



betaaldienst Apple Pay, muziekdienst Apple Music en van de initiatieven die het bedrijf ontplooit op televisiegebied, waar Apple moet opboksen tegen Netflix, Amazon Prime en YouTube van Alphabet. Het aandeel Apple is met een koers-winstverhouding van 16,4 opvallend voordelig geprijsd. Dat heeft ook te maken met het feit dat Apple volwassen geworden is. Het bedrijf is niet meer zoals met de iPad in staat een markt totaal op zijn kop te zetten. De grootste worden is al niet makkelijk, de grootste blijven is nog moeilijker.

Nieuwe producten en markten moeten Apple minder afhankelijk maken van de iPhone, waarmee al jaren het leeuwendeel van de omzet wordt behaald. De omzet uit diensten steeg in het tweede kwartaal van Apple's gebroken boekjaar met 31 procent naar 9,2 miljard dollar. Dit toont de kracht van het ecosysteem van Apple, dat ervoor zorgt dat de consument na de aanschaf van een apparaat de App Store bezoekt, gebruikmaakt

van iCloud, Apple Music en Apple Pay. Deze diensten gaan de komende jaren zorgen voor terugkerende inkomsten bij Apple.

Apple lijkt op basis van de sterk gestegen koers misschien duur, maar het tegendeel is waar. Voor het lopende boekjaar dat in september 2018 wordt afgesloten, wordt een winst per aandeel van 11,51 dollar verwacht, waardoor het aandeel nu dus net 16 keer de winst staat. Apple bulkt van de cash en keert tegenwoordig zelfs dividend uit, iets wat geen enkel ander internetbedrijf in de tabel op pagina 26 doet. Als je voor die cash corrigeert, is de koers-winstverhouding nog een stuk lager.

Apple is extreem winstgevend. De winstmarges op de producten zijn hoog en het rendement op het eigen vermogen (*return on equity*) ligt al sinds 2008 ieder jaar boven de 30 procent. Dat is waarschijnlijk de belangrijkste reden dat superbelegger Warren Buffett sinds 2016 op grote schaal aandelen Apple inslaat. Apple is inmiddels met ruime voorsprong het grootste belang in de aande-

**APPLE IS
EXTREEM
WINSTGEVEND.
HET RENDE-
MENT OP HET
EIGEN VER-
MOGEN LIGT AL
SINDS 2008
IEDER JAAR
BOVEN DE
30 PROCENT**

lenportefeuille van Berkshire Hathaway.

Het belangrijkste risico voor Apple is natuurlijk dat er een concurrent opstaat die ineens een betere iPhone op de markt brengt. Beleggers hebben met Blackberry gezien hoe snel een merk in deze markt kan verschrompelen. Maar juist het ecosysteem van internetdiensten dat Apple rond de hardware aan het uitbouwen is, maakt dat dit risico snel kleiner wordt.

Wat is nu de beste keuze in deze bijzonder dynamische sector? Internetreus Alphabet groeit al jaren met dubbele cijfers en is niet duur, Facebook is geweldig winstgevend en lijkt bij de huidige koers ook een prima belegging, maar hardwarefabrikant Apple is misschien wel het aantrekkelijkste internetaandeel voor de komende jaren. Wat na het klappen van de internetbubbel na 2000 weinigen voor mogelijk hielden, is nu een feit: de internetsector begint aantrekkelijk te worden voor ouderwetse waardebeleggers.