

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.

Alphabet Inc.

Das Technologieunternehmen Alphabet (eh. Google) aus dem kalifornischen Mountain View hat sich seit seiner Gründung im Jahr 1998 zu einem integralen Bestandteil unserer beruflichen und privaten Aktivitäten entwickelt. Allein acht Kernprodukte des Unternehmens besitzen jeweils mehr als eine Milliarde aktive Nutzer pro Monat: Android (Betriebssystem), Chrome (Webbrowser), Gmail (E-Mail-Dienst), Google Drive (Filehosting), Google Maps (Online-Kartendienst), Google Play (App-Store), Google Search (Suchmaschine) und YouTube (Videoportal). Sie stehen sinnbildlich für die Unternehmensmission, die Informationen der Welt zu organisieren und sie allen Menschen zugänglich zu machen. Mit ihr wächst Alphabet dauerhaft, hochprofitabel und ohne großen Kapitaleinsatz (Tabelle).

	2019	2018	2017	2016	2015
Umsatz in Mrd. USD	162	137	111	90	75
EBIT in Mrd. USD	34	28	26	24	19
ROCE	22%	22%	27%	29%	26%

Bereinigt um flüssige Mittel und Wertschriften, die sich mittlerweile auf 120 Mrd. USD summieren, erzielt Alphabet sehr hohe operative Margen im Verhältnis zum eingesetzten Gesamtkapital (ROCE). Die leicht rückläufige Rendite ist auf Investitionen u.a. in Datacenter, Quantencomputer und künstliche Intelligenz zurückzuführen. Damit sollen Erträge abseits der dominierenden Werbeeinnahmen

erzielt werden. Diese sind unverändert geprägt von Wachstum, d.h. einem Anstieg der weltweiten Klicks (Paid clicks) bei gleichzeitig unterproportional sinkenden Einnahmen pro Klick (Cost-per-click), sowie sehr niedrigen Herstellungskosten, die als TAC-Rate (Traffic acquisition costs), d.h. Zahlungen für Netzwerk- und Vertriebspartner im Verhältnis zu Werbeerlösen, berechnet werden (Tabelle).

	2019	2018	2017	2016	2015
Δ Paid clicks	23%	62%	54%	43%	33%
Δ Cost-per-click	-7%	-25%	-21%	-13%	-15%
TAC-Rate	22%	23%	23%	21%	21%

Dank Cloud-Services (Google Cloud Platform, GSuite, Enterprise), Google Play, YouTube Premium/TV sowie innovativen und benutzerfreundlichen Produkten wie Google Nest (Smart-Home) und Google Pixel (Laptops, Smartphones) erzielt Alphabet bereits 17% der Umsätze werbeunabhängig (Tabelle).

	2019	2018	2017	2016	2015
Werbeumsätze	83%	85%	86%	88%	90%
Sonstige Umsätze	17%	15%	14%	12%	10%

Hinter dem Wachstum steckt eine große Innovationsfreude. Jedes Jahr werden rund 16% der Umsatzerlöse in Forschung & Entwicklung investiert. Das macht Alphabet in Kombination mit der Unternehmenskultur, dem Markenwert, Netzwerkeffekten und Konsumgewohnheiten zu einem digitalen Gewinnerunternehmen. Wir nutzten den Kursrückgang in der Corona-Krise und stockten unsere Position mit langfristiger Zielsetzung deutlich auf.

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.