

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.

IONOS Group SE

IONOS ist mit 4.200 Mitarbeitern ein Digitalisierungspartner, der in 18 Ländern in Europa und den USA aktiv ist. Die leistungsstarke Infrastruktur umfasst über 100.000 Server in 31 Rechenzentren (davon 9 eigene). Insgesamt 6,3 Mio. Kunden, meist kleine und mittlere Unternehmen, aber auch Einzelanwender und größere Unternehmenskunden, schätzen IONOS als attraktiven Partner „Made in Germany“. Das Portfolio umfasst Webhosting-, Domain- und Cloud-Produkte. Dabei bildet der Bereich „Web Presence & Productivity“ das Kerngeschäft mit Lösungen für den Online-Auftritt, wie z.B. Domainregistrierung, Webhosting, Website-Baukästen, dedizierte Server sowie eCommerce-, eMail- und Marketing-Applikationen, Suchmaschinenoptimierung, Geschäftsanwendungen, Speicher- und Sicherheitslösungen. Der Bereich „Cloud Solutions“ umfasst Public-Cloud- und Private-Cloud-Lösungen mit einer breiten Palette von Diensten (Infrastructure-, Platform- und Software-as-a-Service). Der dritte Bereich „AdTech“ enthält den Zweitmarkt von Domain-Nutzung und -Handel. KI-basierte Anwendungen bereichern mehr und mehr das Produktportfolio.

Das Plattform-Geschäftsmodell ist wenig kapitalintensiv (ROCE: 25%), margenstark (bereinigte EBITDA-Marge: 29%), besitzt einen hohen Anteil wiederkehrender Umsätze (>80%) und skaliert entlang eines kontinuierlichen organischen Wachstumspfad: Je mehr Kun-

den die Produkte nachfragen, die von den eigenen Entwicklungsteams erstellt und auf der IONOS-Infrastruktur betrieben werden, desto höher die Marge. Höhere Erträge können wiederum in einem fragmentierten Markt in die Kundengewinnung, den Ausbau des Produktportfolios und angrenzende Geschäftsfelder investiert werden, was die Marktposition festigt und ausbaut. Der hohe freie Cashflow erlaubt selektive Akquisitionen (Tabelle).

in Mio. EUR	2026e	2025e	2024	2023	2022
Umsatz	1.850	1.700	1.560	1.424	1.293
Adj. EBITDA-Marge	31%	30%	29,0%	27,4%	26,7%
EBT	375	310	244	215	112
Free Cashflow	385	325	296	219	168

Der Geschäftsplan sieht in den kommenden Jahren ein Umsatzwachstum von rund 10% p.a. und eine bereinigte EBITDA-Marge von bis zu 35% vor. Die Erfolgsgeschichte gewinnt an Fahrt, nachdem der Börsengang im Jahr 2023 mit Kursen deutlich unter dem Ausgabepreis von 18,5 Euro wenig erfreulich verlief. Zu gering war die Liquidität in der Aktie. Die beiden Großaktionäre United Internet und die Beteiligungsgesellschaft Warburg Pincus hielten 64% und 21%. Mittlerweile ist Warburg Pincus in drei Schritten ausgestiegen. An den Umplatzierungen nahmen wir teil. Der Freefloat beträgt nun 36% und IONOS mauserte sich zum MDAX-Kandidaten. Wir betrachten die Aktie auf dem aktuellen Kursniveau (31 Euro) als Eigenkapitalanleihe mit einer Einstandsrendite von 6% und einer erwarteten jährlichen Wachstumsrate von 8-11%.

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: 05.05.2025. 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.