

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 ohne Design- und Programmierkenntnisse zur Verfügung stehen. 2013 erfolgte der Börsengang in den USA. Heute nutzen über 300 Mio. Unternehmen, Organisationen und Privatpersonen in 190 Ländern und in 130 verschiedenen Sprachen die von Wix angebotenen Produkte in einer immer stärker KI-basierten Umgebung. Wix ist hochinnovativ und schafft sich laufend neue Wachstumsfelder, z.B. mit Business-Komplettlösungen (Ascend, 2018), der Entwicklerplattform Velo (2019), Wix Payments (2020), der Agentur-Plattform Wix Studio (2023) und dem KI-hybriden Website-Builder Harmony (2026). Vipe Coding, d.h. die Erstellung von Anwendungen ohne Programmierkenntnisse durch KI mittels natürlicher Sprache, begreift Wix nicht als Risiko, sondern als Chance, u.a. um die weltweite Reichweite auf neue Zielgruppen auszudehnen. Mit dem Kauf des rasant wachsenden israelischen Start-Ups Base44 (2025) werden nun nach Websites die noch größeren Märkte für App- und Softwareentwicklung erschlossen. Die Börse zögert, Wix tut es nicht: Das Unternehmen nutzte das niedrige Kursniveau, um vor wenigen Tagen im Rahmen eines niederländischen Auktionsverfahrens („Dutch Tender Offer“) 32% der eigenen Aktien für 1,7

Mrd. USD zurückzukaufen. Wir erwarben 920.000 Aktien zu einem Durchschnittskurs von 76 USD und dienten anschließend 40% unserer Position zum Börsenkurs von 92 USD und damit am oberen Ende der Preisspanne (80-92 USD) an. Einen Teil der veräußerten Aktien kauften wir im Anschluss auf niedrigerem Kursniveau wieder zurück.

Die Monetarisierung des Wix-Geschäftsmodells erfolgt über (a) ein Freemium-Modell, in dem Basisleistungen gratis angeboten werden und vollwertige sowie erweiterte Leistungen kostenpflichtig sind, (b) Transaktionsumsätze und (c) High-Value-Nutzer wie Agenturen und Unternehmen. Die Nutzer-Kohorten vergangener Jahre bilden eine große und statistisch planbare Basis für zukünftige Erträge, z.B. rollierend für die kommenden 10 Jahre (Tabelle).

	2025	2024	2023	2022	2021
Mio. registrierte Nutzer	304	282	263	243	220
Umsatz 10y in Mrd. USD	20,9	18,4	16,2	15,6	15,7
Umsatz in Mrd. USD	2,0	1,8	1,6	1,4	1,3
Rohertragsmarge	68%	68%	67%	62%	62%
Adj. FCF-Marge	30%	28%	16%	2%	4%

Der freie Cashflow, d.h. der operative Cashflow (inkl. aktienbasierter Vergütung) abzüglich Investitionsausgaben, zeigt die Skalierbarkeit und die hohe Innenfinanzierungskraft auf. Er übersteigt den Bilanzgewinn deutlich, weil Wix das Geld einnimmt, bevor die Umsätze realisiert („deferred revenue“) und die bereits verbuchten Aufwendungen zu Zahlungsabflüssen führen („accrued expenses“).

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/ Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Marketing- und Informationszwecken eingesetzt. Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung. 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. 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. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente oder Anlagestrategie 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. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die jeweils aktuellen Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Investmentvermögen. Diese finden Sie kostenlos und in deutscher Sprache auf der folgenden Internetseite: www.gane-invest.de. Ergänzende Angaben für Anleger aus der Schweiz: Die Vertreterin für das beworbene Fondsprodukt in der Schweiz ist die 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, 9000 St. Gallen. Als Zahlstelle fungiert die Tellco AG, Bahnhofstrasse 4, CH-6430 Schwyz. Das Fondsprodukt kann grundsätzlich auch nicht qualifizierten Anlegern angeboten 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: 05.04.2026. Herausgeber: GANÉ Advisory GmbH, Aribostraße 33 in 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 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.