

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 dreimal stellten wir das dänische Unternehmen in unserem monatlichen Investmentbericht vor. Mit der Spezialisierung auf Diabetes seit der Gründung im Jahr 1923 verschaffte sich Novo Nordisk in einem oligopolistischen Markt eine singuläre Position. Der Marktanteil in der Insulintherapie beträgt 50%. Rund 32 Mio. Diabetiker werden von Novo Nordisk versorgt. Tatsächlich leiden weltweit rund 500 Mio. Menschen an Diabetes. Zugang zu einer angemessenen Versorgung haben jedoch nur die wenigsten. Die internationale Föderation für Diabetes (IDF) schätzt, dass bis zum Jahr 2040 etwa 700 Mio. Menschen an Diabetes erkrankt sein werden. Die Lebensweise der Menschen und die demographischen Faktoren sind der Katalysator für diese Volkskrankheit. Mehr als die Hälfte der Erwachsenen in den OECD-Ländern gilt als übergewichtig, jeder Vierte als adipös. Das eröffnet Novo Nordisk ein großes Wachstumspotential für stabile Erträge auf der Grundlage einer meist lebenslang notwendigen Insulintherapie. Gleichzeitig wächst der globale Markt für Adipositasmedikamente. Er wird im Jahr 2025 auf 5 Mrd. Euro geschätzt. Derzeit beträgt das Volumen nur 1,3 Mrd. Euro. Mit einem Umsatz von 0,8 Mrd. Euro ist Novo Nordisk auch in diesem Wachstumssegment der klare Marktführer. Im Juni 2021 erhielt man die US-Zulassung für das Präparat Wegovy als Mittel zur Gewichtsreduktion. Dahinter steht

das Blockbuster-Antidiabetikum Semaglutid, das in Studien das Körpergewicht adipöser Patienten (auch ohne Diabetes) dank des natürlichen Sättigungshormons GLP-1 im Durchschnitt um 15% des Ausgangsgewichts nach 68 Wochen senken konnte.

15% 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. Novo Nordisk ist einer der rentabelsten und besten Kapitalallokatoren der Welt. In den letzten 15 Jahren wurden 144 DKK Gewinn je Aktie erwirtschaftet. Hiervon wurden 74 DKK einbehalten. Der Gewinn ist im gleichen Zeitraum um 16 DKK (17% p.a.) auf 18 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 4,9 DKK bzw. um 37% höheren Gewinn pro Aktie. Wir betrachten die Aktie von Novo Nordisk als schuldenfreie Eigenkapitalanleihe. Die Einstandsrendite beträgt derzeit 3%, die erwartete jährliche Wachstumsrate 7-9%. Entsprechend setzen wir für unsere Investoren auch weiterhin auf den grundsoliden Wachstumswert.

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky

Disclaimer: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), die „KI“ richtet sich an ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt. Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und 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. Auch wurde Sie 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. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Finanzdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken - z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko - und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie hier die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ und das Wertpapierprospekt: www.gane.de. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. 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. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 05.11.2021. Herausgeber: GANÉ Aktiengesellschaft, Weißenburger Straße 36, 63739 Aschaffenburg, handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.