

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.

Nemetschek SE

Die Ursprünge des in München ansässigen Unternehmens reichen bis in das Jahr 1963 zurück, als Georg Nemetschek das „Ingenieurbüro für das Bauwesen“ gründete. Heute ist das Unternehmen ein führender Anbieter von vertikalen Software- und KI-Lösungen, der die digitale Transformation der AEC/O- (Architektur, Engineering, Construction, Operation) und Medienbranche vorantreibt. 7 Mio. Architekten, Ingenieure, Bauunternehmer, Betreiber und Kreative können mit tiefgreifender Branchenexpertise und intelligent vernetzten Softwarelösungen Daten in Echtzeit in Erkenntnisse und Entscheidungen umwandeln; über den gesamten Lebenszyklus von Gebäuden und Infrastrukturen hinweg, von der Ideenfindung über Planung, Visualisierung, Bau, Betrieb bis hin zur Renovierung.


Die Branche befindet sich in einem weltweiten Konsolidierungsprozess, den Nemetschek seit vielen Jahren mitgestaltet. Mit Bekanntgabe der einbringenden Übernahme von HCSS im April 2026, dem mit Abstand führenden Anbieter von Software für Infrastruktur und Tiefbau in Nordamerika, fordert Nemetschek die Dominanz von Autodesk als weltweite „Nummer 1“ heraus. Mit HCSS erweitert Nemetschek den adressierbaren und schnell wachsenden Markt im Segment „Build & Construct“, der von strukturellen Wachstumstreibern wie veraltete Infrastruktur, staatlichen Investitionen, Energiewende und Urbani-

sierung profitiert, auf bis zu 12 Mrd. USD im Jahr 2028. HCSS liefert 40 Jahre an proprietären Daten, Kundenzugang und Branchenexpertise, Nemetschek die KI-Fähigkeiten, um die digitale Transformation der Bauindustrie anzuführen. Komplementäre Technologien und Kundenstämme in verschiedenen Regionen schaffen enorme Skalen-, Wachstums- und Synergiepotenziale bei Vertrieb, Cross-Selling und Prozessvernetzung von Büro und Baustelle. Damit verfügt Nemetschek nun über ein „best-in-class“-Portfolio an Marken entlang der gesamten Bau-Wertschöpfungskette mit erheblichem Wachstumspotenzial (Tabelle).

	2023	2024	2025	2026e	2027e
Umsatz in Mrd. Euro	0,9	1,0	1,2	1,3	1,7
davon ARR	66%	87%	92%	95%	97%
EBIT-Marge	23%	24%	25%	26%	28%
FCF-Marge	28%	29%	33%	35%	37%
ROCE	23%	15%	21%	23%	25%

Von der weitgehend abgeschlossenen Subskriptionsumstellung des Geschäftsmodells profitieren sowohl die wiederkehrenden Umsätze (ARR) als auch die Profitabilität. Der freie Cashflow, d.h. der operative Cashflow abzüglich Investitionsausgaben (vor M&A-Investitionen), zeigt die hohe Innenfinanzierungskraft des skalierbaren Plattformgeschäftsmodells auf. Nach Jahren sehr hoher Bewertung ist die Aktie nun für uns ein Kauf. Wir betrachten sie als Eigenkapitalanleihe. Unsere Einstandsrendite liegt über 5%, die erwartete jährliche Wachstumsrate kalkulieren wir mit 10-15%.

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky

Disclaimer: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), diese 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 allgemeinen Informationszwecken eingesetzt. Die enthaltenen Informationen können eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründen 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 wurden 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 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, eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken - z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko - und ist nicht für alle Anleger geeignet. Kapitalanlagen unterliegen Wertschwankungen und können zum Verlust des eingesetzten Kapitals führen. 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. Die Verwaltungsgesellschaft des Finanzinstruments kann vorbehaltlich der Einhaltung der anwendbaren gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen beschließen, die für den Vertrieb der Anteile eingerichteten Vertriebsvereinbarungen einzustellen oder den Vertrieb des Finanzinstruments insgesamt zu widerrufen. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende Kundeninformation ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 05.05.2026. Ergänzende Angaben für Anleger aus der Schweiz: Die Vertreterin für das beworbene Fondsprodukt 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. 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 Ertstadt. 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.