



## ALPHABET: AANBEVOLEN

28 april 2021

**Naam aandeel**  
Alphabet (GOOGL US)

**Regio**  
VS

**Sector**  
Technologie

**Marktkapitalisatie\***  
USD 1.541 miljard

**ISIN Code**  
US02079K3059

**Aandelenkoers \***  
USD 2.290,98

**Koersdoel\*\***  
USD 2.600

**Koers/Winst 2021\*\***  
30

**Dividendrendement 2019\*\***  
-

\* Bron: Bloomberg  
28 april 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 vermogensbeheerportefeuilles.

### OPMERKELIJK STERKE GROEI IN EERSTE KWARTAAL

*De omzet van Alphabet steeg gedreven door de advertentie-inkomsten veel sterker dan verwacht met 34% naar USD 55,3 miljard. Ook de winstgroei van 162% jaar-op-jaar was veel beter dan de markt had verwacht. Wij herhalen onze opinie Aanbevolen met een koersdoel van USD 2.600.*

Alphabet heeft sterk geprofiteerd van de snelle omslag die consumenten maken met online aankopen. Google Services, verantwoordelijk voor veruit het grootste deel van de omzet (93%), boekte een omzetstijging van 34% (yoy) naar USD 51,2 miljard. Het grootste deel komt van Search, dat tweederde van de omzet van Google Service levert. De omzetgroei van 30% naar USD 31,9 miljard werd gedreven door retail.

Youtube zag de sterke groei van het vierde kwartaal (46%) verder versnellen naar 49%. De groei daar werd sterk gedreven door 'direct response' (click & koop), maar 'brand advertising' bleef volgens Google Chief Business Officer Philipp Schindler ook hard groeien. Youtube is met een omzet van USD 6,0 miljard in het eerste kwartaal nog relatief klein vergeleken met Search, maar is wel het platform dat het sterkste groeit. De aandacht van de consument verschuift snel van tv naar internet en Youtube maakt daar een belangrijk onderdeel van uit.

Naast de omzet uit eigen sites groeide ook de omzet van Google Network (sites van derden) hard met 30% naar USD 6,8 miljard. Google Other, onder andere de appwinkel 'play' en hardware, zag de omzet ook erg sterk groeien met 46% naar USD 6,5 miljard.

Google Cloud groeit met een omzetgroei van 46% harder dan de markt. CEO Sundar Pichai ziet drie belangrijke trends: de sterke groei bij data cloud wordt gedreven door de kracht van Google in Artificiële Intelligentie en 'Machine Learning'. Daarnaast groeit ook de Infrastructuur Cloud hard. Google wint grote IT-transformatie deals. De derde trend is de succesvolle innovatie bij Google Workspace (Gmail, Docs etc.).

### FLINK HOGERE MARGES

De kosten van de omzet stegen minder snel (+27%) dan de omzet, waardoor de brutomarge aanzienlijk steeg naar 56,4%. Dat was de hoogste marge sinds het derde kwartaal 2019 (toen 56,6%). De traffic acquisition costs daalden naar 21,7% van de omzet (1kw20 was 22,1%). Het operationeel resultaat verdubbelde naar USD 16,4 miljard. Het eerste kwartaal vorig jaar was sterk gedrukt doordat toen vanwege de pandemie nog sterk op advertenties werd bezuinigd.

Google Cloud zag het operationeel verlies fors afnemen naar USD 1,0 miljard. In het eerste kwartaal 2020 was het verlies van USD 1,7 miljard extra hoog vanwege speciale items. Google blijft fors investeren in de Cloud en maakt daarom nog verlies. Met het groeien van de schaal zullen de verliezen verder afnemen.

Het resultaat van Alphabet wordt ook sterk beïnvloed door boekwinsten op deelnemingen, die stegen in het eerste kwartaal naar USD 4,8 miljard, tegen een verlies van USD 0,8 miljard in het eerste kwartaal 2020. Op een nettowinst van USD 17,9 miljard is dat ruim een kwart van de winst!



Het concern zag de vrije kasstroom met 145% toenemen naar USD 13,3 miljard. Dat is 24% van de omzet en hoger dan het gemiddelde van de afgelopen vijf jaar (22%).

De cashpositie steeg met 15% naar USD 135 miljard. Het bedrijf heeft een nettokaspositie van USD 121,2 miljard. Op een balanstotaal van USD 327,1 miljard is dat zeer aanzienlijk. CFO Ruth Porat kondigde een nieuw aandeleninkoopprogramma aan van USD 50 miljard class C aandelen.

### 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, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A., ("InsingerGilissen"). InsingerGilissen staat onder toezicht van de ECB en CSSF en onder beperkt toezicht van AFM en de DNB. InsingerGilissen is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, KvK-nummer 80510132, kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam. Quintet Private Bank (Europe) S.A. is statutair gevestigd te Luxemburg.

De informatie uit deze beleggingsaanbeveling mag niet worden aangemerkt als een persoonlijk advies: u dient uw eigen adviseur te raadplegen om te overleggen of financiële instrument die in deze beleggingsaanbeveling worden genoemd, voor u een passende investering zijn en/of de beleggingsaanbeveling in overeenstemming is met uw beoogde risicoprofiel. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

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 aan bronnen die betrouwbaar worden geacht en (iii) geen deel van zijn of haar vergoeding was, is of gerelateerd zal zijn aan specifieke opinies, visies en aanbevelingen die gedaan zijn in dit rapport. InsingerGilissen streeft ernaar te publiceren op basis van nieuws, ontwikkelingen en visies gerelateerd aan 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) waardingsmodellen die gebruikt worden door de Research afdeling van InsingerGilissen.

Bij de waardering maken analisten gebruik van verdisconteerde kasstroommodellen (DCF) en vergelijking van gelijkwaardige bedrijven (Peer Group analyse). InsingerGilissen hanteert de adviezen Aanbevolen en Niet Aanbevolen. De basis voor de methodiek van afgegeven adviezen is als volgt:

- Aanbevolen: het aandeel heeft een verwacht koerspotentieel dat uitgaat boven het gemiddelde van de Nederlandse markt gecorrigeerd voor risico, bedrijfsvoering en bedrijfsmodel
- Niet Aanbevolen: het aandeel heeft een verwacht koerspotentieel dat niet boven het gemiddelde van de Nederlandse markt uitgaat gecorrigeerd voor risico, bedrijfsvoering en bedrijfsmodel.

De aanbevelingen van InsingerGilissen zijn gebaseerd op de verwachting van de 12-maands koersperformance vanaf het moment van publicatie van deze beleggingsaanbeveling. Deze beleggingsaanbeveling is in principe voor 12 maanden geldig, tenzij er aanleiding is om eerder een nieuwe beleggingsaanbeveling op te stellen.

De opgenomen informatie is aan veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van dit document geen verplichting om dit document overeenkomstig aan te passen of daarover te informeren. Reeds openbaar gemaakte aanbevelingen worden door InsingerGilissen niet naderhand gecontroleerd en bijgewerkt indien feiten en omstandigheden veranderen. Een overzicht van de aanbevelingen van de afgelopen 12 maanden vindt u op onze website [www.InsingerGilissen.nl/nieuws](http://www.InsingerGilissen.nl/nieuws).

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. InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de gehele inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven.