, hvem der skal være den nye CEO fremadrettet.

Ny CEO skal der også findes i **Bavarian Nordic**, og på selskabets generalforsamling er der foreslået tre nye kandidater til bestyrelsen. Disse er foreslået og bakkes op af den siddende bestyrelse, men udover disse tre har en aktionær foreslået sig selv som nyt bestyrelsesmedlem og fremhæver blandt sine spidskompetencer, at han hverken snyder eller lyver. Denne motivation har vi ikke set før i forbindelse med et bestyrelsesemne.

Vi må håbe, at de positive takter fra slutningen af måneden og den første dag i april kan fortsætte, så vi inden alt for længe får indhentet det tabte fra årets første tre måneder.

Marts måneds afkast blev negativt med 3,3 %, hvilket giver et minus år til dato på 11,2 %, hvilket er noget dårligere end vores benchmark.

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)