

Wir investieren in Werte. Entscheidende Kriterien bei der Auswahl unserer Aktien sind die Stabilität, die Nachhaltigkeit und der innere Wert eines Unternehmens. Wir spekulieren nicht auf kurzfristige Kurschwankungen. Wir beteiligen uns an Unternehmen, die mit einem deutlichen Abschlag zu ihrem „fairen“ Wert an Börsen gehandelt werden, und verkaufen wieder, wenn der faire Wert erreicht wurde.

Novo Nordisk

Novo Nordisk ist das größte dänische Pharmazieunternehmen. Seit dem Gründungsjahr 1923 spezialisiert sich Novo Nordisk auf die Behandlung von Diabetes.

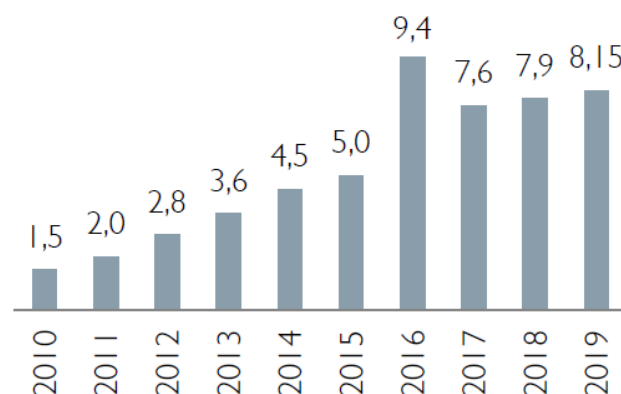
Diabetes ist eine Stoffwechselkrankheit, bei der der Insulinkreislauf im Körper gestört ist. Dadurch entsteht ein zu hoher Blutzuckerspiegel. Die Krankheit muss unbedingt behandelt werden, da ansonsten das Risiko von Gefäßkrankheiten wie dem Herzinfarkt deutlich ansteigt. Weltweit sind etwa 425 Millionen Menschen an Diabetes erkrankt. Wer zu viel Fett und Zucker zu sich nimmt, und sich zu wenig bewegt, der steigert das Diabetesrisiko deutlich. Der weltweit zunehmende Wohlstand trägt diese Gewohnheiten auch in die Entwicklungsländer. Daher rechnet die WHO damit, dass bis 2040 die Anzahl an Diabeteskranken auf über 640 Millionen Menschen ansteigt. Diabetes ist zu einer echten weltweiten Volkskrankheit geworden.

Die Behandlung von Diabetes erfolgt durch die Gabe von künstlich hergestelltem Insulin. Hier ist Novo Nordisk Weltmarktführer. Es ist sehr schwierig die richtige Insulindosis zu finden. Oft sind hier mehrere Tage Krankenhausaufenthalt nötig. Daher wird das Medikament selten gewechselt. Zusätzlich besitzt Novo Nordisk noch viele Patente und verfügt damit über eine sehr gute Marktstellung und einen breiten Burggraben.

Das letzte Mal haben wir im Dezember 2016 über Novo Nordisk berichtet. Damals machte sich der Markt große Sorgen um das Gewinnwachstum. Heute steht die Firma sehr gut da. Die Nettomarge ist wieder auf das hohe Niveau von 35% angestiegen, und auch der Aktienkurs hat sich wieder deutlich erholt. Für die Zukunft ist Novo Nordisk sehr gut aufgestellt. Die Pipeline ist voll von vielversprechenden Medikamenten und das Unternehmen ist hervorragend geführt.

Novo Nordisk erwirtschaftet einen hohen freien Cashflow, der eine Dividendenausschüttung an die Aktionäre in Höhe von 2,3% erlaubt.

Novo Nordisk– Dividende je Aktie in DKK



Kennzahlen

KGV für 2019	22,4
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	21,3
Marktkapitalisierung	841 Mrd. DKK
Dividendenrendite 2019e	2,3%
Dividendenwachstum 2010-2019	20,7% p.a

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Hendrik Leber

Johannes Hesche