



# DIE NOVO NORDISK-AKTIE:

Kursschwäche eröffnet attraktive Chance für Langfrist-Investoren!

„Novo Nordisk ist seit Jahrzehnten eine der verlässlichsten Wachstumsaktien Europas. Die dänische Pharma-Ikone hat sich vom klassischen Insulinhersteller zum globalen Marktführer in den Bereichen Diabetes und Adipositas entwickelt. Mit Blockbustern wie Ozempic und Wegovy hat das Unternehmen medizinische Standards neu definiert – und gleichzeitig wirtschaftlich davon profitiert. Wer vor fünf Jahren investierte, hatte sein Kapital zwischenzeitlich verfünffacht. Doch in den letzten neun Monaten verlor die Aktie rund 60 Prozent ihrer Marktkapitalisierung und damit auch das Vertrauen vieler Anleger. Die Qualität eines Unternehmens aus dem kurzfristigen Verlauf der Aktie abzuleiten, ist ein beliebter, aber dennoch verkehrter Ansatz.

## EINE FRAGE DER ERWARTUNGSHALTUNG

Der Absturz folgt einem altbekannten Muster: Ein Unternehmen liefert über Jahre hinweg beeindruckende Ergebnisse, Anleger preisen überhöhte Erwartungen ein und sobald das Wachstum etwas langsamer wird oder Wettbewerber auftauchen, folgt die Korrektur. Bei Novo kamen Lieferengpässe bei den stark nachgefragten GLP-1-Medikamenten hinzu, die Wettbewerbern – allen voran Eli Lilly – Raum zum Aufholen gaben. Investoren

begannen, umzuschichten, getrieben von kurzfristiger Erwartungshaltung.

## STARKE ENTWICKLUNGSPipeline

Dabei verfügt das Unternehmen über eine außergewöhnlich starke Pipeline, die in Breite und Tiefe sogar die von Eli Lilly übertreffen dürfte. So stehen mit Cagrisema (Adipositas-Therapie), oralem Semaglutid, UBT251 (Tri-Agonist) und Amycretin gleich mehrere hochwirksame Präparate in der klinischen Entwicklung, die auf dem Weg zur Zulassung sind. Die jeweiligen Phase-III-Daten zeigen eine überzeugende Wirksamkeit, teils sogar deutlich besser als die Konkurrenz – bei gleichzeitig hohem Innovationsgrad. Das spekulative Kapital schaut aber in der Regel nicht Jahre, sondern Monate in die Zukunft. Daraus ergeben sich Chancen. Operativ bleibt das Unternehmen eine Klasse für sich. Die Bilanz ist extrem solide: Mit dem EBITDA eines Jahres könnte Novo seine gesamten Schulden tilgen. Die Bruttomarge liegt konstant über 85 Prozent, der Return on Invested Capital (ROIC) beträgt über 30 Prozent – ein Zeichen für die enorme Effizienz und Kapitaldisziplin des Unternehmens. Trotz wachsender Konkurrenz zeigen sich weder Margendruck noch operative Einbrüche.



### NOVO NORDISK



WKN/ISIN	A3EU6F / DK0062498333
Aktueller Kurs	51,77 EUR
Marktkapitalisierung	230,13 Mrd. EUR
Gewinnwachstum 2024 bis 2027e	+65,0%
Dividende 2025e/-rendite 2025e	13,46 DKK/3,5%
Gewinn je Aktie 2025e/KGV 2025e	27,10 DKK/ 14,3
Infos	<a href="https://www.novonordisk.com">https://www.novonordisk.com</a>

Die Profitabilität ist so hoch, dass selbst einige Technologiegiganten neidisch sein dürften, trotzdem ist Pharma ein defensiver Sektor.

ATTRAKTIVES BEWERTUNGSNIVEAU

Ein besonderes Augenmerk verdient die Bewertung: Aktuell notiert Novo Nordisk bei einem Forward-KGV von nur 14. Für ein Unternehmen mit zweistelligem Gewinnwachstum, stabiler Bilanz und Weltmarktführerschaft ist das sehr günstig. Zum Vergleich: In den letzten fünf Jahren lag das durchschnittliche KGV eher bei 30+. Selbst bei konservativen Schätzungen eines 15-prozentigen Gewinnwachstums pro Jahr bis 2030 ergibt sich erhebliches Potenzial – auch ohne, dass die Bewertung auf frühere Hochs zurückkehrt. Zudem sollte man Novo nicht nur durch die Kursbrille sehen: Für langfristig orientierte Anleger ist das Unternehmen auch unter

Dividendenaspekten spannend, das war für uns vor vielen Jahren der Kaufgrund. Die Ausschüttungen sind solide und könnten angesichts der hohen Cashflows künftig deutlich steigen. Novo Nordisk wird auch in den kommenden Jahren in der Lage sein, Aktionäre durch Dividenden und Aktienrückkäufe am Erfolg teilhaben zu lassen.

RENDITE KANN SICH SEHEN LASSEN

Der jüngste Kursrückgang war keine Reaktion auf fundamentale Schwäche, sondern Ausdruck einer überdrehten Erwartungshaltung und temporärer Knappheiten. Novo Nordisk ist heute günstiger bewertet als bei unserem ersten Kauf vor acht Jahren. Inklusive Dividenden haben wir seit 2017 rund zwölf Prozent Rendite pro Jahr erzielt. Nicht weniger erwarte ich auch auf Sicht der nächsten Jahre, die kurzfristigen Schwankungen nehme ich in Kauf.



Gewinnwachstum	Nach wie vor auf einem hohen Niveau	+
Verschuldung	Gesunde Bilanz	+
KGV-Bewertung	Inzwischen auf einem attraktiven Niveau	+
Branchenaussichten	Sehr gut	+
Charttechnik	Seit Mitte 2024 im Abwärtstrend	-
Marktführer	Ja, gemeinsam mit Eli Lilly	+
Qualität des Managements	Umsichtiges Management – gefällt uns	+
Dividendenrendite	Inzwischen attraktiv, Steigerungen zu erwarten	+
Geschäftsmodell	Sehr zukunftssicher	+
Insiderkäufe/-verkäufe	Keine Auffälligkeiten	+

ORDERDETAILS

Folgeanalyse zu den Depotkäufen vom 17.09.17, 29.05.18, 06.05.19 und 24.08.22

WKN/ISIN	A3EU6F / DK0062498333
Einschätzung	Depotkauf
Börsenplatz	Börse Ihrer Wahl
Stückzahl	8
Aktueller Kurs	51,77 EUR
Kauflimit	55,00 EUR

NOVO NORDISK 5-Jahres Chart in DKK (Wochenkerzen)



FAZIT

Novo Nordisk ist ein forschungsstarkes und finanziell grundsolides Unternehmen, das auch in Zukunft sehr viel Potenzial verspricht. Der Kursrutsch der letzten Monate erscheint angesichts der Bewertung und der Aussichten doch stark übertrieben. Im Zukunfts-Depot möchte ich daher die Kursschwäche für einen weiteren Zukauf nutzen.



Kaufen

# BEI SMARTBROKER+ PROFITIERE ICH BEIM LARS-ERICHSEN-DEPOT VON TOP- KONDITIONEN.

Mein Depot bei  
**Smartbroker+ handeln** und  
**3 Monate gratis\*** sichern!

\* Wert 174,-€



## IMPRESSUM

### Herausgeber:

Rendite Spezialisten · ATLAS Research GmbH  
Postfach 32 08 · 97042 Würzburg · Telefax +49 (0) 931 - 2 98 90 89  
E-Mail [info@rendite-spezialisten.de](mailto:info@rendite-spezialisten.de) · [www.rendite-spezialisten.de](http://www.rendite-spezialisten.de)

### Redaktion:

Lars Erichsen (V.i.S.d.P.), Dr. Dettlef Rettinger, Stefan Böhm

### Urheberrecht:

In Rendite-Spezialisten veröffentlichte Beiträge sind urheberrechtlich geschützt. Jede ungenehmigte Vervielfältigung ist unstatthaft. Nachdruckgenehmigung kann der Herausgeber erteilen.

### Aufklärung über mögliche Interessenskonflikte:

Die Rendite-Spezialisten kooperieren bei Optionsscheinen und Zertifikaten

mit Emittenten, welche die werbliche Nennung ihrer Derivate mit einem Geldbetrag sponsern. Die Emittenten sind zu keinem Zeitpunkt an der Auswahl der Produkte beteiligt und werden auch nicht vor einer Veröffentlichung darüber informiert. Ferner haben die Emittenten keinen Einfluss auf die Art der von den Rendite-Spezialisten getroffenen Anlageentscheidung.

### Bildnachweis:

© Novo Nordisk

### Haftung:

Alle Informationen beruhen auf Quellen, die wir für glaubwürdig halten. Die in den Artikeln vertretenen Ansichten geben ausschließlich die Meinung der Autoren wieder. Trotz sorgfältiger Bearbeitung können wir für die Richtigkeit der Angaben und Kurse keine Gewähr übernehmen. Die in Rendite-Spezialisten enthaltenen Informationen stellen keine Empfehlungen im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes dar. Rendite-Spezialisten/ATLAS Research GmbH kann für die zur Verfügung gestellten Informationen und Nachrichten keine Haftung übernehmen. Rendite-Spezialisten/ATLAS Research GmbH kann keine Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit von Daten bzw. Nachrichten übernehmen.