

Alphabet



Stora privata förmögenheter skapas inte av en portfölj med 500 bolag, de skapas av att äga få men fantastiska superbolag.

*"I always tell students in business school they'd be better off when they got out of business school to have a punch card with 20 punches on it. And every time they made an investment decision, they used up one of their punches, because they aren't going to get 20 great ideas in their lifetime. They're going to get five or three or seven, and you can get rich off five or three or seven. **But what you can't get rich doing is trying to get one every day.**" - Warren Buffett.*

Om ett bolags underliggande ekonomi går bra kommer aktien också göra det, och om ett bolag går dåligt ekonomiskt kommer aktien till slut agera därefter, även om aktien ökar med 1 000% under en period. Man kan lura sig själv när ett bolags aktie drar iväg och helt missa att bolaget kanske har en dålig underliggande ekonomi, eller tvärtom. Om aktien istället går ned medans bolaget ekonomi är stark skapas ett bra "köptillfälle"! Idag så skall vi titta på historiken kring ett av våra superbolag, Alphabet Inc., och hur aktien (priset som kallas marknadsvärdet) samt ekonomin i bolaget (det inbyggda värdet) har utvecklats över tid.

Historik

Alphabet är ett amerikanskt, publikt, multinationellt, konglomerat med huvudkontor Silicon Valley. Företaget är ett av de fyra största teknologiföretagen i världen (tillsammans med Apple, Microsoft och Facebook) och är moderbolag till flera andra inflytelserika företag som Calico, Capitalg, Chronicle, Deepmind, Google, Google Fiber, GV, Jigsaw, Nest Labs, Sidewalk Labs, Verily, Waymo och många andra bolag. Dotterbolagen har i sin tur egna mycket välkända bolag under sig, exempelvis AdMob, DoubleClick, On2 Technologies, Picnik, Zagat och YouTube.

Storföretaget Google grundades den 4 september 1998 och namnet Google kommer ursprungligen av den matematiska termen "googol" som betecknar talet 10^{100} . Google var inledningsvis uteslutande en sök-tjänst för Internet. Söktjänsten, vilken utvecklades vid Stanford, kallades i en tidig fas *Back Rub*. Den 10 augusti 2015 meddelade Googles medgrundare Larry Page och Sergey Brin att man skulle grunda ett moderbolag till Google i syfte att göra Google till ett företag som erbjuder renodlade tjänster inom informationsteknik. Vem tror ni det var som inspirerade världens största sökmotor Google att bilda ett holdingbolag "Alphabet"? Jo, ingen mindre än Warren Buffett!

Utöver Google tillhandahåller Alphabet alltså även andra produkter och tjänster, däribland molntjänster, fiber, mobiltelefoner och pekskärmar, läkemedelsbolag, samt forskning inom medicinteknik och medicinvetenskap.

I Sverige har Google en stark ställning då över 90 procent av internetsökningarna sker via sökmotorn. Det är precis den typen av oligopolbolag som vi letar efter. Några av Googles funktioner är företagsspecifika, exempelvis möjligheten att söka i Usenetarkivet. Google ligger även i framkant när det gäller att arbeta med artificiell intelligens (AI) och år 2018 spenderade företaget mer än dubbelt så mycket pengar som den amerikanska regeringen på forskning inom matematik och datavetenskap. År 2018 arbetade hälften av de hundra skickligaste AI-forskarna och ingenjörerna i världen för företaget, och under 2019 meddelade Google att de byggt den första kvantdatoren i världen med förmåga att göra kalkyler mer avancerade än den nuvarande bästa konventionella superdatoren. Google bedriver även aktivt arbete inom [ESG](#), exempelvis drev alla sina datacentra och kontor med 100% förnybar energi under 2017.

"The commitment will make Google "the world's largest corporate buyer of renewable power, with commitments reaching 2.6 gigawatts (2,600 megawatts) of wind and solar energy". Google also stated that it does not count that as its final goal; it says that "since the wind doesn't blow 24 hours a day, we'll also broaden our purchases to a variety of energy sources that can enable renewable power, every hour of every day". Additionally, the project will "help support communities" around the world, as the purchase commitments will "result in infrastructure investments of more than \$3.5 billion globally", and will "generate tens of millions of dollars per year in revenue to local property owners, and tens of millions more to local and national governments in tax revenue"

Investerum är medlemmar i [UNPRI](#) och [SWESIF](#) och det känns bra att vi kan vara med och få avkastning på investerade pengar på fler olika sätt genom att bidra till en bättre miljö, ett bättre samhälle och bättre ekonomi för alla.



Aktien

Alphabets kurs är volatil: den ökar och minskar, och ökar och minskar. Över tid har kursen dock mestadels gått upp och så har det hållit på sedan start; det är generellt så "Mr. Market" (Marknaden) agerar. Många "experter" har genom åren haft åsikter om bolaget, speciellt de gånger då dess aktie minskat i värde, och uppmanat att sälja. I december 2007, till exempel, stod aktien i ca. 358 USD som högst innan Lehmankraschen, och i november nästkommande år hade värdet istället sjunkit till ca 142 USD. Vad vi som investerare strävar efter är att göra bra affärer och att inte förlora pengar; det är just därför vi ofta försöker köpa bolag som har problem med aktiepriset som somliga vill anse som ovissa eller problematiska. Det är exakt de otroligt starka psykologiska krafterna som håller spekulanterna och investerarna borta från dessa bolag, och det är förmodligen därför vår strategi fungerar.

Alphabets aktie har stigit ca. 10% (i SEK) bara i år, och på 12 månader ca. 35%. På tre år har den ökat ca. 81%, på 10 år ca. 550% och på 15 år ca. 2 900%. Det motsvarar runt 26% per år, inklusive den period som följde Lehmankraschen. Om man istället valt att investera i en billig indexfond, till exempel en som replikerar S&P500, hade avkastningen varit ca. 300% istället på 15år och 8% per år brutto.

Ekonomi/Inbyggt värde

Dotterbolaget Google står för majoriteten av intäkterna i Alphabet, där den största andelen av intäkterna kommer från annonsering, reklam, licenser och avgifter.

- 325 miljarder SEK i vinst 2019
- Omsättning ca. 1536 miljarder (Telia till exempel 81 miljarder)
- Omsättningen har stigit de sista 16 åren från ca 54 miljarder till 1564 miljarder, vilket motsvarar ca 23%/år i ökning i bara intäkter
- Ca. 1 708 miljarder i eget kapital
- Nettomarginal ca. 21,3%
- Avkastning på eget kapital ca 18,9%
- Ca 175 miljarder i cash, 971 miljarder i värdepapper

När jag och en del andra investerare räknar på bolagets inbyggda värde gör man en **Discounted Cash Flow**-analys, även kallad DCF-analys (slå gärna upp det på Google om ni undrar vad en DCF är). Om bolaget växt med ca. 21% per år de senaste 10 åren, och har en EPS (slå upp på Google) på ca. 50 USD, och vi förmodar en tillväxt på 14% per år i 10 år framöver, och sedan ytterligare 7% per år i 10 år (alltså om 20 år) antar vi alltså att bolaget växer mindre på sikt. Jämför vi detta alternativ och en säker investering med en tillväxt på till exempel 6% per år de närmsta 20 åren från svenska staten, plus x och y och z, så borde Alphabet ha ett pris på ca. 3 000 USD idag. Denna analys ger en hint om att bolaget kan ge bra avkastning framöver även om tillväxten skulle minska.

Men vem vet, vi får se.

Vänliga Hälsningar,

Joakim Huth

j.huth@investerum.se

Ordförande i Investeringskommittén



I broschyren Wealth Builder Plan får du mer information om oss, våra förvaltningsprinciper och tjänster. [Ladda ned](#)

Riskinformation

Innehållet i maillet ska inte tolkas som råd, erbjudande eller rekommendation att köpa någon produkt eller tjänst. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i värdepapper/fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet. För mer information om risker, se investerum.se

Kontor

Investerum AB
Karlavägen 108,
115 26 Stockholm
Tel: 08 522 98 400 | Fax: 08-611 04 08
E-post: info@investerum.se

www.investerum.se

© Investerum

Signatory of:



SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR