

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).

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

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 Werbeerlösen, berechnet werden (Tabelle).

	2018	2019	2020	2021	2022
Δ Paid clicks	62%	23%	19%	23%	10%
Δ Cost-per-click	-25%	-7%	-10%	15%	-1%
TAC-Rate	23%	22%	22%	22%	22%

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).

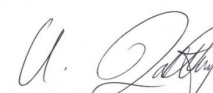
	2018	2019	2020	2021	2022
Werbeumsätze	85%	83%	81%	81%	79%
Sonstige Umsätze	15%	17%	19%	19%	21%

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
GANÉ Aktiengesellschaft



Dr. Uwe Rathausky
GANÉ Aktiengesellschaft

Diese Unterlage richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und ist nicht für Privatkunden bestimmt. Die Unterlage ist zudem kein Angebot an Personen, an die sie aus Rechtsgründen nicht abgegeben werden darf. Die Unterlage dient nur der Information und ist keine Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Fondskauf. Die dargestellte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger wegen ihrer speziellen Anlageziele und finanziellen Situation ungeeignet sein. Abgebene Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich ändern, ebenso die Fondszusammensetzung und Allokationen. Bisherige Wertentwicklungen sind keine Garantie für künftige Erträge. ACATIS übernimmt keine Gewähr für die Erreichung der Marktprognosen. Trotz sorgfältig ausgewählter Quellen kann die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der Informationen nicht garantiert werden. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch weiterverleitet werden. Die Vertriebszulassungen der ACATIS-Fonds in einzelnen Ländern und zugehörige Dienstleistungen können unterschiedlich sein. ACATIS stellt die Verkaufsprospekte, Basisinformationsblätter (BiB), Jahres- und Halbjahresberichte ihrer Fonds kostenlos auf Deutsch bereit (<http://www.acatis.de>). Die ACATIS Investment KVG mbH hat ihren Hauptsitz in Frankfurt a.M., Deutschland, und wird von der BaFin, Marie-Curie-Straße 24-28, in 60439 Frankfurt, beaufsichtigt.