

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 langfristigen Kerninvestments. Mit der Spezialisierung auf Diabetes seit der Gründung im Jahr 1923 verschaffte sich das dänische Unternehmen in einem oligopolistischen Markt eine singuläre Position. Der Marktanteil in der Insulin- und GLP1-Therapie beträgt rund 50%. Mehr als 42 Mio. Diabetiker und Menschen mit Adipositas werden von Novo Nordisk versorgt. Tatsächlich leiden nach einer Schätzung der Weltgesundheitsorganisation (WHO) etwa 830 Mio. Menschen an Diabetes. Vor allem in Entwicklungsländern haben nur wenige Diabetiker Zugang zu einer angemessenen Versorgung. In den OECD-Ländern gilt mehr als die Hälfte der Erwachsenen als übergewichtig, jeder Vierte als adipös. Als wesentliche Gründe für die Volkskrankheit zählen die Lebensweise der Menschen und die demographischen Faktoren. Das eröffnet Novo Nordisk ein Wachstumspotential für stabile Erträge auf der Grundlage einer meist lebenslang notwendigen Therapie. Gleichzeitig boomt der Markt für GLP1-Abnehmspritzen. Novo Nordisk ist der Marktführer und bildet derzeit mit dem US-Konkurrenten Eli Lilly ein Duopol. Bereits in wenigen Jahren könnten jährliche Adipositas-Umsätze von über 100 Mrd. USD erzielt werden. Um die gigantische Nachfrage zu bedienen, werden neue Produktionskapazitäten geschaffen. Gleichzeitig intensiviert Novo Nordisk die Forschung, um den Wettbewerbsvorsprung mit weiteren Indikationsbereichen,

zum Beispiel die kardiovaskuläre Risikoreduktion oder die Behandlung von Fettleber, Nikotinsucht und Depressionen, auszubauen. Der Segment-Umsatz konnte im letzten Geschäftsjahr mehr als verdoppelt werden (Tabelle).

	2023	2022	2021
Umsatz, in Mrd. DKK	232	177	141
davon Diabetes-Versorgung	75%	79%	80%
davon Adipositas-Versorgung	18%	9%	6%
davon Seltene Erkrankungen	7%	12%	14%
EAT, in Mrd. DKK	84	56	48

Im Jahr 2024 soll der Gesamtumsatz um 23-27% und der operative Gewinn um 21-27% wachsen. Novo Nordisk zählt zu den besten Kapitalallokatoren der Welt. In den letzten 15 Jahren erzielten die Dänen, bereinigt um Aktiensplits, kumulierte Gewinne von 109 DKK je Aktie. Hiervon wurden 55 DKK einbehalten. Der Gewinn ist im gleichen Zeitraum um 17 DKK (18% p.a.) auf 19 DKK je Aktie gewachsen. Das bedeutet, dass die einbehaltenen Gewinne eine interne Verzinsung von 31% erbrachten. Hierzu trägt der kontinuierliche Rückkauf eigener Aktien bei. Das Nettovolumen der letzten 15 Jahre in Höhe von 25% der ausstehenden Papiere verschafft den heutigen Aktionären einen um 4,7 DKK bzw. um 33% höheren Gewinn pro Aktie. Wir betrachten die Aktie von Novo Nordisk als schuldenfreie Eigenkapitalanleihe. Die Einstandsrendite beträgt derzeit 3%, unsere erwartete jährliche Wachstumsrate 7-9%. Entsprechend setzen wir für unsere Investoren auch weiterhin auf den grundsoliden dänischen 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-invest.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: 05.12.2024. Herausgeber: GANÉ Advisory GmbH, Aribostraße 33, 82166 Gräfelfing, 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.