



# Økonomisk Ugebrev LIFE SCIENCE

Nyhedsbrev om Nordic Life Science

## ALK - ET STÆRKT SELSKAB MED EN REN SPILLEPLADE FORAN SIG

Allergi-selskabet ALK leverede endnu engang et pænt regnskab trods udfordringer på corona-fronten. Aktien har gjort det godt gennem længere tid, og vi begynder at skulle kigge hen forbi 2025 for at kunne berettiggende den nuværende værdiansættelse og ikke mindst yderligere kursstigninger. Men med en ren og stor spilleplade foran sig har ALK mange muligheder for at stå godt efter 2025.

### ANBEFALING: KØB

ALK leverede 16% organisk omsætningsvækst i 4. kvartal, drevet af 55% vækst i tabletterne, mens de gamle SCIT/SLIT-produkter faldt 2%. Den samlede omsætning nåede 991 mio. DKK og lå ca. 1% under markedets forventninger med en ca. 3% modvind fra portefølje "rationalisering" af gamle produkter og en 4% modvind fra valuta. Det europæiske marked fortsætter på skinner med 17% vækst (lokal valuta) imens USA fortsat leverer svagt med -2% vækst.

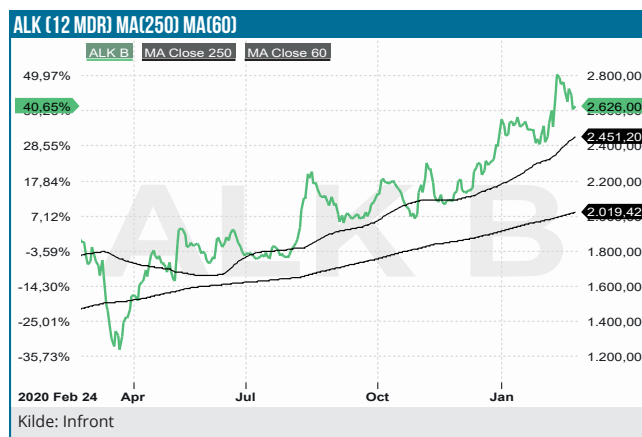
Vi noterer dog, at tablet-forretningen i USA stadig viser fin vækst (37%), hvilket understøtter casen for fremtidig succes på det amerikanske marked. Bruttomarginen var uændret 58%, mens EBITDA nåede 64 mio. DKK, hvilket var marginalt over markedsforsventningen på 56 mio. DKK.

For helåret nåede ALK 8% organisk vækst, trukket ned med ca. 3%-point fra produktionsoptimering, hvilket må siges at være ganske fint i et corona-år, hvor problemer med adgang til læger har vist sig at være et problem på tværs af regioner.

### Den store spilleplade

Kigger vi på ALK og de store linjer, så ser vi en fortsat stærk udvikling i selskabet. Vi peger bl.a. på, at selskabet har formået at flytte tabletsalget markant med +37% CAGR-vækst i perioden 2018-20. Denne gruppe udgør nu 39% af omsætningen og dermed er produktporteføljen repositioneret mod vækst og væk fra én-patient-et-produkt og henimod klinisk validerede og høj-margin én-tablet-til-mange-patienter produkter.

Repositioneringen af produktporteføljen accelerer ALKs allerede eksisterende markedslederskab og tvinger små leverandører ud af markedet. F.eks. på



### FORVENTET NYHEDSTRØM: ALK

Dato	Begivenhed
18. marts 2021	Generalforsamling
5. maj 2021	1. kvartalsregnskab 2021
11. august 2021	2. kvartalsregnskab 2021
11. november 2021	3. kvartalsregnskab 2021

### OVERSIGT: ALK (DKK)

Dato	25. februar 2021
Kurs	2640
Antal aktier, mio.	11,14
Markedsværdi, mia.	29,4
Nettogæld, mio.	406
Egenkapital, mia.	3,153
Egenkapital, mio.	3.243

det vigtige tyske marked, hvor hastigt accelererende regulatoriske ændringer har drevet ændringer i tilskud over mod registrerede produkter. I Tyskland efterlader dette ca. 100 mio. EUR i omsætning "up for grabs", og med ALK i "Pole position" til at udnytte dette.

Tager ALK 50% af denne markedsmulighed, da adderer dette til en 10% gruppevækst alene fra denne ene blandt de mange vækstmuligheder for selskabet.

Samtidigt har ALK styrket selskabet igennem en ny salgsstrategi henimod en mere tidssvarende og far-ahead-of-the-curve onlinemarkedsføring, gennemgribende styrket sit produktions- og supply chain- setup, kommet tættere på markante kommercielle gennembrud i USA og Asien, og i stigende grad lagt grundsten til den næste vækststrejse ud over tabletvæksten via f.eks. en fremtidig indgang på det amerikanske adrenalinpen-marked og den

FORTSÆTTES PÅ NÆSTE SIDE »

« FORTSAT FRA FØRRIGE SIDE

netop annoncerede satsning på fødevareallergier.

ALK har igennem sit markedslederskab indenfor allergi-immunterapi en åben spilleplade foran sig, og selskabet har vist, at man troværdigt leverer hvad man lover. Dette giver grobund for en tro på, at selskabet over tid kan flytte sig fra at være et niche-allergiselskab til at blive "The Allergy Company", som selskabet selv er begyndt at titulere sig.

Aktien er dyr på nøgletal, men selskabets markedsværdi på ca. 29 mia. DKK reflekterer fortsat ikke, hvad selskabet kan drive det til over de næste mange år. Og den rejse vil vi fortsat gerne tage del i, og hvis man som investor tror på denne rejse for ALK, da bør man eje aktien.

**2021 ligner endnu et stærkt år**

ALK går ind i 2021 med et stærkt momentum (16% organisk vækst i 4. kvartal) og kan kigge ind i et år, hvor Covid-19 bliver en mindre komponent. Det kan styrke ALKs mulighed for at komme ind til amerikanske læger med sit tablet-budskab.

ALK antager en fortsat mærkbar Covid-19 påvirkning i 1. halvår 2021, dog mest i 1. kvartal, dvs. spilleplade er ren fra 2. halvår.

For helåret 2021 kigger ALK imod 8-12% organisk vækst og en EBITDA i niveauet 325-425 mio. DKK (395 mio. DKK i 2020). Profitabiliteten i 2021 holdes tilbage af en R&D ekspansion på ca. 135 mio. DKK i løbet af 2020 til bl.a. globale studier af husstøvmidetabletterne.

**Opjusteret langsigtet margin-guidance**

ALK har tidligere indikeret, at man forventede

en langsigtet EBITDA-margin på mindst 25% (11% i 2020). I helårsrapporten tydeliggjorde ALK forventningerne ved nu at sige "omkring 25%" i EBIT-margin i 2025. Dvs. en implicit opjustering, da "DA"-komponenten ("Depreciation & Amortization", afskrivninger og amortisering af goodwill m.m.) ligger på ca. 4-5 %-point, og EBITDA-marginen ses dermed på henvend 30%.

Vi har længe argumenteret for en mulig ca. 30% langsigtet EBITDA-margin, og som sådan er det nye mål ikke nogen stor overraskelse, men det styrker tilliden til, at ALK i stigende grad tør stille sig så tydeligt på mål for dette niveau.

Driverne for at nå ca. 25% EBIT-margin, trods ekspansion ind i nye tablet-områder, er en ca. 10 %-point bruttomargin forbedring, fortsat omkostningstilbageholdenhed og at tabletporteføljen indenfor sæsonallergier begynder at være på plads indenfor få år.

Selvom ca. 30% EBITDA-margin er højt for et selskab med ALKs relativt beskedne (i pharma-industriell kontekst) omsætningsniveau, så kan vi begynde at ane konturerne af endnu højere marginer på sigt f.eks. drevet af stærke bruttomarginer på tabletterne og de nye forretningsområder som eksempelvis den amerikanske adrenalinpen.

**Ny fokus på fødevareallergi er glasur på kagen**

En af de væsentligste nyheder i 4.kvartalsrapporten var annonceringen af beslutningen om at gå ind i fødevareallergi. Initielt begynder ALK med et klinisk udviklingsprogram indenfor jordnøddallergi, men følger senere op med et program rettet imod nødder fra træer. Disse vil være fulde kliniske tab-

FORSÆTTES PÅ NÆSTE SIDE »

# Indholdsfortegnelse

**ANALYSER**

- 1 ALK - Et stærkt selskab med en ren spilleplade foran sig
- 4 Sandhedens time nærmer sig for Nordic Nanovector
- 6 Össur - Wake me when something happens...
- 7 Coronanytt - flere vacciner på vej
- 9 Sektorrotation rammer også life science

**MODELPORTEFØLJE**

- 12 Porteføljen faldt med markedet

**TABELLER**

- 15 Sektor-overblik: Nordic life science
- 17 Kursmål og anbefalinger

**« FORTSAT FRA FORRIGE SIDE**

let-udviklingsprogrammer med en omkostning på ca. 50 mio. EUR, og som ifølge CEO Carsten Hellmann skal addere til væksten om "5-10 år".

ALK har tidligere droppet små hints om at gå ind i fødevarerallergi, og selvom det er et uprøvet område med allerede etablerede konkurrenter, ser vi ALK havende en fin sandsynlighed for at kunne levere et kommercielt attraktivt produkt for brugerne.

Vi noterer også, at jordnøddeallergi er et højværdi-område, hvor bl.a. fødevareregiganten [Nestlé købte Aimmune Therapeutics](#) for 2,6 mia. DKK i august 2020. Aimmune fik FDA-godkendt jordnøddallergi produktet Palforzia i januar 2020 og opnåede i 1. halvår 2020 en beskeden omsætning på 575.000 USD. Nestlé betalte en take-out pris på 2,6 mia. USD svarende til cirka halvdelen af ALKs nuværende markedsværdi.

**Kursmål løftes markant**

Hvis vi tager ALKs 25% EBIT-margin i 2025 for troende, og tillægger en ca. 10% salgsvækst om året, da ligger ALK til at generere en omsætning på ca. 5,5 mia. DKK i 2025, ca. 1,4 mia. DKK i EBIT og ca. 100 DKK i EPS. Dette giver en 2025-P/E på ca. 26 gange, hvilket allerede er pænt over aktiemarkedets nutidige værdiansættelse (f.eks. forward P/E 22,3 for S&P 500 og 16,3 for Health Care-sektoren).

Det indikerer for os, at der allerede er bagt meget af forventningsdannelsen til selskabets ind-

tjening ind i aktien, og at vi skal kigge på perioden efter 2025 eller i højere estimater for at kunne retfærdiggøre aktiekursstigninger på kort sigt.

Hvis vi tror på, at ALK i perioden efter 2025 også er en +10% vækster (hvilket vi gør), da er 26 gange P/E i 2025 ikke dyrt, men spørgsmålet ser mest ud til at være, hvornår aktiemarkedet er villig til at prise dette ind i aktien?

Vi sætter vores tillid til at fortsatte "beat & raise" kvartalsrapporter og et fortsat stærkt momentum i den underliggende forretning og i de kliniske studier, vil få aktiemarkedet til allerede at prise dele af 2025 ind her i 2021 – derfor vælger vi at fastholde vores købsanbefaling og hæve kursmålet.

Selvom selskabet og aktien kan blive holdt tilbage i 1. halvår 2021 grundet Covid-19, så ser vi god mulighed for accelererende vækst i 2. halvår 2021, når lægerne kommer tilbage, hvilket bør understøtte aktien.

**Vi fastholder vores KØBSANBEFALING på aktien og løfter kursmålet fra 2.350 til 3.000 DKK, reflekterende det stærke momentum og fremdriften i vækstcasen.**

**Morten Larsen**

**Analysedato:** 24. februar 2021  
**Kurs på anbefalingstidspunkt:** 2.626 DKK  
**Kursmål:** 3.000 DKK (12 mdr)

# SANDHEDENS TIME NÆRMER SIG FOR NORDIC NANOVECTOR

Nordic Nanovector aktien er siden den spekulative kursanbefaling sidste år på det seneste steget med 44% drevet af selskabets nylige udmelding om en positiv udvikling i patientrekrutteringen til Paradigme studiet. Kursudviklingen fremover bliver formentlig stimuleret af udsigten til de kommende Paradigme (Betalutin) data. Positivt er det også, at selskabet i denne uge fik en tiltrængt kapitalindsprøjtning. Vi fastholder den spekulative købsanbefaling, og highlighter samtidig investeringscasens meget binære karakter.

## SPEKULATIVT KØB

Nordic Nanovectors vigtigste kursdriver er Betalutin til behandling af blodkræftsygdommen follikulært B-celle lymfom, som er en undergruppe til Non-Hodgkin. Der er tale om et radioimmun konjugeret antistof (ADC), der kombinerer CD37 anti-immuneffekten med radioisotopen lutetium-177.

Betalutin retter sig imod refraktære patienter (patienter der ikke får tilstrækkelig behandlingseffekt fra andre lægemidler). Det mest anvendte lægemiddel er rituximab i kombination med R-CHOP kemoterapi. Som vi har beskrevet i tidligere analyser har effektdata fra de tidligere studier med Betalutin været gode, og der synes derfor at være plads til Betalutin som first in class på området, omend der er en del konkurrence.

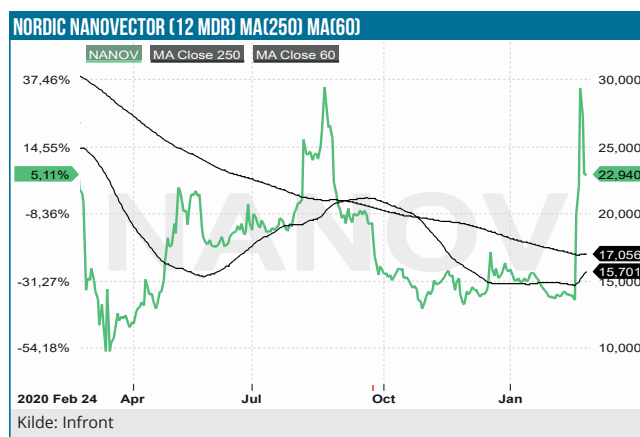
Erfaringerne fra behandling af Non-Hodgkin viser at de forskellige lægemidlers forskellige virkningsmekanismer varierer i behandlingseffekt fra patient til patient. I tabellen er vist et udpluk af konkurrerende lægemidler i udvikling indenfor Non-Hodgkin.

Man skal være varsom med at sammenligne behandlingseffekterne (ORR på de enkelte lægemidler) pga. forskelligartet studiedesign og patientpopulation. Epizyme fik for nylig godkendt Tazverik til behandling af Non-Hodgkin hos patienter med en genetisk mutation EZH2, som står for ca. 15% af markedet.

## NORDIC NANOVECTOR: UDVALGTE KONKURRENTER

Selskab	Aktivt stof	Indikation	Status	ORR*
Nordic Nanovect.	Betalutin	FL 3.valg	Ph 2b	65%
TG Therapeutics	Umbralisib	FL 3.valg	Godkendt	40%-50%
MEI Pharma	Zandelisib	FL refraktær	Fase 2	83% (fase 1b)
Regeneron	Odronetaxmab	FL	Fase 2	93%
Novartis	Kymriah	FL refraktær	Fase 2	83%

Note: \*Overordnet effektmål



## FORVENTET NYHEDSSTRØM: NORDIC NANOVECTOR

Dato	Begivenhed
1. halvår 2021	DLBCL fase 1 data
15. april 2021	Generalforsamling
26. maj 2021	1. kvartalsrapport 2021
27. august 2021	2. kvartalsrapport 2021
18. august 2021	3. kvartalsrapport 2021
2. halvår 2021	Paradigme pivotale data

## OVERSIGT: NORDIC NANOVECTOR (NOK)

Dato	23. februar 2021
Kurs	22,9
Antal aktier, mio.	95,1
Markedsværdi, mio.	2.178
Kassebeholdning, mio.	294
Est. årligt cash burn, mio.	400
Egenkapital, mio.	179

## Patientrekrutteringen op i gear

Patientrekrutteringen til Paradigme studiet har længe været en stor udfordring for selskabet, og covid-19 gjorde det ikke nemmere. Man er nu oppe på 7 patienter om måneden og vejen frem mod komplet indrullering er nu ved at være tydelig. Nordic Nanovector har af de amerikanske sundhedsmyndigheder FDA fået grønt lys til en protokolændring efter covid-19 problematikken, som bl.a. betyder at man kun behøver 120 patienter i studiet mod tidligere planlagt 130 patienter. Med 73 patienter indrulleret medio februar forventer Nordic Nanovector nu Paradigm topline data i andet halvår 2021.

Tidligere studier i pipelinen er sat i bero pga. selskabets pressede finanser. Betalutin fase 1 data på DLBCL blodkræftsygdommen forventes i løbet af første halvår i år, hvor man efterfølgende vil tage stilling til de videre planer.

## Rettet emission giver ro frem til topline data

Nordic Nanovector fik i 4. kvartal 2020 et driftsunderskud på 110 mio. NOK og for helåret løb

**FORSÆTTES PÅ NÆSTE SIDE »**

**« FORTSAT FRA FORRIGE SIDE**

driftsunderskuddet op i 434 mio. NOK. Kassebeholdningen faldt til 294 mio. NOK og det siger sig selv, at det langt fra er en holdbar situation med et kapitalberedskab, der kun rækker til ind i 3. kvartal i år. Ovenpå den eksplosive kursudvikling i kølvandet på sidste uges regnskab, lykkedes det imidlertid for Nordic Nanovector i tirsdags at gennemføre en rettet emission på 15.718.122 aktier til en kurs på 22,75 svarende til en likviditetsindsprøjtning på 361 mio. NOK. Det skulle kunne finansiere Nordic Nanovector ind i 2022 med færdiggørelse af Paradigme studiet og evt. registreringsansøgning.

**Investeringscasen er binær**

Investeringscasen står og falder med Betalutins succes eller fiasko. Efter den seneste kapitaltilførsel vil aktiemarkedet formentlig fokusere på de kommende Betalutin data i andet halvår med positive forventninger. Det kan meget vel betyde, at aktien får medvind frem til andet halvår.

En anden ting er så, om Nordic Nanovector uden partner (indtil videre) magter at udnytte Betalutins kommercielle potentiale. Men det aspekt tager aktiemarkedet formentlig først med ind i billedet på den længere bane.

Med en DCF nutidsværdi på 67 NOK og en relativt lav prisfastsættelse sammenlignet med amerikanske pendanter er der plads til et kursløft. Det er også positivt, at der nu tegner sig et mere transparent billede af Paradigme studiets videre forløb og dermed Betalutins muligheder.

Men det er og bliver en binær case, som den interesserede investor skal holde sig for øje. En investeringsstrategi kunne være at holde aktien frem til halvåret og derefter sælge for på den måde at undgå en risikabel eksponering i forbindelse med udmelding af Betalutin data.

12 måneders målkursen sættes som en "gennemsnitsmålkurs" på 50 NOK. Vi estimerer fortsat sandsynligheden for, at Betalutin både får FDA godkendelse og opnår kommerciel succes til 40%.

**Anbefalingen er uændret Spekulativt Køb med baggrund i investeringscasens binære natur.**

**Lars Hatholt**

<b>Analysedato:</b>	24. februar 2021
<b>Kurs på anbefalingstidspunkt:</b>	22,90 NOK
<b>Kursmål (gennemsnit):</b>	50 NOK

# ÖSSUR - WAKE ME WHEN SOMETHING HAPPENS...MÅSKE I 2. HALVÅR 2021

Den islandske producent af bl.a. proteser har haft det lidt svært under corona-nedlukningen, og et eventuelt comeback i forretningen må nu antages at være udskudt til 2. halvår. Dermed ser 1. halvår ud til at blive lidt af en sovepude for investorerne, som dog skal sørge for at vågne i rette tid, for 2. halvår kan blive væsentlig mere interessant.

## ANBEFALING: NEUTRAL

Össur aflagde et regnskab for 4. kvartal som med -4% organisk vækst endte midt i selskabets egen "bred-som-en-ladeport" guidance på "0 til -8%" for 2. halvår 2020. Den positive udlægning af kvartalet er, at selv om slut-markederne så endnu en runde af negativ corona-nedlukning i december, så formåede man at holde bruttomarginen på et fint og tilfredsstillende niveau på 64%. Det var ca. 130 basispunkter over 4. kvartal 2019 på trods af en nedgang i salget på 10 mio. USD. EBITDA-marginen faldt til skuffende 14%, men justeret for forskellige non-core omkostninger (f.eks. M&A) ville den have været respektabelt 19%.

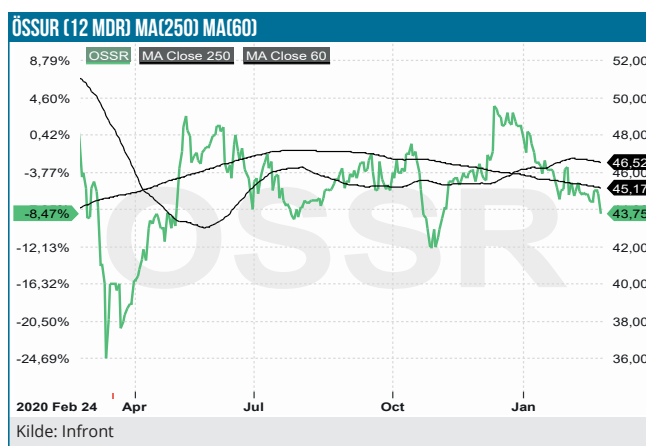
Össur guider for en 10-15% organisk vækst i 2021 og en tilbagevenden til 21-23% EBITDA-margin. Dette ser ud til kun at bringe Össur ind marginalt over selskabets 2019 indtjening, og generere en EPS på ca. 18 USD-cents (ca. 1,1 DKK) for 2021.

## Er 2. halvår 2021 en ny begyndelse?

Aktien har været skuffende igennem en længere periode og den handler i samme niveau som for 18 måneder siden. Og med en 2021-guidance (1,1 DKK EPS) som modsvarer en P/E på ca. 40, ingen share buybacks og en fortsat covid-19 påvirkning igennem 1. halvår, ser vi heller ikke meget kortsigtet potentiale i aktien.

Vi vil dog gerne rejse et forsigtigt flag for en spirende interesse i aktien på baggrund af 2. halvår 2021. Vi ser Össur i de kommende måneder gradvist arbejde sig igennem sine Covid-19 drevne efterspørgselsproblemer, hvilket betyder, at momentum og kapacitetsudnyttelsen i f.eks. produktionen kan stige i 2. halvår.

Vi vurderer endvidere, at det fundamentale behov for proteser giver gode muligheder for, at der er



## FORVENTET NYHEDSTRØM: ÖSSUR

Dato	Begivenhed
8. marts 2021	Generalforsamling
27. april 2021	1. kvartalsregnskab 2021
22. juli 2021	2. kvartalsregnskab 2021
26. oktober 2021	3. kvartalsregnskab 2021
1. februar 2022	Årsregnskab 2021

## OVERSIGT: ÖSSUR (DKK)

Dato	25. februar 2021
Kurs	43,6
Antal aktier, mio.	423
Markedsværdi, mia.	18,4
Nettogæld, USD, mio.	381
Egenkapital, USD, mio.	577

opbygget en del efterspørgsel henover corona, som kan blive udløst i 2. halvår i en slags ketchup-effekt.

Og lægger vi desuden til, at Össurs stærke cash flow generering burde give gode muligheder for at lave attraktiv M&A, f.eks. opkøb af finansielt pressede (og billige) klinikker, så kan Össur ligne en aktie, der genvinder momentum i 2. halvår. Vi vil gerne se mere af dette førend vi vil betale den nuværende høje værdiansættelse for aktien. Der skal sandsynligvis mere visibilitet til førend markedet vil løfte aktien op igen.

Vi fastholder derfor NEUTRAL-anbefalingen med et uændret kursmål på 50 DKK.

**Morten Larsen**

<b>Analysedato:</b>	25. februar 2021
<b>Kurs på anbefalingstidspunkt:</b>	44 DKK
<b>Kursmål:</b>	50 DKK (12 mdr)

## CORONANYT – FLERE VACCINER PÅ VEJ

Mens al fokus i disse dage herhjemme er på genåbningens perspektiver og de medfølgende risici, kigger vi her primært udover de danske grænser, og har denne gang mest fokus på den næste række af vacciner, hvoraf den første måske allerede kan være godkendt indenfor et par dage i USA.

### ANALYSE

Lad os dog allerførst starte med den [opdaterede vaccinationskalender](#) (19. februar), som viser, at der forventeligt kommer næsten 1 mio. doser til landet i marts, hvilket er en omtrentlig fordobling fra februar, som også var en fordobling af januar. Vi kan endvidere se, at april byder på endnu en fordobling til over 2 mio. doser, sådan som udsigterne er lige nu. Det ændrer sig dog løbende og kalenderen opdateres omtrentlig hver uge.

Hopper vi videre til de enkelte vacciner og ikke mindst vaccineprojekter, så har der meget længe været fokus på vaccinerne fra Pfizer/BioNTech, Moderna og AstraZeneca, men nu er det også ved være tid for, at den amerikanske mastodont **Johnson & Johnson (J&J)** træder ind i kampen. Selskabet har tidligere fremlagt fase 3 data for deres vaccinekandidat, som ikke var voldsomt imponerende i forhold til data fra f.eks. Pfizer/BioNTech og Moderna.

J&J's vaccine har dog særligt én fordel, nemlig at vaccinen kun gives i en dosis. Det vil sige, at myndighederne kan nøjes med at give et stik per borger, og det letter naturligvis selve udrulningen og logistikken omkring den ganske betydeligt. Derudover skal man heller ikke glemme, at vaccinen kan opbevares ved almindelig køleskabstemperatur, og at bivirkningsprofilen også er ganske pæn og bedre end de godkendte vacciner.

Overordnet set har vaccinen en effektivitet på ca. 66% på tværs af de globale studier i forhold til at forebygge "moderate-til-almvorlige" tilfælde af covid-19. I en verden med mangel på vacciner har mindre effektive vacciner også sin plads på markedet, og J&J's vaccine ligger lige nu til nødgodkendelse hos FDA. Vaccine-ansøgningen skal behandles af FDA's [rådgivende komité](#) i morgen fredag, og ser vi på erfaringen fra Pfizer og Moderna kan en godkendelse komme indenfor få dage. Der spekuleres allerede i, at en godkendelse måske kan foreligge allerede lørdag. Komité-mødet kan [følges live her](#).

Udover doseringsfordelen er der også andre forhold, som kan hjælpe med at løfte dens anse-

else. J&J's studie kom lidt senere i gang end andre selskabers fase 3 studie, og det var også stoppet undervejs. Det betyder, at studiet er gennemført, mens de velkendte mutationer har været mere udbredt og i kraftigere vækst end det var tilfældet for Pfizer og Moderna. F.eks. fremhæves det, at vaccinen viste en effektivitet på 57% i Sydafrika, hvor en farligere mutation i særlig grad er udbredt – her har vi tidligere set, at AstraZeneca har haft problemer med at udvise stor effektivitet ift. infektion, mens Novavax's effektivitet droppede til lige under 50% i Sydafrika.

I den amerikanske del af studiet viste J&J-vaccinen en effektivitet på 72%, hvilket er et stykke over den vejledende bundgrænse på 50% effektivitet, som FDA oprindeligt satte for en nødgodkendelse af vacciner. Der meldes også om 86% effektivitet ift. at forhindre alvorlig ("severe") covid-19 infektion i USA, og det er bestemt også værd at tage med, når der nu er mangel på vacciner. For Sydafrika er det tilsvarende tal 82%.

Hopper vi til **Novavax's** vaccinekandidat NVX-CoV2373, så udviste den i øvrigt en effektivitet på 89,3% i et stort fase 3 studie i England. NVX-CoV2373 bliver dermed sandsynligvis den næste vaccine i rækken af godkendte vacciner. Ansøgningen i Europa er påbegyndt og den forventes påbegyndt i USA i april. [Dybere analyser af fase 3 studiet](#) viste i øvrigt også, at vaccinen var hele 95,6% effektiv overfor den originale coronavirus og 85,6% overfor den "engelske variant/mutation".

Bliver vi i området med effektivitet, så peger de [første indikationer fra Israel](#), som er langt fremme med deres vaccinationsprogram, på at Pfizer-vaccinen i øvrigt også er ganske effektiv allerede efter 1. dosis. Et studie [publiceret i ansete The Lancet](#) med 7.214 hospitalsansatte viser således, at vaccinen er 75% effektiv allerede 2-4 uger efter den første dosis. Der figurerer et tal i de fleste medieomtaler af studiet på 85%. Det tal hidrører fra samme studie, men det fremkommer, når man zoomer ind på de patienter der udviser symptomer, og altså udelader de asymptomatiske patienter, som jo fra et behandlings- og mortalitetsperspektiv i stort omfang må anses som irrelevante.

Franske **Sanofi**, som fejlede med sin vaccinekandidat i samarbejde med GSK og efterfølgende har stillet dele af sin produktionskapacitet til rådighed for Pfizer, har meddelt, at de er klar med en modificeret vaccinekandidat, som starter direkte i fase 2

FORTSÆTTES PÅ NÆSTE SIDE »

« FORTSAT FRA FORRIGE SIDE

studier i disse dage. Vaccinekandidaten har en forfinet antigen-formulering baseret på erfaringerne fra de fejlede fase 1/2 studier med den første kandidat. Det er håbet at forbedre immunresponsen – også i den ældre del af befolkningen. Hvis alt går vel, kan der startes et globalt fase 3 studie i løbet af 2. kvartal og hvis det også er succesfuldt, kan der ansøges i løbet af 2. halvår 2021 og vaccinen kan være helt klar til brug i 4. kvartal 2021.

Sanofi nævner også i deres pressemeddelelse, at de – ikke uventet – også sideløbende arbejder med en vaccine, der skal kunne være effektiv mod de nyere varianter af corona-virus. Sanofi har for nylig også indgået en produktionsaftale med J&J, hvor man vil kunne producere op til 12 mio. doser per måned fra sin franske fabrik.

**Reduktion i forventet levealder**

Fra den mest alvorlige side begynder coronaen nu at afspejle sig i de amerikanske statistikker.

Nye data for "life expectancy" (forventet levealder) viser et fald på et helt år i USA i løbet af 1. halvår 2020. Corona er den primære årsag, men også en stigning i overdosis'er spiller ind, og her skal forklaringen nok findes i bl.a. den opioid-misbrugsbølge som vi også har omtalt nogle gange her i ØU Life Science i forbindelse med vores analyser af svenske Orexo. Går man et spadestik dybere fremgår det, at sorte og latinamerikanske indbyggere er hårdere ramt, og der er her observeret et fald på 2-3 år i mænds forventede levealder.

Hvis vi skal slutte mere positivt i den modsatte ende af livets cyklus, så faldt vi over en mindre amerikansk undersøgelse, der viser, at hver femte kvinde i alderen 34-45 har planer om at få flere børn nu end det var tilfældet før corona. Det er en relativ lille undersøgelse, som man nok ikke skal lægge alt for meget konkret i, men tendensen er dog interessant, hvis den holder i et bredere perspektiv. Intet er så skidt, at det ikke er godt for noget.

**Steen Albrechtsen**

**LIFE SCIENCE**  
Økonomisk Ugebrev

# SÆT DIT PRÆG PÅ VORES LIFE SCIENCE INVESTOR KONFERENCE D. 10. MARTS

Grundet corona kan vi jo desværre ikke invitere dig til konferencen den 10. marts, men du kan være med til at præge dagen - så vil vi her spørge om din hjælp!

Vi foretager konferencen uden direkte publikum, men har allieret os med to kendte analytikere fra disse spalter - Morten Larsen og Lars Hatholt - der sammen med undertegnede vil vi sørge for at stille virksomhederne spørgsmål efter deres præsentationer.

Send mig dit eller dine spørgsmål, så vil jeg sørge for at formidle dem på dagen.

Alle præsentationer, spørgsmål og svar bliver optaget på video – og link bliver efterfølgende sendt til alle vores læsere.

Jeg glæder mig til at modtage dit/dine spørgsmål.  
Steen Albrechtsen, sa@ugebrev.dk

**LÆS MERE**





## SEKTORROTATION I DET BREDE MARKED RAMMER OGSÅ LIFE SCIENCE

Selvom tallene ikke med stor tydelighed viser historien om en igangværende sektorrotation, så er det svært ikke at få den tanke, når man også har den mere generelle udvikling de seneste par uger i baghovedet.

### SEKTORKOMMENTAR

Vi noterer først og fremmest, at Nordic-40 faktisk kan præstere en lille stigning i perioden, mens de life science relaterede indeks, med de mere marginale finske og norske indeks som undtagelser, er faldet tilbage.

Værst er det gået for Next Biotech og Nasdaq Biotech, som er faldet med 7,1% henholdsvis 5,2% i perioden. Nasdaq Biotech har dermed mere eller mindre afleveret den flotte stigning fra den første uges tid af februar, men trods det kan NBI fortsat præstere en fremgang på 6,5% år-til-dato. Det er stadig bedre end de nordiske health care indeks og det brede N-40 indeks, som kun ligger med margi-

nale stigninger på 1-3%. Sektorrotationen og den rente-ansporede uro har sandsynligvis også ramt det meget biotektunge Nasdaq indeks, fordi det også i særlig grad har klaret sig godt i år. Det viser grafen på næste side, og det er nærliggende også at pege på lidt profithjemtagning og almindelig risk-off som forklaring på det store fald i NBI.

I Norden er billedet lidt anderledes under overfladen, da nordisk health care i højere grad handler om pharma og medtech end om risikofyldte biotekaktier. Og derfor er faldet måske lidt mere moderat i det store billede, men under overfladen ser vi relativt store tilbagegang til de mere "stabil vækst"-prægede aktier som eksempelvis Ambu, Coloplast, Chr. Hansen, Novozymes, etc., mens Novo Nordisk med en moderat fremgang på 1,8% trækker i den anden retning. Vi noterer også en stor tilbagegang til Genmab på 13,6%, hvoraf næsten halvdelen kom ovenpå tirsdagens regnskab.

FORTSÆTTES PÅ NÆSTE SIDE »

NORDISK LIFE SCIENCE SELSKABER: TOP 10			SENESTE 2 UGER	
Selskab	Land	Sektor	Aktiekurs 24/2-2021	Udvikling (%) 14 dage
Nordic Nanovector	Norge	Biotek	22,94	60,5%
Allarity	Sverige	Diagnostik	1,15	48,1%
Bio-Works Tech.	Sverige	Biotek	12,70	42,7%
Expres2ion	Sverige	Biotek	37,30	39,2%
Integrum	Sverige	Udstyr	53,40	23,6%
Episurf	Sverige	Udstyr	3,47	21,8%
ArcticZymes	Norge	Biotek	76,60	18,9%
Clinical Laserthermia Syst.	Sverige	Udstyr	5,94	18,9%
Gabather	Sverige	Biotek	7,00	18,6%
Stille	Sverige	Udstyr	109,00	18,5%

Kilde: Egne data

NORDISK LIFE SCIENCE SELSKABER: TOP 10			ÅR TIL DATO	
Selskab	Land	Sektor	Aktiekurs 24/2-2021	Udvikling (%) ÅTD 2021
Expres2ion	Sverige	Biotek	37,30	242,2%
Virogates	Danmark	Diagnostik	176,00	116,0%
Pharmacolog	Sverige	Biotek	10,62	95,6%
ZcureX	Sverige	Diagnostik	26,80	61,9%
Paxman Coolers	Sverige	Udstyr	40,50	59,4%
BioPorto	Danmark	Diagnostik	6,18	53,0%
Nordic Nanovector	Norge	Biotek	22,94	46,0%
Allarity	Sverige	Diagnostik	1,15	43,5%
Navamedic	Norge	Medicinal	27,30	42,9%
Bio-Works Tech.	Sverige	Biotek	12,70	39,6%

Kilde: Egne data

NORDISK LIFE SCIENCE SELSKABER: BUND 10			SENESTE 2 UGER	
Selskab	Land	Sektor	Aktiekurs 24/2-2021	Udvikling (%) 14 dage
SpectraCure	Sverige	Udstyr	9,52	-41,5%
Ellen	Sverige	Udstyr	6,98	-26,1%
Enzymatica	Sverige	Biotek	15,05	-19,5%
Moberg Pharma	Sverige	Biotek	6,00	-19,2%
IRRAS	Sverige	Diagnostik	5,90	-17,6%
Biovica	Sverige	Diagnostik	37,40	-16,9%
InDex Pharmaceuticals	Sverige	Biotek	1,64	-16,5%
Swedish Orphan(Sobi)	Sverige	Biotek	139,65	-16,1%
Infant Bact. Therapeutics	Sverige	Biotek	110,80	-14,8%
RLS Global	Sverige	Biotek	6,00	-14,0%

Kilde: Egne data

NORDISK LIFE SCIENCE SELSKABER: BUND 10			ÅR TIL DATO	
Selskab	Land	Sektor	Aktiekurs 24/2-2021	Udvikling (%) ÅTD 2021
InDex Pharmaceuticals	Sverige	Biotek	1,64	-64,4%
Brighter	Sverige	Udstyr	1,27	-56,3%
SpectraCure	Sverige	Udstyr	9,52	-43,2%
Xspray Pharma	Sverige	Biotek	118,50	-38,9%
Hansa Biopharma	Sverige	Biotek	161,70	-32,7%
IRRAS	Sverige	Diagnostik	5,90	-29,3%
Ascelia Pharma	Sverige	Biotek	41,15	-27,0%
Biovica	Sverige	Diagnostik	37,40	-27,0%
Hemcheck Sweden	Sverige	Diagnostik	3,57	-24,2%
AlzeCure	Sverige	Biotek	7,06	-22,1%

Kilde: Egne data

### VIGTIGSTE PEER-INDEKS

Indeks	Aktiekurs 24/2-2021	Udvikling (%) 14 dage	Udvikling (%) År-til-dato 2021	Aktiekurs 10/2-2021	Aktiekurs 31.12.2020
OMX Nordic 40 Index	2.015,13	0,6%	2,8%	2.003,68	1.960,74
OMX Nordic Health Care Index	4.305,23	-2,5%	1,2%	4.415,34	4.254,76
OMX Stockholm Health Care Index	3.552,55	-1,8%	1,2%	3.616,79	3.510,36
OMX Copenhagen Health Care Index	4.698,07	-2,8%	1,2%	4.835,49	4.641,75
OMX Helsinki Health Care Index	2.912,44	0,6%	0,3%	2.893,88	2.904,56
OBX Oslo Health Care Index	963,31	2,0%	5,2%	944,12	915,67
Euronext Next Biotech Index	3.010,19	-7,1%	7,9%	3.241,71	2.791,03
Nasdaq Biotechnology Index	5.069,53	-5,2%	6,5%	5.348,32	4.759,14

Kilde: Yahoo Finance, Infront

« FORTSAT FRA FORRIGE SIDE

På **top-10** tager modelporteføljen de to øverste pladser med Nordic Nanovector og Allarity Pharmaceuticals, og vi henviser her til omtalen på de følgende sider under modelporteføljen. Lidt længere nede finder vi Expres2ion, som er steget ganske voldsomt de sidste mange uger under hvad vi antager er spekulation relateret til det igangværende coronavaccineprojekt, som Bavarian Nordic varetager.

På **bund-10** er der overraskende små fald, periodens udvikling taget i betragtning. SpectraCure tager en klar 1. plads med en tilbagegang på hele 41,5% i perioden. Faldet var lidt spektakulært idet det kom efter at selskabet Lumito røg ind i stormvejr, da man offentliggjorde et samarbejde eller partnerskab med selskabet Sectra, som også er børsnoteret. Ifølge Sectra holder meddelelsen ikke vand og "samarbejdet" består kun i at Lumito har købt et produkt af Sectra. I Lumitos ejerkreds findes investeringselskabet Cardeon, og stormvejret fik konsekvenser for andre selskaber i Cardeons

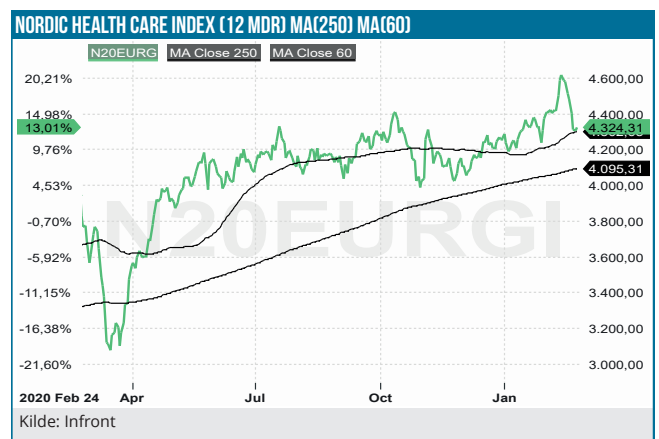
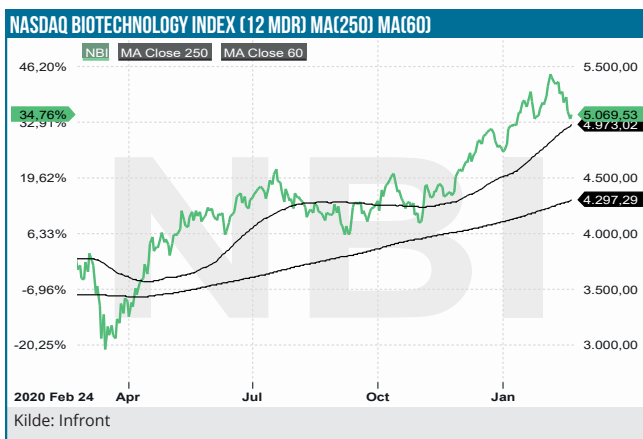
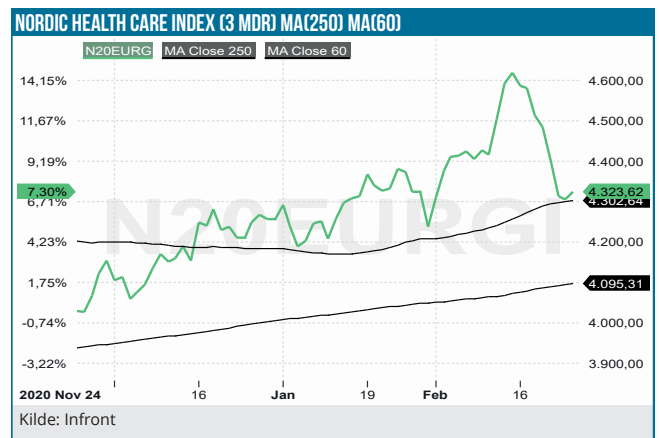
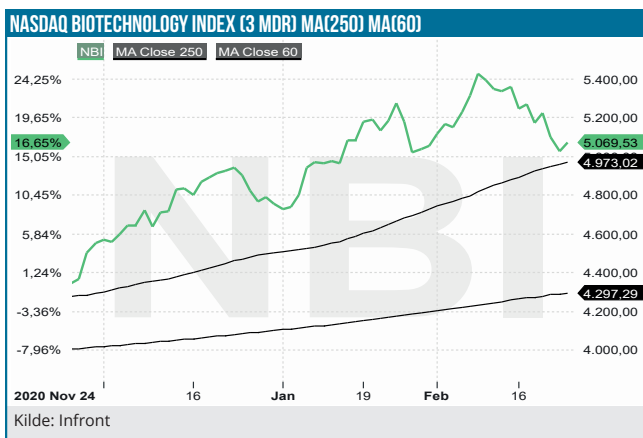
portefølje. Her finder vi SpectraCure og dermed også forklaringen på det store fald. Lumito faldt i øvrigt med 48% på dagen.

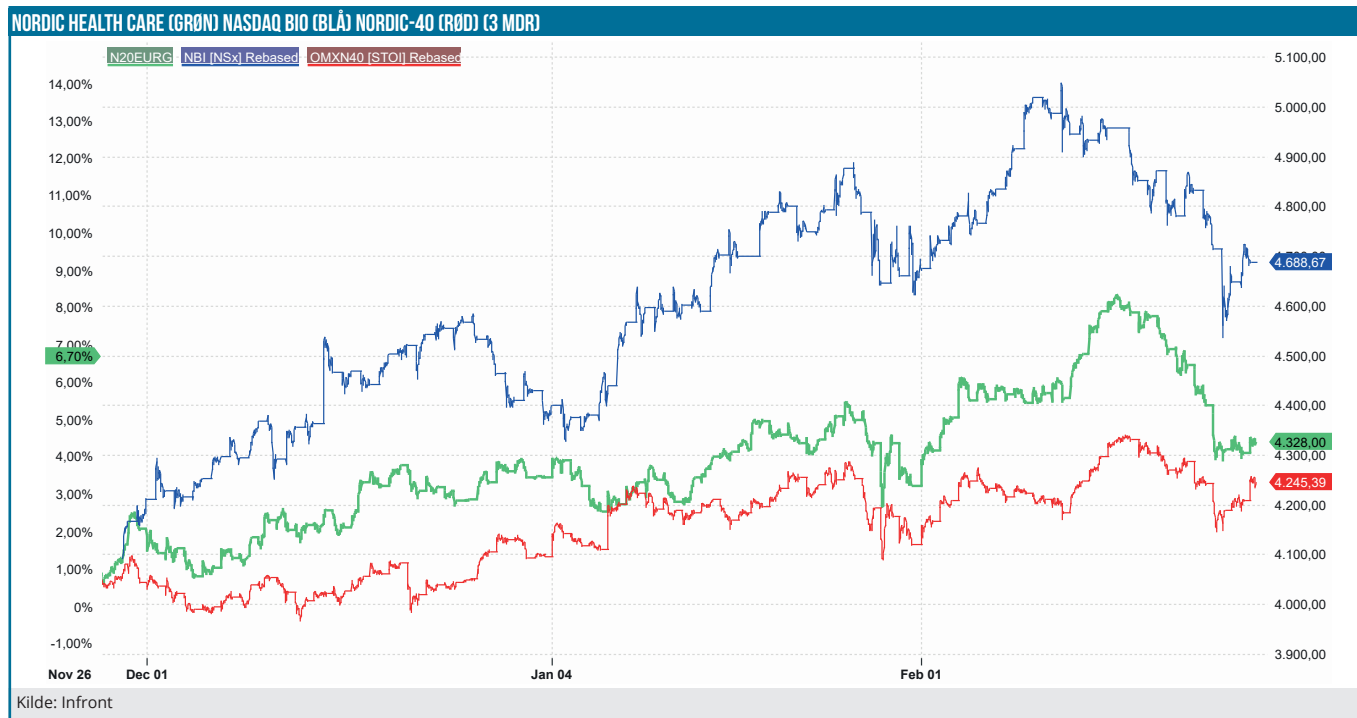
Derudover bemærker vi at to af modelporteføljens selskaber IRRAS og InDex Pharmaceuticals er at finde på listen med mere moderate fald på 16-18%, som ikke er overvældende eller bekymrende med tanke på aktiernes likviditet. Der er ikke noget væsentligt nyhedsflow, som forklarer faldene.

En gammel kending i modelporteføljen, Infant Bacterial Therapeutics (IBT), finder vi også listen. Efter en kraftig stigning faldt aktien tilbage i kølvandet på regnskabet, hvor selskabet i praksis bekræftede den forsinkelse af det vigtige fase 3 studie, som vi igennem lang tid har dækket her i ØU Life Science.

Sidst, men ikke mindst, er det værd at nævne plads nr. 9, hvor vi finder den "skandinaviske biopharma-gigant" SOBI med et fald på 16,1%. Det er ganske meget for et selskab af den størrelse, og det vækker naturligvis vores opmærksomhed.

**Steen Albrechtsen**





## PORTEFØLJEN FALDT MED MARKEDET

ØU LIFE SCIENCE PORTEFØLJEN							DKK	
Dato	Navn	Vægt	Kurs (24feb)	Købskurs	Købssum DKK	+/-	+/-	
1.jul.+30.nov. 2016	Zealand Pharma	11,74%	192,60	114,67	103.205	69.875	67,7%	
31. oktober 2016	Immunovia	8,19%	109,20	106,50	118.165	2.603	2,2%	
2. februar 2017	Cantargia	12,13%	53,90	6,85	24.357	154.473	634,2%	
29. august 2018	Calliditas Th.	6,06%	121,20	48,10	33.692	55.668	165,2%	
13/02/19+16/08/19+24/09/20	Orphazyme	9,91%	73,20	64,76	129.714	16.466	12,7%	
13/06/19+17/04/19+26/10/20	IRRAS	4,43%	5,90	10,18	107.657	-42.406	-39,4%	
28. juni 2019	Nordic Nanovector	2,27%	22,94	32,00	49.322	-15.921	-32,3%	
28. juni 2019	Oncology Venture	1,44%	1,15	3,06	54.167	-33.006	-60,9%	
24. september 2019	InDex Pharmaceuticals	4,93%	1,64	2,18	93.800	-21.073	-22,5%	
13.jan+11.mar 2020	Elekta B	10,73%	119,20	91,64	115.430	42.764	37,0%	
26. oktober 2020	Lundbeck	4,11%	242,50	190,5	47.696	12.838	26,9%	
11. november 2020	Asarina	4,73%	6,30	6,3	69.088	586	0,8%	
11/11 2020 + 22/01/2021	Xspray	5,93%	118,5	129,702	95.214	-7.845	-8,2%	
		86,58%						
Gevinst/tab på seneste solgte aktier		Antal						
25. november 2020	Cantargia	2.500	66,000	6,850	13.532	105.090	776,6%	
26. oktober 2020	Oncology Venture TO2	17.857	0,180	0,000	0	2.288	-	
2. oktober 2020	Cantargia	2.500	50,000	6,850	13.532	76.895	568,2%	
11. august 2020	Infant Bacterial Therap.	750	142,000	103,096	54.052	22.981	42,5%	
10. august 2020	Saniona inkl. TO	4.137	36,000	17,748	51.156	59.154	115,6%	
17. april 2020	Infant Bacterial Therap.	800	104,000	103,100	57.657	-585	-1,0%	
Porteføljeresultat								
Startkapital pr. 26. marts 2015	500.000	Investerbar kapital	1.239.416		Siden start	2021	Seneste uge	
+ realiseret gevinst	739.416	Investeret	1.041.508	Porteføljen	194,9%	-5,9%	-4,6%	
+ urealiseret gevinst	235.020	Kontant	197.908	OMX Nordic Health Care Index	80,7%	1,2%	-6,0%	
= kapital d.d.	1.474.436	Investeringsgrad	84,0%	OMX Nordic 40 Index	24,3%	2,8%	-2,3%	

**Overordnet set fulgte porteføljen med markedet ned i den seneste periode, og der var ikke væsentlige negative nyheder fra porteføljen. Vi er dog ikke voldsomt bekymrede for faldet på henved 50.000 DKK siden sidst, eller små 3 %. På den positive side tæller i øvrigt pæne kursstigninger til porteføljens mindste positioner.**

### MODELPORTEFØLJE

Det er aldrig rart når en portefølje falder, men når man har et stærkt fokus på biotekaktier, er det i hovedreglen de store voldsomme dyk der bør bekymre en, og ikke de mere kortsigtede fluktuationer. De store dyk vil som regel komme fra fejlede studier, fejlede godkendelsesansøgninger eller på ændrede forventninger til fremtiden.

Vi har linet flere selskaber op i porteføljen, hvor 1. halvår 2021 kan blive særdeles afgørende. Det er f.eks. Orphazyme, som må forventes at aflægge 2

sæt meget vigtige kliniske data, foruden afgørelsen på FDA-ansøgningen, som har PDUFA-dato i juni måned. Med 3 skud i bøssen forventer vi ikke, at det går vanvittigt galt i Orphazyme, omend vi selvfølgelig er indstillet på det værst tænkelige udfald. Det er en kalkuleret risiko, og dem må man tage, hvis man vil begå sig indenfor biotekinvesteringer. Og på det nuværende kursniveau er det et bet vi stadig gerne vil tage.

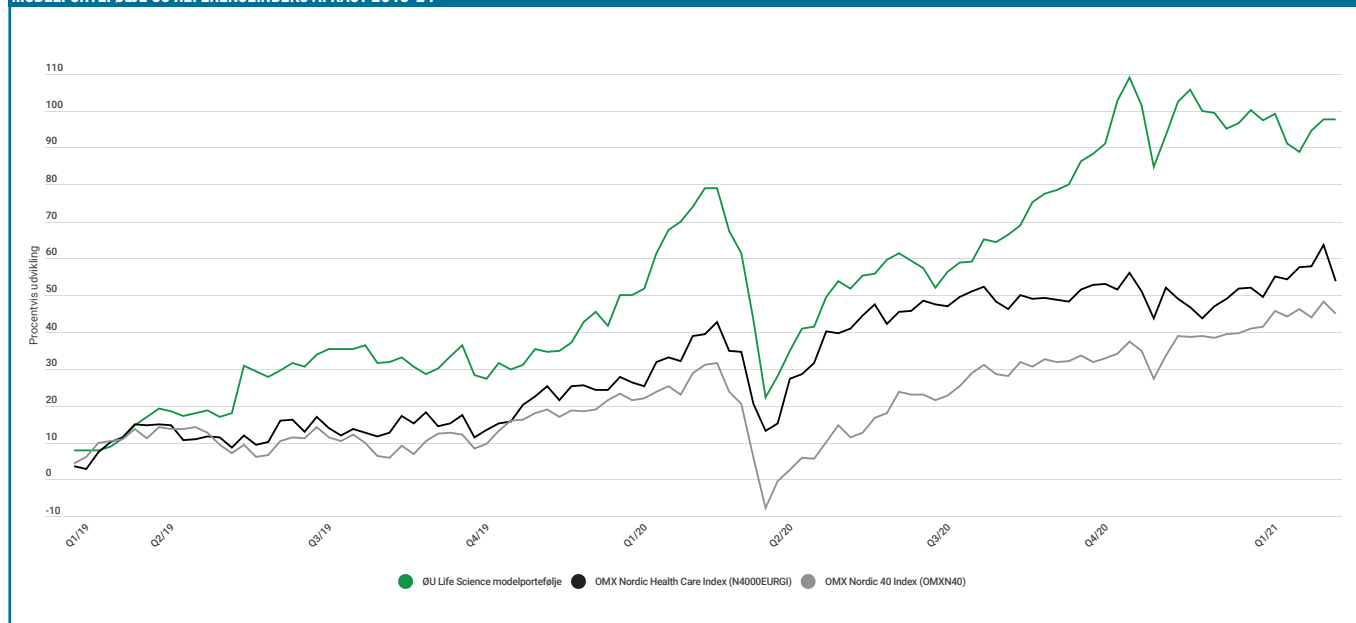
Det samme gælder for de næsten-kommercielle selskaber **Immunovia** og **Xspray**, som vi har omtalt en hel del gange her i kommentaren på det seneste. Her kan nyhedsstrømmen henover de næste 1-2-3 kvartaler også blive ganske afgørende for kursen, og de seneste 1-2 kvartaler viser med tydelighed, hvor galt det kan gå med kursen, når forventninger til fremtiden ændres – også selvom det i disse tilfælde ser ud som en overreaktion i vores øjne.

**Asarina Pharma** er et eksempel på et selskab

FORTSÆTTES PÅ NÆSTE SIDE »

« FORTSAT FRA FORRIGE SIDE

MODELPORTEFØLJE OG REFERENCEINDEKS AFKAST 2019-21



med en næsten binær event lige foran sig. Selskabet vil aflægge vigtige data i 1. halvår fra fase 2a studiet med Sepranolone i menstruel migræne, og den mere præcise timing blev udlagt i torsdagens regnskab. Den sidste patient i det 164 patienter store studie er randomiseret d. 14. januar, og der kan forventes data i juni måned. Det kan blive knald eller fald for aktien, og det er vi positioneret til og indstillet på. Vi håber dog også som nævnt mange gange, at vi ser en spekulativ optur forud for data-fremlæggelsen. Det var tilfældet i foråret 2020, hvor Sepranolone fejlede og aktien faldt fra 45 SEK til under 10 SEK. Faldet kom efter en optur på næsten 100 % på under en måned forud for data.

**Nordic Nanovector**, som længe har været et kedeligt bekendtskab i porteføljen, aflagde regnskab i sidste uge, og det selskabs investeringscase er også ganske binær. Vi henviser til den mere uddybende analyse på side 4, og vil blot her nævne, at kursudviklingen i vores øjne tydeligt illustrerer det skifte i syn på aktien, der kan komme næsten ud af det blå.

Her er det fordi selskabet endelig har fået gang i indrulleringen af patienter i det vigtige Paradigme-studie, hvilket betyder, at de vigtige data endelig er indenfor rækkevidde. Indrulleringen har tidligere været meget skuffende, og det har gang på gang udskudt det forventede tidspunkt for færdiggørelse af studiet. Det har afholdt investorerne fra at gå ind i aktien og den meget spekulationsdrevne optur,

som vi oprindeligt investerede ind i, er blevet udskudt indtil flere gange. Vi håber dog nu, at den kommer henover de næste 2-3 kvartaler, og at vi derigennem vil blive belønnet for vores tålmodighed.

Som vi også har nævnt mange gange, betyder det ikke nødvendigvis, at vi vil holde aktien hele vejen henover det forventede datapunkt. Det er en kalkuleret risiko at gøre det, og vi foretager naturligvis løbende den kalkulation afhængig af kursudviklingen. På det nuværende niveau er det stadig et go herfra. Med kapitalrejsningen i denne uge er finansieringen også sikret henover datapunktet, og det er mindst ligeså vigtigt fra et investerings synspunkt.

På den positive side så vi også en flot stigning til **Allarity Therapeutics** (tidl. Oncology Venture) i denne uge, som nok må anses for at være ganske spekulativ. Selskabet udsendte en fondsårsmeddelelse, som ikke indeholdt voldsomt meget info. Den handlede dog om covid-19, og fortalte at selskabets formentlig største aktiv Stenoparib også testes mod de kendte varianter eller mutationer af covid-19. Den store stigning på henved 100% skal nok ses som en funktion af aktiens langvarige deroute og af det potentiale som aktien rummer på den mere spekulative side.

Vi mangler stadig for alvor bevis for, at selskabet formår at drive et produkt frem til kommercielt salg, og som følge heraf vægter aktien også ganske lidt

FORTSÆTTES PÅ NÆSTE SIDE »

## « FORTSAT FRA FORRIGE SIDE

i porteføljen. Trods den store ændring relativt set, mener vi dog, at bevægelsen i absolutte tal var for lille til at "handle på" i porteføljen. Vi skal nok op omkring 2 SEK førend vi vil overveje at skille os af med positionen. Stigningen viser, at der stadig er liv i aktien, og at de spekulative investorer ikke har glemt den. Der ligger stadig flere potentielle nyheder forude, som kan sparke nyt liv i aktien – selvfølgelig med covid-19 opdateringer som de muligvis væsentligste på helt kort sigt. På den negative side ligger det mulige salgspres fra selskabets finansieringsaftaler.

I dag torsdag har flere selskaber fra porteføljen aflagt regnskab, herunder **Elekta**, **Cantargia**, **InDex Pharmaceuticals**, **Xspray Pharma** og som nævnt **Asarina Pharma**. I næste udgave af ugebrevet vil vi kigge nærmere på regnskaberne her i modelporteføljekommentaren og i mere

uddybende analyser. Derefter udestår, der kun regnskaber fra Zealand og Orphazyme blandt de mere betydende selskaber i porteføljen.

Umiddelbart er det kun **Elekta** der for alvor skiller sig ud med en negativ reaktion på omtrent 5%, som altså ikke fremgår af tabellen, der er opdateret med lukkekurser onsdag. Udover en mindre skuffelse på tallene, var det store fokuspunkt nok, at Elekta, til trods for at der er tale om et 3. kvartalsregnskab, fortsat ikke ønsker at udstikke en guidance for helåret. Det synes noget mærkværdigt, og i værste fald et tegn på, at visibiliteten er lav i forretningen her forud for regnskabsårets afslutning ultimo marts.

Der er ikke handlet i porteføljen siden sidst og efter den seneste periodes fald ligger porteføljens konstantandel på ca. 13,5%. Afkastet år-til-dato ligger på -5,9%, mens de to benchmark er marginalt positive.

Steen Albrechtsen



**LIFE SCIENCE**  
Økonomisk Ugebrev

# SÆT DIT PRÆG PÅ VORES LIFE SCIENCE INVESTOR KONFERENCE D. 10. MARTS

Grundet corona kan vi jo desværre ikke invitere dig til konferencen den 10. marts, men du kan være med til at præge dagen - så vil vi her spørge om din hjælp!

Vi foretager konferencen uden direkte publikum, men har allieret os med to kendte analytikere fra disse spalter - Morten Larsen og Lars Hatholt - der sammen med undertegnede vil vi sørge for at stille virksomhederne spørgsmål efter deres præsentationer.

Send mig dit eller dine spørgsmål, så vil jeg sørge for at formidle dem på dagen.

Alle præsentationer, spørgsmål og svar bliver optaget på video - og link bliver efterfølgende sendt til alle vores læsere.

Jeg glæder mig til at modtage dit/dine spørgsmål.  
Steen Albrechtsen, sa@ugebrev.dk

**LÆS MERE**

# SEKTOR-OVERBLIK: NORDIC LIFE SCIENCE

NORDISK LIFE SCIENCE: HELE SEKTOREN DEL 1										
Ticker	Selskab	Børsnotering	Land	Sektor	Aktiekurs 24/2-2021	Udvikling (%) 14 dage	Udvikling (%) ÅTD 2021	Aktiekurs 10/2-2021	Aktiekurs Ultimo 2020	
2CUREX.ST	ZcureX	Nasdaq First North	Sverige	Diagnostik	26,80	13,6%	61,9%	23,60	16,55	
ABLI.ST	Abliva	Nasdaq OMX	Sverige	Biotek	0,70	-5,6%	-9,2%	0,74	0,765	
ACARIX	Acarix	Nasdaq First North	Sverige	Diagnostik	1,14	-12,6%	-3,8%	1,31	1,185	
ACTI.ST	Active Biotech	Nasdaq OMX	Sverige	Biotek	1,56	-4,9%	-17,5%	1,64	1,89	
ADDERA.ST	Addera Care	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	5,30	-4,5%	16,2%	5,55	4,56	
ALIF-B.ST	AddLife	Nasdaq OMX	Sverige	Udstyr	171,00	2,4%	18,8%	167,00	144,00	
ADDV-B.ST	ADDvise Group B	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	1,70	4,0%	32,8%	1,64	1,28	
AINO.ST	Aino Health	Nasdaq First North	Sverige	Service	2,55	-1,2%	13,8%	2,58	2,24	
ALK-B.CO	ALK-Abelló	Nasdaq OMX	Danmark	Medicinal	2626,00	-2,5%	5,0%	2694,00	2.500,00	
ATORX.ST	Alligator Bioscience	Nasdaq OMX	Sverige	Biotek	6,35	-4,5%	-20,1%	6,65	7,95	
ALZCUR.ST	AlzeCure	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	7,06	-10,6%	-22,1%	7,90	9,06	
AMBEA.ST	Ambea	Nasdaq OMX	Sverige	Service	71,30	-2,1%	9,5%	72,80	65,1	
AMBU-B.CO	Ambu	Nasdaq OMX	Danmark	Udstyr	273,90	-13,0%	4,1%	315,00	263,2	
ANNX.ST	Annexin Pharmaceut.	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	2,17	16,7%	22,6%	1,86	1,77	
ARCOMA.ST	Arcoma	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	22,00	-11,3%	0,0%	24,80	22	
AZT.OL	ArcticZymes	Oslo Børs	Norge	Biotek	76,60	18,9%	20,4%	64,40	63,6	
ARJO-B.ST	Arjo	Nasdaq OMX	Sverige	Service	61,05	-5,1%	-2,9%	64,35	62,85	
AROC.ST	Arocell	Nasdaq First North	Sverige	Diagnostik	2,75	1,9%	17,5%	2,70	2,34	
ASAP.ST	Asarina Pharma	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	6,30	8,2%	4,3%	5,82	6,04	
ACE.ST	Ascelia Pharma	Nasdaq OMX	Sverige	Biotek	41,15	-3,1%	-27,0%	42,45	56,4	
AZN.ST	AstraZeneca	Nasdaq OMX	Sverige	Medicinal	833,70	-0,4%	0,6%	836,70	828,4	
ATT.ST	Attendo	Nasdaq First North	Sverige	Service	45,74	-6,7%	3,1%	49,00	44,38	
BACTI-B.ST	Bactiguard	Nasdaq OMX	Sverige	Udstyr	145,00	-7,1%	1,4%	156,00	143	
BAVA.CO	Bavarian Nordic	Nasdaq OMX	Danmark	Biotek	228,20	-5,0%	22,0%	240,20	187	
BONEH.HE	BBS-Bioact. Bone Subs.	Nasdaq First North	Finland	Biotek	3,86	-0,5%	-18,9%	3,88	4,76	
BGBIO.OL	BerGenBio	Oslo Børs	Norge	Biotek	31,85	-2,6%	-1,1%	32,70	32,2	
BIOWKS.ST	Bio-Works Technolgi.	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	12,70	42,7%	39,6%	8,90	9,1	
BIOA-B.ST	BioArctic	Nasdaq OMX	Sverige	Biotek	92,75	-4,3%	-2,8%	96,90	95,4	
BIOG-B.ST	Biogaia	Nasdaq OMX	Sverige	Medicinal	424,50	-5,4%	-20,9%	448,50	537	
BIOBV.HE	Biohit	Nasdaq OMX	Finland	Udstyr	2,05	-11,3%	-17,3%	2,31	2,48	
BINV.ST	Bioinvent	Nasdaq OMX	Sverige	Biotek	50,90	-0,6%	10,9%	51,20	45,9	
BIOPOR.CO	BioPorto	Nasdaq OMX	Danmark	Diagnostik	6,18	1,6%	53,0%	6,08	4,04	
BIOS.ST	Bioservo Technolgi.	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	14,15	-5,0%	-18,0%	14,90	17,25	
BLOT.ST	Biotech	Nasdaq OMX	Sverige	Udstyr	153,30	3,0%	10,3%	148,90	139	
BIOVIC-B.ST	Biovica	Nasdaq First North	Sverige	Diagnostik	37,40	-16,9%	-27,0%	45,00	51,2	
BONEX.ST	Bonesupport	Nasdaq OMX	Sverige	Biotek	71,60	-4,8%	-7,7%	75,20	77,6	
BOUL.ST	Boule Diagnostics	Nasdaq OMX	Sverige	Diagnostik	52,20	-5,3%	-12,3%	55,10	59,5	
BRIG.ST	Brighter	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	1,27	-4,8%	-56,3%	1,33	2,9	
CRAD-B.ST	C-RAD	Nasdaq OMX	Sverige	Diagnostik	57,60	-0,5%	19,5%	57,90	48,2	
CALTX.ST	Calliditas Therapeutics	Nasdaq OMX	Sverige	Biotek	121,20	-5,3%	-13,2%	128,00	139,6	
CAMX.ST	Camurus	Nasdaq OMX	Sverige	Biotek	226,00	9,7%	21,2%	206,00	186,4	
CANTA.ST	Cantargia	Nasdaq OMX	Sverige	Biotek	53,90	-2,5%	-15,8%	55,30	64	
CEVI.ST	Cellavision	Nasdaq OMX	Sverige	Diagnostik	294,00	2,4%	-4,2%	287,00	307	
CLNK-B.ST	Cellink	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	296,50	11,0%	26,4%	267,00	234,5	
CHEMM.CO	Chemometec	Nasdaq OMX	Danmark	Udstyr	578,00	-9,1%	0,0%	636,00	578	
CHR.CO	Chr. Hansen	Nasdaq OMX	Danmark	Enzymer	522,40	-7,0%	-16,6%	561,60	626,4	
CLS-B.ST	Clinical Laserthermia	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	5,94	18,9%	28,6%	5,00	4,62	
COLO-B.CO	Coloplast	Nasdaq OMX	Danmark	Udstyr	933,60	-8,1%	0,4%	1016,00	929,6	
COMBI.ST	CombiGene	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	0,64	-8,6%	-7,0%	0,70	0,686	
COV.OL	Context Vision	Oslo Børs	Norge	Diagnostik	20,23	0,9%	-8,5%	20,04	22,1	
CLBIO.ST	Corline Biomedical	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	13,80	-0,7%	-7,7%	13,90	14,95	
CUR.ST	Curando Nordic	Nasdaq First North	Sverige	Service	0,34	-2,8%	-10,4%	0,35	0,384	
CYXO.ST	Cyxone	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	4,70	11,8%	10,8%	4,21	4,24	
DEDI.ST	Dedicare	Nasdaq OMX	Sverige	Service	49,30	-1,2%	29,4%	49,90	38,1	
DEMANT.CO	Demant	Nasdaq OMX	Danmark	Udstyr	257,90	-2,3%	7,2%	264,00	240,6	
DMYD-B.ST	Diamyd Medical	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	25,30	0,0%	-18,0%	25,30	30,85	
DIGN.ST	Dignitana	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	8,14	0,0%	-1,2%	8,14	8,24	
DOXA.ST	Doxa	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	2,10	-6,7%	1,4%	2,25	2,07	
EKTA-B.ST	Elekta	Nasdaq OMX	Sverige	Udstyr	119,20	-1,2%	7,9%	120,70	110,45	
ELN.ST	Ellen	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	6,98	-26,1%	-2,5%	9,44	7,16	
ELOS-B.ST	Elos	Nasdaq OMX	Sverige	Udstyr	116,00	-3,3%	7,4%	120,00	108	
ERMA.ST	Enorama Pharma	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	30,05	-13,4%	-9,2%	34,70	33,1	
ENZY.ST	Enzymatica	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	15,05	-19,5%	-19,5%	18,70	18,7	
EPIS-B.ST	Episurf	Nasdaq OMX	Sverige	Udstyr	3,47	21,8%	14,4%	2,85	3,03	
EXPRS2.ST	ExpreS2ion	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	37,30	39,2%	242,2%	26,80	10,9	
FEEL.ST	Feelgood Svenska	Nasdaq OMX	Sverige	Service	2,72	0,0%	-2,9%	2,72	2,8	
FLUI.ST	Fluicell	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	27,80	7,8%	36,3%	25,80	20,4	
GABA.ST	Gabather	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	7,00	18,6%	25,0%	5,90	5,6	
GMAB.CO	Genmab	Nasdaq OMX	Danmark	Biotek	2150,00	-13,6%	-12,7%	2489,00	2.463,00	
GENO.ST	Genovis	Nasdaq First North	Sverige	Diagnostik	40,80	6,0%	29,5%	38,50	31,5	
GETI-B.ST	Getinge	Nasdaq OMX	Sverige	Udstyr	216,80	-3,3%	12,9%	224,10	192,1	
GHP.ST	GHP Specialty Care	Nasdaq OMX	Sverige	Service	23,10	-3,5%	-12,5%	23,95	26,4	
GN.CO	GN Store Nord	Nasdaq OMX	Danmark	Udstyr	521,80	2,3%	7,1%	510,20	487,2	
GUARD.ST	Guard Therapeutics	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	1,51	0,5%	16,0%	1,50	1,3	
HANDI.ST	Handicare Group	Nasdaq OMX	Sverige	Service	49,30	0,4%	20,2%	49,10	41	
HNSA.ST	Hansa Biopharma	Nasdaq OMX	Sverige	Biotek	161,70	-10,7%	-32,7%	181,10	240,4	
HEMC.ST	Hemcheck Sweden	Nasdaq First North	Sverige	Diagnostik	3,57	-7,3%	-24,2%	3,85	4,71	
HRTIS.HE	Herantis Pharma	Nasdaq First North	Finland	Biotek	4,51	-10,5%	8,7%	5,04	4,15	
HBC.OL	Hofseth Biocare	Oslo Axxess	Norge	Medicinal	8,92	-1,5%	-9,0%	9,06	9,8	

Kilde: Egne data

**NORDISK LIFE SCIENCE: HELE SEKTOREN DEL 2**

Ticker	Selskab	Børsnotering	Land	Sektor	Aktiekurs 24/2-2021	Udvikling (%) 14 dage	Udvikling (%) ÅTD 2021	Aktiekurs 10/2-2021	Aktiekurs Ultimo 2020
HUM.ST	Humana	Nasdaq OMX	Sverige	Service	67,80	11,3%	14,5%	60,90	59,2
ICO.ST	Iconovo	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	55,00	2,6%	9,1%	53,60	50,4
IMMU.ST	Immunicum	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	7,12	-0,1%	-3,9%	7,12	7,4
IMMNOV.ST	Immunovia	Nasdaq OMX	Sverige	Diagnostik	109,20	-13,3%	-8,4%	126,00	119,2
INDEX.ST	InDex Pharmaceuticals	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	1,64	-16,5%	-64,4%	1,97	4,62
IBT-B.ST	Infant Bacterial Therap.	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	110,80	-14,8%	-1,1%	130,00	112
INTEG-B.ST	Integrum	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	53,40	23,6%	21,6%	43,20	43,9
IVACC.ST	Intervacc	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	69,10	15,7%	30,9%	59,70	52,8
IRLAB-A.ST	IRLAB Therapeutics	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	35,50	-4,1%	-15,5%	37,00	42
IRRAS.ST	IRRAS	Nasdaq First North	Sverige	Diagnostik	5,90	-17,6%	-29,3%	7,16	8,35
ISOFOL.ST	Isofol Medical	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	25,40	5,4%	-9,3%	24,10	28
ISR.ST	ISR Immune System Reg.	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	3,74	-3,4%	-12,0%	3,87	4,25
IZAFE-B.ST	iZafe Group (MediRätt)	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	2,38	-7,0%	-19,9%	2,56	2,97
KAN.ST	Kancera	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	17,85	5,0%	9,4%	17,00	16,32
KARO.ST	Karo Pharma	Nasdaq OMX	Sverige	Biotek	50,00	5,2%	-4,8%	47,55	52,5
KDEV.ST	Karolinska Dev.	Nasdaq OMX	Sverige	Venture	1,61	-0,6%	-10,6%	1,62	1,8
KLAR.ST	Klaria Pharma	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	5,72	-10,1%	-7,7%	6,36	6,2
KONT.ST	Kontigo Care	Nasdaq First North	Sverige	Service	5,98	4,2%	15,4%	5,74	5,18
LIDDS.ST	LIDDS	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	13,95	-2,1%	-5,4%	14,25	14,75
LIVI.ST	Livihop	Nasdaq First North	Sverige	Service	7,00	-4,4%	-6,4%	7,32	7,48
LUN.CO	Lundbeck	Nasdaq OMX	Danmark	Medicinal	242,50	-2,1%	16,1%	247,80	208,8
MCAP.ST	MedCap	Nasdaq OMX	Sverige	Venture	197,80	-2,1%	-14,0%	202,00	230
MCOV-B.ST	Medicover	Nasdaq OMX	Sverige	Service	194,60	17,4%	18,7%	165,80	164
MEDI.OL	Medistim	Oslo Børs	Norge	Udstyr	255,00	-4,9%	2,0%	268,00	250
MVIR-B.ST	Medivir	Nasdaq OMX	Sverige	Biotek	8,41	-7,0%	1,3%	9,04	8,3
MOB.ST	Moberg Pharma	Nasdaq OMX	Sverige	Biotek	6,00	-19,2%	-16,7%	7,43	7,205
NAVA.OL	Navamedic	Oslo Børs	Norge	Medicinal	27,30	15,7%	42,9%	23,60	19,1
NXTMH.HE	Nexstim	Nasdaq First North	Finland	Udstyr	0,09	6,6%	-3,9%	0,09	0,0978
NANO.OL	Nordic Nanovector	Oslo Børs	Norge	Biotek	22,94	60,5%	46,0%	14,29	15,71
NOVO-B.CO	Novo Nordisk	Nasdaq OMX	Danmark	Medicinal	441,45	1,8%	3,5%	433,80	426,65
NZYM-B.CO	Novozymes	Nasdaq OMX	Danmark	Enzymer	377,80	-4,0%	8,1%	393,70	349,5
OASM.ST	Oasmia Pharmaceutical	Nasdaq OMX	Sverige	Biotek	3,26	-11,6%	-20,9%	3,69	4,12
OV.ST	Allarity	Nasdaq First North	Sverige	Diagnostik	1,15	48,1%	43,5%	0,78	0,8
ONCO.ST	Oncopeptides	Nasdaq OMX	Sverige	Biotek	183,00	11,3%	7,8%	164,40	169,7
ONXEO.CO	Onxeo	Nasdaq OMX	Danmark	Biotek	5,24	-1,7%	6,5%	5,33	4,92
ORX.ST	Orexo	Nasdaq OMX	Sverige	Biotek	45,80	-3,8%	-8,4%	47,60	50
OKDBV.HE	Oriola-B	Nasdaq OMX	Finland	Medicinal	2,00	-1,5%	5,2%	2,03	1,902
ORNBV.HE	Orion-B	Nasdaq OMX	Finland	Medicinal	35,12	-1,2%	-6,4%	35,55	37,53
ORPHA.CO	Orphazyme	Nasdaq OMX	Danmark	Biotek	73,20	-4,8%	9,1%	76,90	67,1
ORTI-B.ST	Ortivus	Nasdaq OMX	Sverige	Udstyr	4,92	-1,0%	-4,5%	4,97	5,15
PAX.ST	Paxman Coolers	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	40,50	-7,5%	59,4%	43,80	25,4
PCIB.OL	PCI Biotech	Oslo Axxess	Norge	Biotek	26,90	-7,7%	-3,6%	29,15	27,9
PHLOG-B.ST	Pharmacolog	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	10,62	3,1%	95,6%	10,30	5,43
PHO.OL	Photocure	Oslo Børs	Norge	Diagnostik	112,80	1,4%	5,8%	111,20	106,6
PIHLIS.HE	Pihlajalinna Oyj	Nasdaq OMX	Finland	Service	10,90	8,5%	16,2%	10,05	9,38
PLED.ST	PledPharma (Egetis)	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	6,83	1,2%	-8,6%	6,75	7,47
PROB.ST	Probi	Nasdaq OMX	Sverige	Medicinal	454,00	2,7%	7,6%	442,00	422
PROMO.ST	Promore Pharma	Nasdaq First North	Sweden	Biotek	2,40	-7,7%	-9,1%	2,60	2,64
QLINEA.ST	Q-linea	Nasdaq OMX	Sverige	Diagnostik	133,00	-13,1%	-21,8%	153,00	170
RAY-B.ST	Raysearch Lab	Nasdaq OMX	Sverige	Udstyr	90,30	0,8%	9,2%	89,60	82,7
RECI-B.ST	Recipharm	Nasdaq OMX	Sverige	Medicinal	232,40	0,5%	5,9%	231,20	219,4
REG1V.HE	Revenio group	Nasdaq OMX	Finland	Diagnostik	54,80	3,4%	8,9%	53,00	50,3
RLS.ST	RLS Global	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	6,00	-14,0%	-2,9%	6,98	6,18
S2M.ST	S2Medical	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	7,60	-0,5%	-5,0%	7,64	8
SANION.ST	Saniona	Nasdaq OMX	Sverige	Biotek	17,54	-4,8%	-14,9%	18,42	20,6
SDOS.ST	ScandiDos	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	4,71	-2,5%	12,9%	4,83	4,17
CMOTEC-B.ST	Scandinavian ChemoTech	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	11,10	-8,3%	-18,1%	12,10	13,55
SCIB.ST	Scibase	Nasdaq First North	Sverige	Diagnostik	4,00	-1,2%	-13,4%	4,05	4,62
SECT-B.ST	SECTRA	Nasdaq OMX	Sverige	Diagnostik	671,00	-5,4%	-8,5%	709,50	733,5
SEDANA.ST	Sedana Medical	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	353,50	-0,1%	3,1%	354,00	343
SENZA.ST	SenzaGen	Nasdaq First North	Sverige	Diagnostik	12,15	3,8%	-7,3%	11,70	13,1
SEZI.ST	Senzime	Nasdaq First North	Sverige	Diagnostik	21,40	-5,7%	-10,8%	22,70	24
SPEC.ST	SpectraCure	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	9,52	-41,5%	-43,2%	16,27	16,76
SPRINT.ST	Sprint Bioscience	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	6,80	0,9%	-11,5%	6,74	7,68
STIL.ST	Stille	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	109,00	18,5%	18,5%	92,00	92
SUS.ST	Surgical Science	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	122,60	-2,7%	31,1%	126,00	93,5
SOBI.ST	Swedish Orphan(Sobi)	Nasdaq OMX	Sverige	Biotek	139,65	-16,1%	-15,9%	166,50	166,1
TRVX.OL	Targovax	Oslo Axxess	Norge	Biotek	8,86	-1,2%	-8,5%	8,97	9,68
TTALO.HE	Terveystalo	Nasdaq OMX	Finland	Service	11,16	4,3%	11,2%	10,70	10,04
VICO.ST	Vicare Pharma	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	30,60	-0,3%	-2,9%	30,70	31,5
VIRO.CO	Virogates	Nasdaq First North	Danmark	Diagnostik	176,00	9,3%	116,0%	161,00	81,5
VISTIN.OL	Vistin Pharma	Oslo Axxess	Norge	Biotek	23,50	-12,6%	34,7%	26,90	17,45
VITR.ST	Vitrolife	Nasdaq OMX	Sverige	Udstyr	278,40	2,7%	29,0%	271,00	215,8
XBRANE.ST	Xbrane Biopharma	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	91,60	-2,6%	22,5%	94,00	74,8
XINT.ST	Xintela	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	3,16	2,6%	-8,9%	3,08	3,47
XSPRAY.ST	Xspray Pharma	Nasdaq First North	Sverige	Biotek	118,50	3,5%	-38,9%	114,50	194
XVIVO.ST	Xvivo Perfusion	Nasdaq First North	Sverige	Udstyr	292,50	1,6%	-6,8%	288,00	314
ZEAL.CO	Zealand Pharma	Nasdaq OMX	Danmark	Biotek	192,60	-5,5%	-12,7%	203,80	220,6
OSSR.CO	Össur	Nasdaq OMX	Danmark	Udstyr	43,75	-2,7%	-9,7%	44,95	48,45

Kilde: Egne data



# KURSMÅL OG ANBEFALINGER

Kursmål og anbefalinger						
Selskab	Seneste analyse/ kommentar	Anbefaling	Kursmål	Tidshorizont	Justering	Aktiekurs 24/2-2021
Acarix	15. marts 2018	Neutral	10 SEK	12 måneder	Kursmål og anbefaling sænkes	1,14
Active Biotech	24. maj 2018	Køb	4,25 SEK	6 måneder	Anbefaling hæves, kursmål sænkes	1,56
AddLife	6. december 2018	Neutral	200 SEK	6 måneder	Dækning indledes	171,00
<b>ALK-Abelló</b>	<b>25. februar 2021</b>	<b>Køb</b>	<b>3000 DKK</b>	<b>12 måneder</b>	<b>Anbefaling uændret, kursmål løftes</b>	<b>2.626,00</b>
Alligator Bioscience	2. december 2020	Spekulativt køb	13 SEK	12 måneder	Anbefaling uændret, kursmål sænkes	6,35
Ambu	28. januar 2021	Neutral	250 DKK	12 måneder	Anbefaling og kursmål uændret	273,90
Annexin Pharmaceuticals	16. april 2020	Salg	1,25 SEK	12 måneder	Kursmål fastholdt, anbefaling sænket	2,17
ArcticZymes	21. december 2017	Neutral	6,0 NOK	12 måneder	Kursmål og anbefaling sænkes	76,60
Asarina Pharma	30. april 2020	Køb	15 SEK	12 måneder	Kursmål sænkes, anbefaling løftet	6,30
Ascelia Pharma	28. januar 2021	Køb	60 SEK	12 måneder	Dækning indledes	46,00
AstraZeneca	8. februar 2018	Køb	650 SEK	12 måneder	Kursmål hæves	833,70
Bavarian Nordic	8. oktober 2020	Spekulativt køb	250 DKK	12 måneder	Kursmål løftes, anb. ændret til Spek. køb	228,20
BergenBio	27. september 2018	Neutral	40 NOK	12 måneder	Anbefaling sænkes	31,85
BioArctic	11. februar 2021	Spekulativt køb	160 SEK	12 måneder	Kursmål hæves	92,75
BioGaia	5. november 2020	Salg	465 SEK	12 måneder	Kursmål og anbefaling uændret	424,50
BioInvent	25. januar 2018	Køb	4,5 SEK	12 måneder	Kursmål sænkes	50,90
BioPorto	27. september 2018	Neutral	7,2 DKK	12 måneder	Kursmål og anbefaling hæves	6,18
Biovica	24. maj 2018	Køb	20 SEK	12 måneder	Kursmål sænkes	37,40
Camurus	17. december 2020	Køb	230 SEK	12 måneder	Dækning indledes	226,00
Calliditas Therapeutics	28. januar 2021	Køb	160 SEK	12 måneder	Kursmål sænkes	121,20
Cantargia	8. oktober 2020	Neutral	55 SEK	12 måneder	Kursmål løftes, anbefaling sænkes	53,90
Cellink	11. juni 2020	Salg	55 SEK	12 måneder	Kursmål sænkes, anbefaling fastholdt	296,50
ChemoMetec	11. februar 2021	Neutral	600 DKK	12 måneder	Kursmål hæves, anbefaling sænkes	578,00
Chr. Hansen	28. januar 2021	Neutral	550 DKK	6 måneder	Kursmål sænkes	522,40
Coloplast	8. oktober 2020	Neutral	1050	12 måneder	Kursmål og anbefaling uændret	933,60
Corline Biomedical	7. juni 2018	Neutral	18 SEK	12 måneder	Dækning indledes	13,80
Demant	28. maj 2020	Neutral	187 DKK	6 måneder	Kursmål sænkes	257,90
Diamyd Medical	5. november 2020	Neutral	36 SEK	12 måneder	Anbefaling løftes, kursmål sænkes	25,30
Elektta	2. december 2020	Køb	150 SEK	12 måneder	Kursmål og anbefaling uændret	119,20
Enorama Pharma	10. september 2020	Køb	80 SEK	12 måneder	Kursmål og anbefaling løftes	30,05
Genmab	17. december 2020	Køb	2.700 DKK	12 måneder	Kursmål og anbefaling uændret	2.150,00
GN Store Nord	10. september 2020	Neutral	400 DKK	6 måneder	Kursmål løftes	521,80
Hansa Biopharma	5. november 2020	Køb	240 SEK	12 måneder	Kursmål sænkes	161,70
Herantis Pharma	15. marts 2018	Køb	10,0 EUR	12 måneder	Kursmål hæves	4,51
Immunovia	5. november 2020	Køb	250 SEK	12 måneder	Kursmål og anbefaling uændret	109,20
InDex Pharmaceuticals	29. august 2019	Køb	11 SEK	12 måneder	Kursmål løftes	1,64
Infant Bacterial Therapeut.	27. august 2020	Køb	200 SEK	12 måneder	Kursmål og anbefaling uændret	110,80
JRLAB Therapeutics	20. februar 2020	Neutral	40 SEK	12 måneder	Kursmål sænkes og anbefaling løftes	35,50
IRRAS	2. december 2020	Køb	20 SEK	12 måneder	Kursmål og anbefaling uændret	5,90
Kancera	7. juni 2018	Køb	2,0 SEK	12 måneder	Kursmål sænkes	17,85
Karo Pharma	5. april 2018	Sælg	25 SEK	12 måneder	Kursmål og anbefaling sænkes	50,00
Lundbeck	11. februar 2021	Køb	300 DKK	12 måneder	Kursmål og anbefaling uændret	242,50
Medivir	12. april 2018	Køb	100 SEK	12 måneder	Kursmål sænkes	8,41
Moberg Pharma	21. juni 2018	Køb	75 SEK	12 måneder	Kursmål sænkes	6,00
Nexstim	2. april 2020	Salg	0,03 EUR	12 måneder	Kursmål løftes	0,09
<b>Nordic Nanovector</b>	<b>25. februar 2021</b>	<b>Spek. Køb</b>	<b>50 NOK</b>	<b>12 måneder</b>	<b>Kursmål løftes</b>	<b>22,94</b>
Novo Nordisk	11. februar 2021	Køb	600 DKK	12 måneder	Kursmål løftes	441,45
Novozymes	11. februar 2021	Sælg	350 DKK	6 måneder	Kursmål løftes marginalt, anb. uændr.	377,80
Oasmia Pharmaceutical	27. september 2018	Sælg	10 SEK	12 måneder	Kursmål hæves	3,26
Oncology Venture	20. december 2018	Køb	10-15 SEK	12 måneder	Kursmål ned	0,78
Oncopeptides	24. september 2020	Køb	200 SEK	12 måneder	Kursmål hæves	183,00
Onxeo	21. december 2017	Neutral	10 DKK	12 måneder	Anbefaling hæves, kursmål sænkes	5,24
Orexo	27. august 2020	Neutral	90 SEK	12 måneder	Anbefaling løftes	45,80
Orion-B	30. august 2018	Køb	70 EUR	12 måneder	Ingen ændringer	35,12
Orphazyme	22. oktober 2020	Køb	120 DKK	12 måneder	Kursmål sænkes	73,20
PCI Biotech	19. november 2020	Neutral	30 NOK	12 måneder	Anbefaling løftes	26,90
Photocure	16. august 2018	Køb	90 NOK	12 måneder	Kursmål hæves	112,80
PledPharma	26. oktober 2017	Køb	30 SEK	12 måneder	Anbefaling hæves, kursmål sænkes	6,75
Probi	9. november 2017	Køb	525 SEK	12 måneder	Kursmål og anbefaling hæves	454,00
Promore Pharma	28. september 2017	Køb	25 SEK	12 måneder	Dækning indledes	2,40
Revenio Group	22. oktober 2020	Køb	45 EUR	12 måneder	Kursmål løftes, anbefaling uændret	54,80
Saniona	17. januar 2019	Køb	50 SEK	12 måneder	Kursmål sænkes	17,54
Scandinavian ChemoTech	12. oktober 2017	Sælg	35 SEK	12 måneder	Dækning indledes	11,10
Sprint Bioscience	16. april 2020	Køb	18 SEK	12 måneder	Kursmål sænkes	6,80
Swedish Orphan(Sobi)	5. november 2020	Køb	200 SEK	12 måneder	Kursmål sænkes	139,65
Targovax	9. november 2017	Køb	30 NOK	12 måneder	Kursmål hæves	8,86
Vicore Pharma	26. oktober 2017	Køb	40 SEK	12 måneder	Dækning indledes	30,60
ViroGates	28. maj 2020	Spekulativt køb	85 DKK	12 måneder	Dækning indledes	176,00
Vitrolife	19. november 2020	Salg	175 SEK	12 måneder	Anbefaling sænkes, kursmål løftes	278,40
Xbrane BioPharma	8. oktober 2020	Køb	150 SEK	12 måneder	Kursmål løftes	91,60
Xspray Pharma	13. august 2020	Køb	300 SEK	12 måneder	Kursmål og anbefaling uændret	118,50
Zealand Pharma	27. august 2020	Køb	317 DKK	12 måneder	Kursmål løftes	192,60
<b>Øssur</b>	<b>25. februar 2021</b>	<b>Neutral</b>	<b>50 DKK</b>	<b>12 måneder</b>	<b>Kursmål og anbefaling uændret</b>	<b>43,75</b>

**ØKONOMISK UGEBREV LIFE SCIENCE UDGIVES AF:**

Økonomisk Ugebrev A/S  
Sundkaj 125, 3. sal, 2150 Nordhavn  
CVR-nr: 31760623  
Redaktionens tlf. 70 23 40 10  
Kontakt: [kontakt@ugebrev.dk](mailto:kontakt@ugebrev.dk)  
Hjemmeside: [www.ugebrev.dk](http://www.ugebrev.dk)

**ADM. DIREKTØR:**

Steffen Damborg

**ANSVH. CHEFREDAKTØR:**

Morten W. Langer, [mwl@ugebrev.dk](mailto:mwl@ugebrev.dk)

**REDAKTION:**

Steen Albrechtsen, [sa@ugebrev.dk](mailto:sa@ugebrev.dk)

**STIFTER**

Peter Aabo

**JOURNALISTER:**

Steen Albrechtsen, Lars Bjørnvik, Bruno Japp, Teddy Wivel,  
Ejlif Thomasen, Peder Bjerge, Carsten Vitoft, Morten  
Sørensen, Sten Thorup Kristensen, Lars Abild, Morten  
Larsen, David Mygind, Lars Hatholt.

**ÅRSABONNEMENT:**

Kontakt: Svend Schat-Holm  
[ssh@ugebrev.dk](mailto:ssh@ugebrev.dk), tlf. +45 2812 2255

**FORBEHOLD:**

Informationerne i Økonomisk Ugebrev Life Science stammer fra kilder, som anses for at være pålidelige. Vi påtager os intet ansvar for materialets fuldkommenhed eller for rigtigheden af informationerne. Vi opfordrer ikke til at købe eller sælge værdipapirer, og vi påtager os intet ansvar for eventuelle følgevirkninger af beslutninger, der træffes med udgangspunkt i informationerne i Økonomisk Ugebrev Life Science. Læserne opfordres til at søge supplerende og uddybende information vedr. udstederne af værdipapirerne og den seneste udvikling på børsmarkedene.

**REDIGERING OG LAYOUT:**

Josephine Daniel  
Line Pedersen

**GRAFIK OG RESEARCH:**

Oskar Helles Olesen

ISSN 1903-8666

**BOGHOLDERI:**

Linda Hardø, [lh@ugebrev.dk](mailto:lh@ugebrev.dk)

**KOPIERING ELLER VIDERESENDELSE IKKE TILLADT**

