

Michael Voss, der står bag investeringsforeningen Fundamental Invest, har været investeret i Zealand Pharma i mange år. Han har store forventninger til selskabets vækstpotentiale, hvor der snart venter ny data. Arkivfoto: Peter-Emil Witt

Zealand-aktien steg 36 pct.: Vigtigere kurstrigger venter

Et afgørende studie kan udløse store kurshop i biotekaktien Zealand Pharma. Men det er ikke uden risiko: Fejler studiet, risikerer aktiekursen at blive halveret

Af Anine Holmelund Frandsen

Det gælder om at holde godt fast, hvis man er investeret i den danske biotekaktie Zealand Pharma, som i sidste uge blev kastet ud i et historisk kurshop på hele 36 pct. på én enkelt dag.

Men aktionærer bør ikke løsne sikkerhedsbæltet. Om få uger venter nemlig en lignende begivenhed, der kan udløse massive kursbevægelser i aktien. Det vurderer analytikere og investorer.

Den vigtigste katalysator for aktien er nemlig data fra tidlige forsøg med selskabets vægttabsmiddel, en amylinanalog, der går under navnet petrelintid (ZP8396).

"Det bliver den største begivenhed for Zealand i år, fordi petrelintid er det mest værdifulde aktiv i selskabets portefølje. Det bliver et vendepunkt for aktien. Hvis de kommer med god data, som jeg forventer, så vil det udløse en kursstigning på 20-30 pct.," siger Suzanne van Voorthuizen, analytiker i den hollandske investeringsbank Kempen.

Hvis resultaterne derimod skulle vise sig at falde igennem, så kan det meget vel udløse en halvering af aktiekursen, vurderer hun. Hendes hovedscenarie er imidlertid, at data lander inden for skiven, hvilket svarer til et vægttab på omkring 10 pct. og forbedret tolerance hos patienter ift. eksisterende vægttabsmidler. Hvis resultaterne er bedre end det, kan det udløse en kursstigning på over 30 pct. ifølge hendes vurdering.

Der er med andre ord udsigt til tocifrede kursudsving i aktien, når Zealand Pharma efter planen offentliggør data i første halvår 2024, dvs. senest i juni. Men investorer venter data tidligere. Mangeårig investor Michael Voss, der står bag Fundamental Invest, forventer data fra studiet allerede i april eller maj.

"Fedmebehandling bliver formentlig det største område inden for lægemidler nogensinde i verdenshistorien, så alle større farmaselskaber vil med i kapløbet. Zealand Pharma kommer med data snart, og det bliver afgørende for værdien af amylin," siger Michael Voss, der har aktien som største position i porteføljen.

Investor Christian Klarskov, der har en fortid i bl.a. Nordea og Handelsbanken, herunder som aktiechef, forventer data i løbet af marts eller april. Han forventer ligeledes positive resultater.

"Det er det vigtigste middel i Zealand, fordi de ejer det selv, og det har en anden virkning end glp-1, der dominerer markedet. Det har også færre bivirkninger end glp-1, hvor nogle patientgrupper får det dårligt," siger Christian Klarskov, der har været investeret i Zealand siden begyndelsen af 2022.

Kun lige begyndt

Suzanne van Voorthuizen understreger også, at amylin har en anden virkningsmekanisme end de eksisterende produkter på markedet, der bygger på hormonet glp-1, herunder Novos Wegovy og to tredjedele af de lægemidler, der er under udvikling. Amylin øger nemlig følelsen af mæthed frem for at reducere appetitten.

"Potentialet i fedmemarkedet er virkelig enormt, og det er kun lige begyndt. Zealands amylin kan blive en stor blockbuster (et lægemiddel med et årligt salg på mere end 1 mia. dollar, *red.*), fordi det virkelig differentierer sig fra det etablerede marked, der er baseret på glp-1," siger hun.

Zealand Pharma har allerede i oktober fremlagt data for de første seks uger af fase 1-studiet med petrelintid, som viste "meget lovende resultater," pointerer analytikeren.

"Og den kommende opdatering er med højere dosis og længere behandling, så det vil give et godt billede af potentialet i vægttabsmidlet," uddyber hun.

Christian Klarskov estimerer, at der aktuelt er omkring 30 pct. sandsynlighed for, at midlet går hele vejen. Hvis de kommende data er gode med et vægttab omkring 7-9 pct., og studiet kører videre, stiger sandsynligheden for succes til 50 pct. Det vil være positivt for aktien, mener han.

Selskabets topchef, Adam Steensberg, har tidligere kaldt det for selskabets kronjuvel og udtalte til Børsen i januar:

"I løbet af første halvår får vi data for, hvordan det virker over et 16-ugers-studie. Det er det, vi selv ser allermest frem til."

FAKTA | Succeskriterium for Zealands middel

- Petrelintide viste et vægttab på over 5 pct. hos patienter efter seks uger med en stigende dosis på op til 1,2 mg. Nu afventes resultaterne, der måler effekten over 16 uger.
- Hovedscenariet ifølge analysehuset Kempen er et vægttab på omkring 10 pct. efter 16 uger. Derudover skal bivirkningsprofilen gerne differentiere sig ved at være mildere end glp-1-midlerne.
- Et højere vægttab på ca. 15 pct. kan udløse et kurshop på over 30 pct., vurderer Kempen. Omvendt vil et vægttab på 5-7 pct. udløse store kursfald. Hvis det er uden differentierende effekt, vil det være negativt, vurderes det.