

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 Alphabet zu einem integralen Bestandteil unserer Aktivitäten in Beruf und Freizeit entwickelt. Neun Kernprodukte besitzen jeweils über eine Mrd. aktive Nutzer pro Monat: Android, Chrome, Gmail, Google Drive, Google Maps, Google Play, Google Photos, Google Search und YouTube. Google Pay könnte in den kommenden Jahren den Kreis erweitern. Sie stehen für das Leitbild, allen Menschen die Werkzeuge an die Hand zu geben, die sie benötigen, um ihr Wissen, ihre Gesundheit, ihr Glück und ihren Erfolg zu verbessern. Auf dieser Basis wächst der Technologiekonzern dauerhaft, hochprofitabel und ohne großen Kapitaleinsatz. Bereinigt um freie Liquidität, die sich auf 114 Mrd. USD summiert, erzielte Alphabet im letzten Jahr eine hohe operative Marge von 30% im Verhältnis zum eingesetzten Gesamtkapital (ROCE) (Tabelle).

	2022	2021	2020	2019	2018
Umsatz in Mrd. USD	283	258	183	162	137
EBIT in Mrd. USD	75	78	41	34	28
ROCE	30%	36%	23%	22%	22%

Gleichzeitig investiert Alphabet massiv in Forschung und Entwicklung (14% des Umsatzes), um mit neuen Funktionen und Produkten die Relevanz des Ökosystems auszubauen („We are continually innovating and building new products and features.“). Die Einnahmeseite wird weiterhin von Werbeumsätzen

dominiert. 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 wieder gestiegen waren, sowie sehr niedrigen Herstellungskosten, die als TAC-Rate (Traffic acquisition costs), d.h. Zahlungen für Netzwerk- und Vertriebspartner im Verhältnis zu Werbeerböhlen, berechnet werden (Tabelle).

	2022	2021	2020	2019	2018
Δ Paid clicks	10%	23%	19%	23%	62%
Δ Cost-per-click	-1%	15%	-10%	-7%	-25%
TAC-Rate	22%	22%	22%	22%	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 21% der Umsätze werbeunabhängig (Tabelle).

	2022	2021	2020	2019	2018
Werbeumsätze	79%	81%	81%	83%	85%
Sonstige Umsätze	21%	19%	19%	17%	15%

Alphabet ist eine langfristige Kernposition in unserem Fonds; ein innovatives, digitales und auf KI fokussiertes Gewinnerunternehmen mit hohem Markenwert und starken Netzwerkeffekten. Wir betrachten die Aktie als schuldenfreie Eigenkapitalanlage mit wachsenden Kupons und dauerhaftem Geldwertschutz. Die Einstandsrendite beträgt attraktive 5%.

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: 05.09.2023. 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.