

# Udskift amerikanske aktier med medicinalaktier

BiotechMedicinal er et godt alternativ til USA Aktier

## Nedtælling for den økonomiske supermagt

Prisen for de seneste to års gode vækst i amerikansk økonomi har været høj. Amerikanerne har sat sig i gæld for at finansiere det tårnhøje forbrug. USA er derfor plaget af voldsomme økonomiske ubalancer, forbrugsfesten lakker mod enden, og væksten vil nu aftage. Til trods herfor er de amerikanske aktier stadig blandt de dyreste i verden. Derfor er det nu tid til at sælge *Jyske Invest USA Aktier* og i stedet vende blikket mod *Jyske Invest BiotechMedicinal Aktier*.

## Medicinalaktiernes comeback

Hvis man vil tjene penge på aktiemarkedet, skal man have mod til at gå modsat. Mange er blevet skræmt af medicinalaktierne, og derfor er aktierne billige. Men faktisk har medicinalaktierne alle ingredienserne til et comeback.

Medicinalaktierne blev hårdt ramt i 2004, hvor der blev sået tvivl om flere lægemidlers sikkerhed. Efter flere år med store patentudløb har investorerne tabt modet. Markedet kan kun se alle faresignalerne - f.eks. forventer investorerne pres på medicinpriserne. Faktum er, at situationen reelt er en hel del mere positiv.

## Hvorfor tror vi på BiotechMedicinal?

På kort sigt er medicinalaktierne oversolgt, og mange står på spring for at købe. Frygten for faldende medicinpriser er samtidig en overreaktion, for de seneste data viser prisstigninger på 3,5%. Valgsejren til Bush forhindrer indgreb overfor medicinalindustrien. Vi vurderer også, at selskaberne har store muligheder for at gennemføre omfattende om-

kostningsbesparelser. Samtidig vil antallet af patentudløb aftage i 2005. Endelig er udsigterne for samfundsøkonomien i medicinalektorens favør, fordi lavere vækst og rentestigninger normalt giver medicinalaktierne medvind.

På længere sigt tror vi også på medicinal- og biotekaktier. Flere ældre, usund livsstil samt nye måder at diagnosticere og behandle på vil uundgåeligt give pæne vækstrater. Disse lovende vækstudsigtter afspejler aktiekurserne ikke. Vender vi os mod biotekaktierne, er det især lovende, at 2005 vil byde på flere godkendelser af nye lægemidler end i 2004. Ved at kombinere investeringer i medicinal og biotek, opnås både billige kvalitetsaktier og muligheden for at tjene på banebrydende forskningsgennembrud inden for f.eks. kræft og Alzheimers.

## Ny strategi giver pote

Jyske Invest har i sommeren 2004 ændret strategi i *BiotechMedicinal Aktier*. Der stilles skærpede krav til selskabernes forskning, produkter, værdiansættelse og indtjeningskvalitet. Meget tyder på, at den nye strategi giver pote. Afdelingen har overgået sektorafkastet med 4%-point det seneste halve år. I øvrigt har *BiotechMedicinal Aktier* en stribe amerikanske aktier fordi - i modsætning til USA generelt - er de amerikanske medicinalaktier faktisk billige.



## PROFIL

Afdelingen investerer i globale aktier indenfor medicinalektoren, bioteknologi, sundhedsudstyr og sundhedsservices. Afdelingen har ca. 70 aktier i porteføljen, og der stilles høje krav til aktierne. Vi vurderer selskabernes forskning, produkter, patenter, strategi, alliancer, indtjeningssevne samt aktiernes prisfastsættelse og kursudvikling.

Målsætningen er på langt sigt at give et afkast, der mindst ligger på niveau med sektorafkastet for bioteknologi- og medicinalektoren målt ved 50% MSCI Health Care og 50% Nasdaq Biotech Index.

Afdelingen anbefales både til private og til virksomheder, og investeringshorisonten anbefales mindst at være 5 år. Afdelingen er udbyttebetalende.

## 10 STØRSTE INVESTERINGER

Navn	Beholdning
Amgen	5,8%
Pfizer	4,3%
Biogen Idec Inc.	4,2%
Johnson & Johnson	3,8%
Teva Pharmaceutical Ind.ADR	3,8%
Takeda Pharmaceutical	3,7%
Sanofi-Aventis	3,4%
GlaxoSmithKline	3,4%
Gilead Scineces	3,4%
Novartis Reg.	3,3%

Figuren viser de 10 største investeringer i afdelingen. Tallene er pr. 13. januar 2005.

## KURSUDVIKLING I 2004



Figuren viser kursudviklingen i 2004. Du kan følge kursudviklingen dagligt på [www.jyskeinvest.dk](http://www.jyskeinvest.dk)