

[Nyheder](#)

about 6 hours ago

Investor om sin største position: 'Pengene kommer til at vælte ind'

Sigurd Pedersen

Aktien har de seneste år været præget af store op- og nedture, men 2025 kan blive året, hvor det danske selskab skifter karakter.

Det tror Michael Voss, som er porteføljeforvalter hos Fundamental Invest.

Euroinvestor har spurgt forvalteren ind til hans største position. Michael Voss fortæller, at det er vaccineselskabet [Bavarian Nordic](#), som fylder mest i porteføljen.

Hvorfor er netop denne aktie din største position?

»2025 bliver et helt nyt år for dem. Det bliver året, hvor pengene virkelig kommer til at vælte ind,« siger han.

Jeg har læst og forstået samtykkeerklæringen*

Når første halvår af 2025 er gået, er de sidste betalinger til [GSK](#) og Emergent Biosolutions for vacciner, som [Bavarian](#) har købt af dem, gennemført. Det kan blive et vendepunkt for det danske selskab ifølge porteføljeforvalteren.

»Det kommer til at give et massivt positivt cashflow, når selskabet heller ikke længere har lægemidler i fase 2 eller fase 3, som de skal bruge en masse penge på,« siger Michael Voss og fortsætter:

»Det er den aftale, som man har lavet med investorerne, nu hvor [Bavarian](#) går fra at være et biotekselskab til at være et pharماسelskab.«

Et biotekselskab kendetegnes ved, at selskabets fokus ligger på at udvikle nye lægemidler. Investorerne accepterer derfor ofte, at selskaberne taber mange penge, fordi håbet er, at biotekselskabet en dag kan tjene kassen på et af lægemidlerne.

Og det altså det punkt, som [Bavarian Nordic](#) er nået til, hvor selskabet begynder at fokusere på sælge lægemidler fremfor at udvikle dem.

Michael Voss ser også en stor sandsynlighed for, at [Bavarian Nordic](#) snart kan være på vej med et stort aktietilbagekøb.

Selskabet kan nemlig muligvis få tildelt en såkaldt voucher fra de amerikanske sundhedsmyndigheder. Voucheren er en rettighed til at skubbe et lægemiddel frem i køen til godkendelsesprocessen.

Michael Voss regner med, at vaccineselskabet kan sælge voucheren til 1,1 mia. kr., og at en stor del af pengene altså kan gå til at pleje aktionærerne med et [aktietilbagekøb](#).

Hvilket kurspotentiale ser du i aktien?

»Det, synes jeg, er svært. Især når det kommer til [Bavarian](#).«

Hvilke risici kan der være i aktien?

»Det er svært at få øje på nogen risici. Vaccinerne, de sælger, er gennemprøvede og godkendte. De har ikke gang i nogen forsøg, hvor man skal sidde på kanten af stolen og være bange for, at det hele kiksler, og pengene er tabt. Risikoen er meget mindre i [Bavarian Nordic](#) i dag end nogensinde.«