

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.

Wix.com

Wix ist eine führende Cloud-basierte Website-Plattform. Das Unternehmen wurde im Jahr 2006 von Avishai Abrahami, Nadav Abrahami und Giora Kaplan in Israel gegründet. Der Gedanke dahinter: Das Internet solle jedem ganz ohne Design- und Programmierkenntnisse zugänglich sein, um entwickeln, kreieren und beitragen zu können. 2013 erfolgte der US-Börsengang. Heute nutzen Wix bereits 165 Mio. Unternehmen, Organisationen und Personen in 190 Ländern und in 19 verschiedenen Sprachen. Sie können ihre Geschäfte, Marken und Arbeitsabläufe online stellen und zahlreiche Tools nutzen, um eine integrierte und dynamische Digitalpräsenz aufzubauen. Von den 2.700 Wix-Mitarbeitern arbeitet rund die Hälfte an neuen Funktionen, um das Ökosystem kontinuierlich wertvoller zu machen. Die Produkte reichen von Website-, Logo-, Shop-, Blog- und Video-Editoren über branchenspezifische oder auf künstlicher Intelligenz basierende Hilfen bis hin zu Business-Komplettlösungen (Ascend by Wix) und Anwendungen auf einer serverfreien und offenen Entwickler-Plattform (Corvid by Wix). Mit der Corvid-Expansion vom Do-It-Yourself-Markt in den um ein Vielfaches größeren Do-It-For-Me-Markt sowie der Einführung des eigenen Zahlungsanbieters Wix Payments hat man sich in den letzten beiden Jahren zusätzliche Wachstums- und Ertragsfelder eröffnet. Die Monetarisierung erfolgt über ein Freemium-Modell, in dem Basisleistungen gratis angeboten werden

und vollwertige sowie erweiterte Leistungen für Premium-Abonnenten kostenpflichtig sind. Diese erhält Wix zu rund 60% aus der Umwandlung bereits registrierter Nutzer und zu 40% aus aktuellen Vertragsabschlüssen. Damit bilden die Nutzer-Kohorten vergangener Jahre eine große und statistisch planbare Basis für zukünftige Erträge. Gleichzeitig wächst der durchschnittliche Erlös je Kunde aufgrund der Angebotserweiterung und der umfassenderen Nutzung von Leistungen (ARPU, Tabelle).

	2019	2018	2017	2016	2015
Mio. registrierte Nutzer	165	142	119	97	77
Mio. Premium-Abonnenten	4,5	4,0	3,2	2,5	1,8
ARPU in USD	179	168	150	137	136
FCF-Marge	17%	17%	17%	12%	7%

Ebenso stetig wächst der freie Cashflow, d.h. der operative Cashflow abzüglich Investitionsausgaben. Aufgrund der hohen Skalierbarkeit des Geschäftsmodells soll die Marge langfristig von 17% auf 30% steigen. Wir halten das für plausibel, da die Verwaltungsaufwendungen nur 10% der Umsatzerlöse ausmachen, während auf Forschung & Entwicklung 33% und auf Marketing sogar 40% entfallen. Die Marketing-Ausgaben wiederum, wenn man sie ins Verhältnis der Erträge neuer Premium-Abonnenten aus vergangenen Nutzer-Kohorten setzt, amortisieren sich bereits innerhalb eines Jahres. Wir nutzten die Corona-Krise und erwarben die Aktie als schuldenfreie Eigenkapitalanleihe mit einer Einstandsrendite von 3%. Diese dürfte mit einer Rate von mindestens 15% p.a. dauerhaft wachsen.

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky

Disclaimer: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation ("KI") im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich der unten genannte vertraglich gebundene Vermittler als Verfasser verantwortlich. Diese "KI" wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Diese "KI" 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. Diese "KI" ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland bestimmt und wurde 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. 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. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die vorliegende "KI" ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Herausgeber: GANÉ Aktiengesellschaft handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 2 Abs. 10 KWG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1a KWG und der Anlagevermittlung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 32 KWG. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider, die von denen der BN & Partners Capital AG abweichen können. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die BN & Partners Capital AG übernimmt für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der "KI" oder Teilen hiervon entstehen.