

Wir investieren in Gewinner. Das bedeutet, dass wir in starke Unternehmen investieren, die mit nachhaltigen Geschäftsmodellen, soliden Bilanzen und hohen Margen einen Mehrwert für ihre Anteilseigner schaffen. Wir halten die Risiken klein und investieren dann, wenn unser Engagement von einem positiven Ereignis beflügelt wird. Wir nennen das die Kombination aus Value und Event.

Novo Nordisk A/S

Novo Nordisk zählt zu unseren Dauerinvestments. Bereits im Mai 2014 und im November 2016 stellten wir das dänische Unternehmen in unserem Investmentbericht vor. Mit der Spezialisierung auf Diabetes seit dem Gründungsjahr 1923 verschaffte sich Novo Nordisk in einem oligopolistischen Markt eine singuläre Position. Der Marktanteil in der Insulintherapie beträgt 50%. Hohe Forschungsaufwendungen, Skaleneffekte in der Produktion, etablierte Vertriebsstrukturen und eine große Patientenloyalität aufgrund der individuellen Insulinierung durch den Arzt bilden stabile Markteintrittsbarrieren. 12% des Umsatzes investiert Novo Nordisk jährlich in neue Produkte. Entsprechend verfügt das Unternehmen traditionell über die breiteste Palette und die aussichtsreichste Pipeline an biopharmazeutischen Präparaten. Selbst nach Ablauf des Patentschutzes nehmen Generika eine nur untergeordnete Rolle ein, da sie zwar biosimilar, nicht aber identisch mit dem Original sind. Die Medikation kostet nur 2-4 Euro pro Tag, sie ist für einen Diabetiker aber lebenswichtig. Daher konnten Einsparungen in den Gesundheitssystemen, Rabattzugeständnisse auf gestiegene Listenpreise sowie ein temporär intensivierter Wettbewerb in einzelnen Produktkategorien in den Jahren 2016-2018 die Erfolgsgeschichte des Unternehmens nur wenig belasten. Die Lebensweisen der Menschen und die demographischen Faktoren sind der Katalysator für eine Volkskrankheit,

an der rund 470 Mio. Menschen leiden. Die internationale Föderation für Diabetes (IDF) schätzt, dass bis zum Jahr 2040 etwa 700 Mio. Menschen an Diabetes erkrankt sein werden. Nur etwa jeder Fünfte Diabetiker hat derzeit Zugang zu einer angemessenen Versorgung. Das eröffnet Novo Nordisk ein großes Wachstumspotential für stabile Erträge auf der Grundlage einer meist lebenslang notwendigen Insulintherapie. SARS-CoV-2 verstärkt die Behandlungsnotwendigkeit. Diabetes zählt nicht nur zu den wichtigsten Risikofaktoren für einen schweren Verlauf von COVID-19. Eine Infektion mit dem Coronavirus kann Studien zufolge sogar Diabetes auslösen.

Novo Nordisk ist einer der rentabelsten und besten Kapitalallokatoren der Welt. In den letzten 15 Jahren wurden 128 DKK Gewinn je Aktie erwirtschaftet. Hiervon wurden 67 DKK einbehalten. Der Gewinn ist im gleichen Zeitraum um fast 15 DKK (17% p.a.) auf über 16 DKK je Aktie gewachsen. Das bedeutet, dass die einbehaltenen Gewinne eine interne Verzinsung von 22% erbrachten. Hierzu trägt der kontinuierliche Rückkauf eigener Aktien bei. Das Nettovolumen der letzten 15 Jahre in Höhe von 27% der ausstehenden Papiere verschafft den heutigen Aktionären einen um 4,5 DKK bzw. um 38% höheren Gewinn pro Aktie. Wir betrachten die Aktie von Novo Nordisk als schuldenfreie Eigenkapitalanleihe. Die Einstandsrendite beträgt derzeit 4%, die erwartete jährliche Wachstumsrate 5-7%. Entsprechend setzen wir für unsere Investoren auch weiterhin auf den „Corona-Krisengewinner“.

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky

Disclaimer: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation ("KI") im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich der unten genannte vertraglich gebundene Vermittler als Verfasser verantwortlich. Diese "KI" wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Diese "KI" begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Diese "KI" ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland bestimmt und wurde nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser "KI", eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die vorliegende "KI" ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Herausgeber: GANÉ Aktiengesellschaft handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 2 Abs. 10 KWG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1a KWG und der Anlagevermittlung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 32 KWG. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider, die von denen der BN & Partners Capital AG abweichen können. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die BN & Partners Capital AG übernimmt für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der "KI" oder Teilen hiervon entstehen.