

Interview **Lukas Leu**, Healthcare-Analyst

„Auf jeden Fall ein Gamechanger“



Lukas Leu, Chemiker und Healthcare-Analyst bei Bellevue Asset Management, zum Hype um die Abnehmspritze

€uro: *Die dänische Pharmafirma Novo Nordisk ist durch den Hype um ihre Abnehmspritze Wegovy zum wertvollsten Unternehmen in Europa geworden – hat Sie das überrascht?*

Lukas Leu: Ja, die Größe der Reaktion hat mich definitiv überrascht. Ich glaube, der ganze Markt wurde überrascht. Seit Jahresanfang hat Novo Nordisk noch einmal die Hälfte seiner damaligen Marktkapitalisierung von rund 300 Milliarden Euro hinzugewonnen. **Ist Wegovy ein Gamechanger?**

Für fettleibige Patienten ist der Wirkstoff auf jeden Fall ein Gamechanger. Auch wenn er für etwa zehn bis 20 Prozent von ihnen wegen möglicher Nebenwirkungen nicht geeignet ist: Er wird auf jeden Fall helfen, die Pande-

mie der Fettleibigkeit einzudämmen.

In den 80ern versprach Prozac Glück, Viagra in den 90ern Sex, nun gibt es das Wundermittel zur Traumfigur.

Wie sehr setzt Pharma auf Lifestyle?

Das mag bei Botox und Hyaluron der Fall sein, bei GLP-1 sehe ich nicht, dass Pharmafirmen versuchen würden, es als Lifestyle-Präparat zu pushen. Das Mittel wurde für Diabetiker und krankhaft fettleibige Menschen entwickelt.

... denen es wegen des Hypes nun fehlt.

Weil Promis und Instagram-Stars damit auf die Schnelle ein paar Kilo verlieren wollen. Das ist unglaublich und falsch.

Wie wirkt sich der Erfolg des Mittels auf die Gesundheitsbranche aus?

Solch starke Verwerfungen wegen einer Medikamentenklasse haben wir noch nie gesehen. An der Börse waren Aktien einiger Medizintechnikfirmen im freien Fall, weil alle dachten, deren Produkte würden nicht mehr benötigt.

Wenn bald alle rank und schlank sind, brauchen wir vielleicht keine künstlichen Kniegelenke mehr ...

Das ist differenzierter zu betrachten: Sehr, sehr viele Fettleibige werden noch gar nicht behandelt. Es gibt so viele Patienten, dass wir nicht morgen schon aufhören, Produkte für Knie-OPs

und Glukosemonitoring zu benötigen. Viele der negativen Kursreaktionen kamen uns übertrieben heftig und hastig vor. Es ist noch schwer, das ganze Ausmaß langfristig zu erfassen. Viele der abgestraften Medizintechniker müssen bei den anstehenden Quartalsberichten gut begründen können, warum GLP-1 ihr Geschäftsmodell nicht zerstört. Das wird wichtig sein für die Anleger.

Die Aktie von Novo Nordisk hat ihren Preis seit 2020 vervierfacht. Lohnt es sich, jetzt noch einzusteigen?

Novo Nordisk ist gemessen am KGV sicher eine teure Aktie. Für das Wachstumspotenzial der Firma ist es aber nicht sonderlich hoch – und Novo hat eine absolut spannende Pipeline.

Was ist da Vielversprechendes drin?

Es läuft eine Phase-3-Studie zu Alzheimer – sehr spannend. Und es gibt unabhängige Studien zur GLP-1-Wirkung auf das Verlustverlangen im Gehirn. Es könnte positiven Einfluss haben auf Alkohol- und andere Suchterkrankungen. **Das würde für Patienten und für Anleger unvorstellbare Chancen öffnen.**

An dem Tag, an dem dazu positive Studiendaten vorgelegt werden, wird der Kurs nochmals um zig Prozent steigen. Bei aller gebotenen Vorsicht: Das hat das Potenzial, riesig zu werden.