



ALPHABET: AANBEVOLEN

5 FEBRUARI 2021

Naam aandeel

Alphabet (GOOGL US)

Regio

VS

Sector

Technologie

Marktkapitalisatie*

USD 1.388 miljard

ISIN Code

US02079K3059

Aandelenkoers *

USD 2.053,63

Koersdoel**

USD 2.600

Koers/Winst 2020**

29

Dividendrendement 2019**

-

* Bron: Bloomberg
5 februari 2021; 15.33 uur

** Bron: InsingerGilissen

Auteur

Jos Versteeg,
Senior equity analyst

Eindverantwoordelijke

Gerwin Wijnia, CIO

Transparantie

De auteur is zelf belegd in het genoemde instrument. InsingerGilissen heeft het instrument opgenomen in een aantal van haar vermogens-beheerportefeuilles.

AANZIENLIJK HERSTEL ADVERTENTIEMARKT

Alphabet profiteert van het snelle herstel van de advertentiemarkt. Met name Youtube groeit hard door de populariteit van filmpjes op het internet. Het grote verlies bij Cloud was wel even schrikken, maar gezien de winstgevendheid van advertenties kan het concern de groei prima financieren. Wij herhalen onze opinie Aanbevoelen en verhogen het koersdoel naar \$2.600.

De omzetgroei van 23% in het afgelopen vierde kwartaal was verrassend hoog. Het was de hoogste groei in twee jaar. Veel bedrijven hebben tijdens de pandemie hun advertenties op een laag pitje gezet. In het tweede kwartaal 2020 daalde de omzet van Google Advertising zelfs met 8% jaar op jaar. In het derde kwartaal was er wel wat herstel van 10% groei jaar op jaar, maar dat het zo snel weer zou herstellen naar een recordomzet van \$46 miljard had niemand verwacht. De omzet lag maar liefst 22% boven het eerdere record van \$38 miljard in het vierde kwartaal van 2019.

Consumenten zijn in de afgelopen maanden veel meer via het internet gaan kopen. Marketeers realiseren zich dat de dip tijdelijk is en het essentieel is om merken onder de aandacht te houden.

Voorals Youtube groeit hard. Over de afgelopen drie jaar was de gemiddelde jaarlijkse groeivoet 34%. Met een omzetgroei van 46% in het vierde kwartaal is de groei flink versneld. Youtube leverde in het vierde kwartaal 15% van de advertentie-omzet. Eind 2018 was dat nog maar 11%. Ook de andere onderdelen van Google (Search en Network) lieten een groeiversnelling zien. Naast *brand advertising* (gericht op naamsbekendheid) groeit *direct response* ("Click en koop") hard. Drie jaar geleden haalde Youtube daar bijna geen omzet mee, maar nu is dit het grootste en snelst groeiende onderdeel.



SCHOKKEND HOGE VERLIEZEN BIJ GOOGLE CLOUD

Alphabet heeft voor het eerst het operationeel resultaat van Google Cloud bekendgemaakt. Met een jaaromzet van \$13 miljard in 2020 boekte het een operationeel verlies van maar liefst \$5,6 miljard. Toen Amazon in 2016 \$12 mrd omzet in cloud computing haalde, behaalde het een operationeel resultaat van \$3,1 miljard! Google heeft wat in te halen en investeert fors in de cloud. Met de specifieke



kennis van Big Data en Artificiële Intelligentie heeft Alphabet een goede kans verder marktaandeel te winnen in segmenten waar Artificiële Intelligentie belangrijk is. Het is dan ook een kwestie van tijd tot de schaal voldoende is om goede rendementen met cloud computing te halen.

De financiering van deze investeringen is geen probleem. Google Services (voornamelijk advertenties en een klein deel hardware) is zeer winstgevend. De operationele marge steeg in het afgelopen vierde kwartaal naar 36%.

De operationele kasstroom van Alphabet is in de afgelopen kwartalen fors opgelopen tot ruim \$23 miljard in het vierde kwartaal en \$65 miljard over heel 2020. De vrije kasstroom steeg in het vierde kwartaal 2020 naar \$17 miljard en \$43 miljard over heel 2020.

Op een koers van bijna \$2.100 noteert het bedrijf slechts 29 keer de winst bij onze taxatie van \$71,34 winst per aandeel in 2021. Dat is nog voorzichtig ten opzichte van de consensus van \$79. Wij hebben het koersdoel op basis van Morningstar verhoogd naar \$2.600.

Sustainalytics

Voor het beoordelen van de duurzaamheid van aandelen wordt gebruik gemaakt van de data en analyses van Sustainalytics.

Duurzaamheid

Het aandeel is door ons op duurzaamheid beoordeeld. Het voldoet aan onze eisen voor opname in specifiek duurzame portefeuilles.

Duurzaamheid score



Auteur

Bas Gradussen

Sr. Portfoliomanager SRI

Eindverantwoordelijke

Gerwin Wijnia, CIO

DUURZAAMHEID ALPHABET

Alphabet is voornamelijk actief als leverancier van internetdiensten, met name zoekmachine Google en videokanaal YouTube zijn bekende merken van Alphabet. De aard van de activiteiten en het beleid van Alphabet op het gebied van duurzaamheid zorgen ervoor dat het bedrijf een gemiddeld financieel risico loopt op basis van duurzame factoren. In vergelijking tot andere bedrijven die zich bezighouden met internetsoftware & services scoort Alphabet goed op dit gebied.

Het bedrijf heeft geen producten of diensten van belang die wij bezwaarlijk vinden op het gebied van duurzaamheid. Volgens de analyse van Sustainalytics voldoet het bedrijf aan de normen gesteld in de UN Global Compact.

Wij schatten de duurzaamheid van Alphabet in op 3 sterren. Al met al vinden wij Alphabet geschikt voor opname in specifiek duurzame portefeuilles.

Deze beleggingsinformatie is opgesteld op basis van onze inzichten. Er wordt geen rekening gehouden met de individuele omstandigheden van de lezer(s) en dit bericht is niet te beschouwen als een persoonlijk advies. Een historisch overzicht van onze opinies is te vinden op [insingergilissen.nl/adviezen](https://www.insingergilissen.nl/adviezen).



DISCLAIMER

Dit document is opgesteld door InsingerGilissen Bankiers N.V. ("InsingerGilissen"). InsingerGilissen Bankiers N.V. is geregistreerd bij De Nederlandsche Bank ("DNB") en de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") en staat onder toezicht van DNB, AFM en de Europese Centrale Bank. InsingerGilissen Bankiers N.V. is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, KvK-nummer 33004218, kantoorhoudende aán de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam. Dit document heeft uitsluitend een informatief karakter en is niet bedoeld om u een financieel product aán te bevelen, een (beleggings)advies te geven of u een beleggingsdienst te verlenen. In geval een product, dienst of advies wordt genoemd, kan dit alleen worden gezien als samenvatting en nooit als de volledige informatie met betrekking tot dat product, advies of die dienst. Alle (beleggings)beslissingen op basis van de genoemde informatie zijn voor uw rekening en risico. U dient zelf te (laten) bepalen of het product of de dienst voor u geschikt is. InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de gehele inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven.

Hoewel alle redelijke zorg is betracht ten aanzien van de juistheid en volledigheid van de gegevens, kunnen wij niet aansprakelijk worden gehouden voor de inhoud van dit document, voor zover het op die bronnen is gebaseerd. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Valutaschommelingen kunnen van invloed zijn op het rendement. Dit document is uitsluitend bestemd voor de geadresseerde.

InsingerGilissen verricht geen investment banking of andere corporate finance activiteiten voor de in deze beleggingsaanbeveling vermelde uitgevende instelling ontvangen of verworven voordat deze aán het publiek zijn aangeboden.

Analisten genoemd in deze beleggingsaanbeveling, verklaren dat (i) opinies, visies en aanbevelingen die in dit rapport gedaan worden, zijn of haar persoonlijke visie weerspiegelen, (ii) de gebruikte informatie in dit rapport is ontleend aán bronnen die betrouwbaar worden geacht en (iii) geen deel van zijn of haar vergoeding was, is of gerelateerd zal zijn aán specifieke opinies, visies en aanbevelingen die gedaan zijn in dit rapport. InsingerGilissen streeft ernaar te publiceren op basis van nieuws, ontwikkelingen en visies gerelateerd aán specifieke bedrijven, sectoren of markten.

Koersdoelen zijn gebaseerd op (i) financiële prognoses van de analisten van InsingerGilissen, (ii) prognoses van bronnen die betrouwbaar geacht worden en (iii) waarderingmodellen die gebruikt worden door de researchafdeling van InsingerGilissen. Bij de waardering maken analisten gebruik van verdisconteerde kasstroommodellen (DCF) en vergelijking met gelijkwaardige bedrijven (Peer Group analyse).

InsingerGilissen kent een regeling privé transacties waaraan de beleggingsanalisten zijn gehouden en die gemonitord wordt door Compliance. InsingerGilissen heeft procedures en maatregelen ingevoerd ten behoeve van de afscherming van confidentiële informatie. Procedureel en functioneel is geborgd dat analisten onafhankelijk van de organisatie hun visie en mening kunnen vormen en uiten.

Het is niet toegestaan om de inhoud van dit document geheel of gedeeltelijk, op welke wijze dan ook, te vermenigvuldigen of verder te verspreiden zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van InsingerGilissen. De opgenomen informatie is aán veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van dit document geen verplichting om dit document overeenkomstig aán te passen of daarover te informeren. Reeds openbaar gemaakte aanbevelingen worden door InsingerGilissen niet naderhand gecontroleerd en bijgewerkt indien feiten en omstandigheden veranderen. Wij raden u aán om altijd de essentiële beleggersinformatie, het prospectus, de jaarverslagen en andere mogelijke andere informatie die verband houdt met het genoemde financiële product te raadplegen.