

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 entwickelte sich Alphabet zu einem integralen Bestandteil unseres Alltags. Im Mittelpunkt des Unternehmens steht die Mission, die Informationen der Welt allgemein zugänglich und nutzbar zu machen. Mittlerweile besitzen sechs Produkte jeweils mehr als zwei Mrd. und insgesamt 15 Produkte mehr als eine halbe Mrd. monatliche Nutzer, darunter drei Mrd. Android-Geräte. Allein in den letzten fünf Jahren investierte Alphabet rund 150 Mrd. USD in Forschung und Entwicklung, um als Innovationsführer voranzugehen. So konnte Alphabet disruptive Bedrohungen wie den Übergang vom Desktop in die mobile Welt, soziale Netzwerke und vertikale Suchmaschinen meistern. Generative KI betrachten wir als einen Entwicklungsschritt, der das Nutzererlebnis verbessern, die Konversion für Werbetreibende stärken und Alphabet neue Ertragsquellen ermöglichen wird. Unter dem Namen „Gemini“ integriert Alphabet generative KI als multimodale Plattform, um verschiedene Informationen, darunter Text, Code, Audio, Bilder und Video, verallgemeinern und nahtlos verstehen, verarbeiten und kombinieren zu können. Als stark skalierender Technologiekonzern wächst Alphabet dauerhaft, hochprofitabel und mit geringem Kapitaleinsatz: Bereinigt um freie Liquidität, die sich auf 111 Mrd. USD summiert, konnte im Jahr 2023 eine operative Marge im Verhältnis zum eingesetzten Gesamtkapital (ROCE) von 29% erzielt werden. Gleichzeitig

sorgen Aktienrückkäufe für eine Verdichtung des Gewinns pro Aktie (Tabelle).

	2023	2022	2021	2020	2019
Umsatz in Mrd. USD	307	283	258	183	162
davon Werbeumsätze	77%	79%	81%	81%	83%
EBIT in Mrd. USD	84	75	78	41	34
ROCE	29%	30%	36%	23%	22%
Σ Aktienreduzierung	-2,9%	-3,1%	-2,0%	-1,9%	-1,1%

Auf der Einnahmeseite gewinnen werbefreie Erlöse aus leistungsstarken Tools und Services an Bedeutung. Gleichzeitig dominieren unverändert Werbeumsätze, die in absoluten Zahlen ansteigen. 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 in den Jahren 2021 und 2023 sogar wieder zugenommen haben, 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).

	2023	2022	2021	2020	2019
Δ Paid clicks	7%	10%	23%	19%	23%
Δ Cost-per-click	1%	-1%	15%	-10%	-7%
TAC-Rate	21%	22%	22%	22%	22%

Alphabet ist für uns eine langfristige Kernposition. Wir betrachten die Aktie als schuldenfreie Eigenkapitalanlage mit wachsenden Kupons und dauerhaftem Geldwertschutz. Die Einstandsrendite beträgt attraktive 4%.

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-invest.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: 05.05.2024. 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 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.