

Fundamental Invest Maj 2026

Rigtig god maj

Som vi håbede, blev maj med de mange regnskaber rigtig positiv for det danske aktiemarked.

Der var ingen påvirkning fra internationale begivenheder, så politisk var det kun de endeløse forhandlinger om en ny regering i Danmark, der optog sindene.

Den eneste større påvirkning fra udlandet var de opskruede forventninger til de amerikanske børsnoteringer af SpaceX, Anthropic og OpenAI, som alle børsnoteres til astronomiske værdiansættelser. Millioner af investorer står i kø for at deltage, og vi må håbe, at de ikke ender med at stå tilbage med store tømmermænd. Men uanset udfaldet vil størrelsen og finansieringen af de tre selskaber skabe store bølger på det amerikanske aktiemarked.

I Fundamental Invest havde vi en fin måned, hvor seks af vores selskaber steg mere end 10 %, og tre af vores selskaber steg 9 %.

ChemoMetec kom med en neutral regnskabsmeddelelse, men der er stadig stigende forventninger til en god partnerskabsaftale med Roche. Derudover er der indgået partnerskabsaftaler med tre andre væsentlige aktører. Det bør afspejles i forbindelse med aflæggelsen af helårsregnskabet, hvor forventningerne til det kommende regnskabsår offentliggøres. Endelig lancerede **ChemoMetec** et aktietilbagekøb på 100 mio. kr.

Ligeledes offentliggjorde **RTX** et regnskab på linje med det forventede, men hævdede deres aktietilbagekøb med yderligere 20 mio. kr., hvilket faldt i investorernes smag. Fra flere sider er **RTX** blevet opfordret til at søge analysedækning hos det svenske analysefirma Redeye, hvilket kan medføre væsentligt øget interesse fra de mange svenske investorer.

Endelig kunne ISS offentliggøre, at der er fundet en løsning på voldgiftssagen mod Deutsche Telekom. I den forbindelse er ISS blevet kompenseret og hæver derfor deres aktietilbagekøb fra 2,5 mia. kr. til 3,1 mia. kr. Samtidig har selskabet opjusteret sine forventninger til 2026. Lige så vigtigt er det, at selskabet har udvidet og forlænget samarbejdet med Deutsche Telekom. Meddelelsen blev naturligvis positivt modtaget af aktiemarkedet.

Positiv påvirkning kom også fra **Napatech** og **SP Group**, der begge kom med positive meldinger.

For første gang i tre år blev et nyt selskab noteret på den danske hovedbørs, og vi valgte at tegne **BioMar**-aktier, da vi syntes, at selskabet blev attraktivt prissat.

Kun ganske få af vores selskaber påvirkede måneden negativt, og overraskende nok var den største synder **Vestas**. På trods af et fint regnskab for 1. kvartal og en CEO, der på investormøderne fremstod særdeles positiv og forventningsfuld, faldt aktien cirka 8 % i løbet af måneden.

Medvirkende til faldet var CEO Henrik Andersens salg af **Vestas**-aktier for 22 mio. kr. som følge af en skattebetaling. Men forklaringen formåede ikke investorerne, og store aktiesalg fra selskabernes direktører medfører stort set altid en negativ kursreaktion.

Alt i alt gav maj måned et afkast til Fundamental Invest på 7,2 %, hvilket var langt bedre end vores benchmark, og ved månedens udgang ligger årets resultat på -3 %.

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)