

# Goosehead

*Fintech-Unternehmen rollt den Versicherungsmarkt auf*



**D**ie Aktie ist eine gute alte Bekannte, denn wir haben die Papiere des Versicherungs-Fintechs im vergangenen Jahr schon einmal gekauft und mit üppigen Gewinnen wieder verkauft, rechtzeitig vor dem Tech-Ausverkauf. Dennoch bleibt das Unternehmen einer meiner langfristigen Favoriten in einem hoch attraktiven Markt. Dass Goosehead im Durchschnitt um mindestens 30 Prozent wachsen konnte, liegt einerseits an den geringen Kosten einer gemeinsamen, cloud-basierten Technologie-Plattform mit deutlich geringeren Fixkosten als bei größeren Wettbewerbern. Andererseits, das ist sicher entscheidend, verdient ein freier Makler unter dem Dach von Goosehead mehr als wenn er auf sich allein gestellt wäre, bei gleichem Output und geringerem Verwaltungsaufwand.

## WACHSTUM GIBT ES NICHT UMSONST

Dass der Markt dieses Wachstum derzeit nicht sonderlich honoriert, was die Aktie durchaus noch günstiger werden lassen könnte (wir wollen die zweite Tranche gerne günstiger einkaufen), hat meines Erachtens einen simplen Grund: Neue Versicherungsagenten zu finden, einzuarbeiten und den Kundenstamm in der Region aufzubauen, ist ein Prozess, der sich über einige Jahre hinzieht und Geld kostet. In den letzten Wochen gab es, auch in Reaktion auf den allgemeinen Kursrückgang bei Tech-Aktien, einige Downgrades durch Aktienanalysten. Allerdings liegt das durchschnittliche Kursziel aktuell mit 153 USD immer noch fast 50 Prozent über dem aktuellen Kurs. Wir sehen das positiv, antizyklisch kann man schließlich nicht investieren, wenn die Stimmung zu einer Aktie ausnahmslos gut ist.

## FRÜHZEITIG DABEI SEIN, IST WICHTIG

Goosehead ist ein klassischer Fall, in dem heute investiert werden muss, um morgen überdurchschnittlich zu ernten. Warren Buffett müsste ein Unternehmen wie Goosehead eigentlich lieben, für Berkshire ist die Marktkapitalisierung aber vermutlich zu gering. Das wird sich ändern.

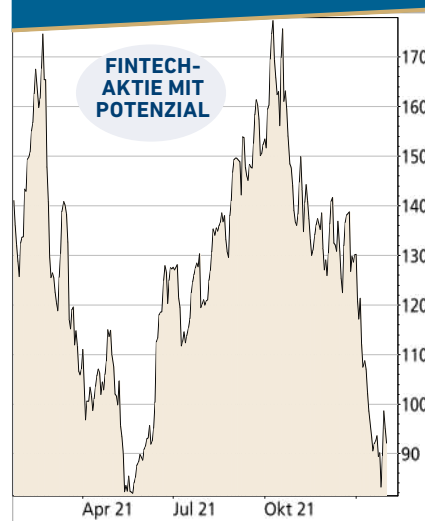
## KENNZAHLEN

WKN/ISIN	A2JNTN / US38267D1090
US-Ticker	GSHD
Heimtbörse	NASDAQ
Branche	Finanzdienstleistungen
Marktkapitalisierung	3,44 Mrd. USD
Umsatz 2022e	214,6 Mio. USD
Gewinn pro Aktie 2022e	1,00 USD

## ORDERDETAILS

Börsenplatz	Tradegate / NYSE
Kauflimit	84,50 EUR / 96,00 USD
Order	Kaufen mit Limit

## GOOSEHEAD in USD



## Goosehead in Kürze

Goosehead Insurance ist laut eigener Aussagen der am schnellsten wachsende Versicherungsanbieter in den USA. Dadurch, dass das Unternehmen unabhängig ist, kann es die Angebote aller Anbieter miteinander vergleichen. Das Franchise-Konzept ermöglicht es den Franchisenehmern, Agenturen mit persönlicher Beratung zu eröffnen. Dabei werden verschiedene Versicherungspolicen angeboten, darunter Kfz-, Hausrat-, Hochwasser-, Renten- oder Lebensversicherungen. Seit der Gründung im Jahr 2003 ist das Unternehmen mit mehr als 2.000 Franchise-Agenturpartnern in alle 50 Bundesstaaten der USA expandiert.

Im letzten Geschäftsjahr 2021 nahm die Zahl der Franchise-Partner um 47 Prozent zu, der organische Umsatz ist um etwa 30 Prozent gewachsen. Der Vorstand hat darauf hingewiesen, dass das starke Wachstum trotz der Behinderungen durch die Pandemie zustandekam, das lässt für die Zukunft auf mehr hoffen. Den Durchschnitts-Prognosen der Aktienanalysten zufolge sollte der Umsatz auch in den nächsten Jahren um 40 bis 50 Prozent pro Jahr zulegen. Das Unternehmen ist profitabel, es wird ein positiver Gewinn pro Aktie ausgewiesen. Aber Profitabilität muss derzeit noch hinter Wachstum zurückstehen, und das ist gut so.

# Varonis Systems

*Cyber-Security ist ein sicherer Wachstumsmarkt*

**G**rundsätzlich halte ich die Branche der Cyber-Security, sprich IT-Sicherheit, für eine der interessantesten, weil auch konjunkturunabhängigsten überhaupt. Kriege zwischen den Großmächten dieses Planeten werden wir hoffentlich nicht wieder erleben, im Netz sind sie allerdings Realität. Darüber hinaus sind Digitalisierung und der Trend zum Speichern von Daten in der Cloud Wachstumstreiber, denn auch die Bedrohung durch „normale“ Internetkriminalität nimmt damit zu. Selten zitiere ich Wikipedia in einer Aktienanalyse, aber vielleicht ist es zur Erklärung diesmal passend: Varonis betreibt eine Sicherheitssoftwareplattform, die es Unternehmen ermöglicht, unstrukturierte Daten zu verfolgen, zu visualisieren, zu analysieren und zu schützen. Vertrieben werden 35 unterschiedliche Produktlizenzen in sechs unterschiedlichen Produktkategorien.

## SOLIDES WACHSTUM ZU ERWARTEN

Das erklärte Ziel liegt bei einem Umsatz von einer Milliarde Dollar im Jahr 2026, was einem Wachstum von mehr als 20 Prozent pro Jahr entspräche. Zuletzt lag das Wachstum für das Jahr 2021 bei knapp über 30 Prozent, allerdings gehe ich in meinen Analysen nicht von einem „Blue-Sky-Szenario“ aus. Varonis als Unternehmen ist derzeit mit fast vier Milliarden US-Dollar bewertet. Im Vergleich zu anderen Positionen im Faktor-10-Depot mögen die Wachstumserwartungen sogar bescheiden anmuten, aber Cyber-Security ist, angesichts des Potentials wenig überraschend, auch eine Branche mit zahlreichen Wettbewerbern und Anbietern.

## EINE ÜBERNAHME IST NICHT AUSZUSCHLIESSEN

Bis zum Jahr 2026 erwarte ich mindestens eine Verdreifachung des Aktienkurses. Meine größte „Sorge“ ist, dass Varonis auf diesem Weg vorher von einem deutlich größeren Wettbewerber aufgekauft wird. Das wäre zwar für uns als Aktionäre ebenfalls nicht schlecht, ist aber nicht mein bevorzugtes Szenario, denn allein ist für das Unternehmen noch mehr drin.

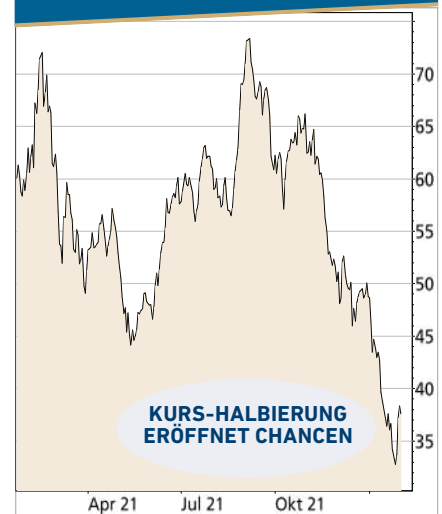
## KENNZAHLEN

WKN/ISIN	A1XELT / US9222801022
US-Ticker	VRNS
Heimatsbörse	NASDAQ
Branche	IT-Sicherheit
Marktkapitalisierung	3,93 Mrd. USD
Umsatz 2022e	474,50 Mio. USD
Gewinn pro Aktie 2022e	0,23 USD

## ORDERDETAILS

Börsenplatz	Tradegate / NASDAQ
Kauflimit	33,90 EUR / 38,60 USD
Order	Kaufen mit Limit

## VARONIS in USD



## Varonis in Kürze

Das Softwareunternehmen Varonis wurde 2005 mit dem Ziel gegründet, verschiedene Sicherheitsprobleme in Unternehmen zu lösen. Dabei sollen sensible Firmendaten wie Aktien von Kunden, Patienten oder Mitarbeitern, Strategie- oder Produktpläne, E-Mails usw. sowohl vor Ort als auch in der Cloud (also auf externen Servern) geschützt werden. Der Ansatz ist somit ein anderer als bei vielen anderen herkömmlichen Unternehmen in der Cyber Security. Mit mehr als 1.800 Mitarbeitern, zwölf Niederlassungen weltweit und über 7.000 Kunden ist Varonis international ein Pionier im Bereich der Datensicherheit und kann das für den Ausbau der Marktposition nutzen.

Es gibt unterschiedliche Schätzungen, aber der Markt für IT-Sicherheit umfasst weltweit vermutlich etwa 120 Mrd. USD. Bis 2026 erwartet die Branche eine Zunahme auf 210 Mrd. USD. Varonis dürfte sich dank seiner guten Produkte ein profitables Stück vom Kuchen abschneiden und stärker als der Markt wachsen. Das lukrative Abogeschäft macht bei Varonis 70 Prozent des Umsatzes aus, und der Anteil kann Experten zufolge noch steigen. Die Zahlen für das 4. Quartal 2021 werden übrigens am 7. Februar veröffentlicht. Das kann kurzfristig den Kurs bewegen, spielt aber für unseren langfristigen Anlagehorizont keine Rolle.

## Fragen Sie uns Wir sind jederzeit für Sie da!

Ihre **Fachfragen** senden Sie  
bitte per E-Mail an  
[redaktion@rendite-spezialisten.de!](mailto:redaktion@rendite-spezialisten.de)

Unseren **Leserservice**  
erreichen Sie unter  
[info@rendite-spezialisten.de!](mailto:info@rendite-spezialisten.de)



## Unser Kundenbereich Holen Sie sich Ihre Geschenke!

> **HIER KLICKEN**



## Depot-Orders per Telegram

Registrieren Sie sich jetzt über Ihren  
persönlichen Premium-Bereich  
für unseren Telegram Dienst -  
für Sie natürlich **100% kostenlos**.  
[premium.rendite-spezialisten.de/premium](https://premium.rendite-spezialisten.de/premium)



## Eilmeldungen

Egal was passiert – wir sind  
immer am Markt und  
senden Ihnen ein Update!



## IMPRESSUM

### Herausgeber

Rendite-Spezialisten  
ATLAS Research GmbH  
Postfach 32 08 · 97042 Würzburg  
Dollgasse 13 · 97084 Würzburg  
Telefax +49 (0) 931 - 2 98 90 89  
[www.rendite-spezialisten.de](http://www.rendite-spezialisten.de)  
E-Mail [info@rendite-spezialisten.de](mailto:info@rendite-spezialisten.de)

### Redaktion

Lars Erichsen (V.i.S.d.P.),  
Dr. Detlef Rettinger, Stefan Böhm, Julian Ziegler

### Urheberrecht

In Rendite-Spezialisten veröffentlichte Beiträge  
sind urheberrechtlich geschützt. Jede ungenehmigte  
Vervielfältigung ist unstatthaft. Nachdruck-  
genehmigung kann der Herausgeber erteilen.

### Bildnachweis

© eyetronic - Fotolia.com; © electriceye - Fotolia.com;  
© 123dartist - Fotolia.com; © mstanley13 - Fotolia.com;  
© Taffi - Fotolia.com; © beermedia.de - Fotolia.com;  
© istockphoto.com/zentilia; © fotomek - Fotolia.com;  
© mstanley13 - Fotolia.com; © Erhan Ergin - Fotolia.  
com; © F.Schmidt - Fotolia.com; © vector\_master  
- Fotolia.com; © destina - Fotolia.com; © eyetronic -  
Fotolia.com; © bluebay2014 - Fotolia.com; © Jürgen  
Fälchle - Fotolia.com; © Péter Mács - Fotolia.com; ©  
fotomek - Fotolia.com; © Doris Heinrichs - Adobe Stock

## HAFTUNG

Alle Informationen beruhen auf Quellen, die wir für  
glaubwürdig halten. Die in den Artikeln vertretenen  
Ansichten geben ausschließlich die Meinung der Au-  
toren wieder. Trotz sorgfältiger Bearbeitung können  
wir für die Richtigkeit der Angaben und Kurse keine  
Gewähr übernehmen. Die in Rendite-Spezialisten  
enthaltenen Informationen stellen keine Empfehlun-  
gen im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes dar.  
Rendite-Spezialisten/ATLAS Research GmbH kann  
für die zur Verfügung gestellten Informationen und  
Nachrichten keine Haftung übernehmen. Rendite-  
Spezialisten/ATLAS Research GmbH kann keine  
Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit  
von Daten bzw. Nachrichten übernehmen.

## ERLÄUTERUNGEN

<b>Datum</b>	Kaufdatum der Position
<b>Wertpapier</b>	Name der Position
<b>Rendite</b>	Performance, die seit der Depotaufnahme verzeichnet wurde
<b>Typ</b>	Gattung der Position
<b>WKN</b>	Wertpapierkennnummer
<b>Anzahl</b>	Die exakte Stückzahl
<b>Kaufkurs</b>	Zu diesem Kurs wurde gekauft
<b>Kurs</b>	Aktueller Kurs
<b>Stopp</b>	Diesen Wert darf die Aktie nicht unterschreiten, sonst verkaufen wir.
<b>Wert</b>	Kurs x Stückzahl
<b>Anmerkungen</b>	Wie wir mit der aktuellen Position umgehen und was zu tun ist.
<b>Barbestand</b>	Unsere Cashposition
<b>Gesamtwert</b>	Depotwert + Barwert
<b>Rendite-Mix</b>	Textliche Erläuterung zu der Gewichtung der Anlageklassen
<b>Gewichtung</b>	Grafische Darstellung der Anlageklassen