

Fundamental Invest August 2026

Flotte regnskaber – flotte kursstigninger

August blev lige så positiv, som vi havde håbet og forventet. Fornyet uro mellem USA og Iran trådte i baggrunden, da investorerne i stedet valgte at belønne de mange selskaber, som opjusterede årsforventningerne i forbindelse med deres regnskabsafslæggelser.

Blandt vores største positioner kom der store opjusteringer fra **RTX** og **Vestas**. **RTX** melder om positive udsigter i alle tre divisioner, og forventer især fremgang i de lukrative divisioner inden for ProAudio og Healthcare, hvilket vil medføre yderligere fremgang i selskabets bruttomargin.

Ligesom en lang række andre virksomheder oplever **RTX** lidt udfordringer i forbindelse med komponentindkøb, særligt hukommelseschips, men selskabet har fundet en god vej at navigere gennem det, ved et tæt samarbejde med sine leverandører og kunder, hvilket har medført en væsentligt længere visibilitet end tidligere.

Vestas gjorde alle pessimister til skamme med et brag af et regnskab for 2. kvartal, som resulterede i en opjustering af EBIT-marginen med 1 procentpoint i både top og bund. Samtidig informerede selskabet markedet om, at marginen i serviceforretningen har stabiliseret sig og forventes at stige herfra.

Onshore-forretningen har leveret til UG i 2. kvartal, og selskabet forventer, at offshore-divisionen måske allerede i 4. kvartal 2026 leverer overskud. 2027 kan dermed blive året, hvor man kommer tæt på eller over en samlet margin på 10 %. Også **SP Group** opjusterede for anden gang på kort tid, denne gang efter endnu et opkøb, som medfører yderligere omsætningsfremgang i 2026.

Endnu mere positiv var den længe ventede nyhed fra **ChemoMetec** vedrørende en aftale med Roche. Flere tusinde af Roches celletællere skal erstattes senest i 1. kvartal 2029, og med en pris på minimum USD 130.000 pr. enhed og **ChemoMetecs** forventning om at stå for en væsentlig del heraf, kan det betyde et markant omsætnings- og indtjeningsløft i de kommende år.

Også til nysalget af celletællere i samarbejde med Roche har **ChemoMetec** store forventninger. Hertil kommer en væsentlig indtjeningsmulighed fra de årlige service- og forbrugsvareindtægter, hvor bruttomarginen er over 90 %. Endelig aflagde **Bavarian Nordic** et særdeles godt regnskab, der lover godt for resultatet for hele 2026, og annoncerede tillige et nyt aktietilbagekøb på 750 mio. DKK.

På nyhedsfronten kunne **B&O** meddele, at man efter næsten et halvt års rekrutteringsforløb har fundet en ny CEO i Gianfilippo Testa, som er udvalgt blandt et meget stort antal kandidater. Endvidere har man ansat Jesper Hessel, som kommer fra **Pandora**, som underdirektør og CCO.

Der har ikke været væsentlige negative bidrag i august. Dog bør det nævnes, at **Boozt** blev presset af en stor aktieplacering fra en storaktionær, og at investorerne fortsat er skeptiske over for **Netcompanys** margin for helåret 2026.

Alt i alt slutter august med et plus 4,2% hvorefter resultatet år til dato udgør et minus på 1,8%.

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)