

## Fundamental Invest September 2026

### Begivenhedsrig september på makro- og selskabsniveau

På makrofronten fortsætter konflikten mellem USA og Iran, ligesom AI-kapløbet mellem Kina og USA får stadig flere til at frygte, at AI-udviklingen løber løbsk, og et topmøde mellem Kinas og USA's præsident fik ingen af parterne til at tale regulering. Samtidig med at vi i Kina ser en ekstrem videbegærlighed omkring AI blandt mindreårige, vil vi i Danmark iværksætte en række begrænsninger for brug af skærmtid og AI, hvilket naturligvis vil sætte danske børn endnu mere tilbage relativt, selvom mange forældre sikkert vil sætte pris på at deres børn er mere nærværende.

Positivt var det, at der blev indgået en trepartsaftale mellem Danmark, Grønland og USA vedrørende Grønland, hvilket har fjernet manges frygt for en konfrontation med USA.

På selskabssiden har der været nyt fra en række af vores selskaber. **Boozt** opjusterede for tredje gang i år, efter at man har konstateret en yderligere positiv udvikling i forretningen i 3. kvartal, både hvad angår omsætningsvækst og EBIT-margin. **Bavarian Nordic** præsenterede en ny CEO, som starter samtidig med positiv udvikling i virksomhedens rejsevaccineforretning. Endelig præsenterede **ChemoMetec** årsregnskab med en meget konservativ prognose, hvori der slet ikke er indregnet de store muligheder i forbindelse med deres samarbejde med Roche.

Vi tror kun det er et spørgsmål om tid, før vi får en opjustering fra **ChemoMetec**, idet den foreløbige prognose slet ikke afspejler mulighederne for samarbejdet med Roche, Hamilton og Tecan, og vi tror at **ChemoMetec** bliver en af de bedst performerende aktier på Nasdaq de kommende 24 måneder.

**B&O** har også præsenteret ny direktør og aflagt et fornuftigt 1.kvartalsregnskab, men mangler stadig for alvor at få vækst i omsætningen.

Regnskabet blev offentliggjort før tid på månedens sidste dag, da selskabets kommunikationsbureau ved et uheld havde sendt både regnskab og en række anbefalinger med forventede spørgsmål og svar til Dagbladet Børsen.

Børsen valgte til manges forbløffelse at offentliggøre en omfattende række af de eventuelle spørgsmål og svar, hvilket naturligvis ikke sætter **B&O** i et særligt positivt lys.

Besyderligt nok lavede den samme Børsen-journalist dagen inden en artikel om **B&O**, hvor en samarbejdspartner var dybt negativ over for selskabet.

De bedste bidrag til afkastet i september har været **ChemoMetec**, **GN Store Nord** samt **Napatech**, hvor især **GN Store Nord** har været positiv, tricket af en analyse fra SEB, som har sat fokus på de meget store beløb selskabet inden længe vil få til rådighed til aktietilbagekøb efter salget af GN Hearing.

**Vestas** og **Novo Nordisk** trækker lidt ned, hvor **Vestas** ikke nåede i mål med det antal ordrer som analytikerne havde forventet i 3.kvartal og den længe imødesete kapitalmarkedsdag for **Novo Nordisk** blev en regulær fuser.

Der blev ikke trukket nogle kaniner op af hatten, forventningerne virkede uambitiøse og selskabets nye CEO Mike Doustdar gjorde ikke en særlig imponerende figur, med et indlæg, som han tilsyneladende ikke havde forberedt særlig godt, da han utallige gange måtte kigge op på sin præsentation. Aktien faldt med 10% i forlængelse af kapitalmarkedsdagen.

Vi imødeser årets sidste måneder med optimisme. Trump vil formentlig strække sig langt for at lave en aftale med Iran med et fald i energipriser til følge, idet det er en afgørende mulighed for ham for at undgå et katastrofalt midtvejsvalg.

På selskabssiden ser vi frem til at **RTX** afholder investordag medio oktober, at de massive aktietilbagekøb fra **GN Store Nord** kommer nærmere dag for dag, og ikke mindst at **ChemoMetec** forhåbentlig bliver mere vokale om mulighederne i samarbejdet med Roche.

Alt i alt slutter måneden med et minus på 1%, og årets samlede afkast er således -2,8%.

Med venlig hilsen

**Fundamental Fondsmæglerselskab A/S**

Tlf. 39 90 37 00

[mail@fundamental.dk](mailto:mail@fundamental.dk)

**Invest Administration A/S**

Tlf.: 38 14 66 00

[fi@invest-administration.dk](mailto: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)**