

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.

Seit der Gründung im Jahr 1998 hat sich der Technologiekonzern Alphabet (eh. Google) zu einem integralen Bestandteil unserer beruflichen und privaten Aktivitäten entwickelt. Allein neun Kernprodukte des Unternehmens haben jeweils mehr als eine Mrd. aktive Nutzer pro Monat: Android (Betriebssystem), Chrome (Webbrowser), Gmail (E-Mail-Dienst), Google Drive (Filehosting), Google Maps (Online-Kartendienst), Google Play (App-Store), Google Photos (Foto- und Videospeicherung), 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).

	2021	2020	2019	2018	2017
Umsatz in Mrd. USD	258	183	162	137	111
EBIT in Mrd. USD	78	41	34	28	26
ROCE	36%	23%	22%	22%	27%

Bereinigt um flüssige Mittel und Wertschriften, die sich auf 137 Mrd. USD summieren, erzielt Alphabet sehr hohe operative Margen im Verhältnis zum eingesetzten Gesamtkapital (ROCE). Die stark steigende Rendite im vergangenen Jahr gibt das enorme Wachstum bei gleichzeitig hoher Skalierbarkeit des Geschäftsmodells wider. Unverändert dominieren die Werbeumsätze die Einnahmenseite.

Sie korrelieren mit der weltweiten Internetnutzung und sind geprägt von Wachstum, d.h. einem Anstieg der weltweiten Klicks (Paid clicks) bei gleichzeitig unterproportional sinkenden Einnahmen pro Klick (Cost-per-click), die im Jahr 2021 sogar erstmalig wieder gestiegen sind, sowie sehr niedrigen Herstellungskosten, die als TAC-Rate (Traffic acquisition costs), d.h. Zahlungen für Netzwerk- und Vertriebspartner im Verhältnis zu Werbeeinnahmen, berechnet werden (Tabelle).

	2021	2020	2019	2018	2017
Δ Paid clicks	23%	19%	23%	62%	54%
Δ Cost-per-click	15%	-10%	-7%	-25%	-21%
TAC-Rate	22%	22%	22%	23%	23%

Dank Cloud-Services (Cloud Platform, Workspace), Google Play, YouTube Premium/TV sowie Produkten wie Nest (Smart-Home), Pixel (Laptops, Smartphones) und Fitbit (Wearables) erzielt Alphabet bereits 19% der Umsätze werbeunabhängig (Tabelle).

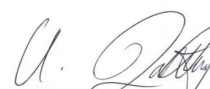
	2021	2020	2019	2018	2017
Werbeumsätze	81%	81%	83%	85%	86%
Sonstige Umsätze	19%	19%	17%	15%	14%

Alphabet ist ein innovatives digitales Gewinnerunternehmen mit hohem Markenwert und starken Netzwerkeffekten. Wir betrachten die Aktie als schuldenfreie Eigenkapitalanleihe mit wachsenden Kupons und dauerhaftem Geldwertschutz. Die Bewertung ist günstig. Die Einstandsrendite beträgt 5%. Somit bleibt Alphabet eine solide und langfristige Kernposition in unserem Fonds.

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.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: 05.05.2022. Herausgeber: GANÉ Aktiengesellschaft, Weißenburger Straße 36, 63739 Aschaffenburg, 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.