

haal te kunnen vervolgen moet het bedrijf de hoge groeivoet vast weten te houden. Ook hier kan een wat zwakker kwartaal de koers veel pijn doen.

**APPLE**

De derde A in 'MAMAA!' is die van Apple, al veel langer dan Alphabet en Amazon een van de belangrijkste aandelen in de sectoren van de technologie. Het bedrijf van de in 2011 overleden Steve Jobs bestaat al sinds 1976, ging in 1997 bijna failliet, maar steeg vooral in deze eeuw tot ongekende hoogtes. Apple is bekend van de Macintosh-computers, de iPhone en de iPad. Behalve apparaten ontwikkelt Apple ook veel software.

Het merk Apple behoort tot de sterkste van de wereld, waarmee het een duurzaam concurrentievoordeel heeft. De nieuwste modellen vliegen doorgaans over de toonbank en daar kan een flinke premie op worden gerekend.

Apple is vandaag de dag dan ook extreem winstgevend. De marges op de producten zijn

hoog en het rendement op het eigen vermogen (*return on equity*) ligt boven de 40 procent. Het belangrijkste risico voor het bedrijf is natuurlijk dat er een concurrent opstaat die ineens een betere telefoon op de markt brengt. Beleggers hebben met Blackberry gezien hoe snel een merk in deze markt kan verschrompelen.

Apple is behoorlijk afhankelijk van de iPhone, maar heeft meer ijzers in het vuur, zoals de Apple Watch, de mobiele betaaldienst Apple Pay en de initiatieven die het bedrijf ontplooit op het gebied van televisie en clouddiensten.

De PEG-ratio van 2 geeft aan dat Apple van de 'grote vijf' het minst goedkope aandeel is. Dat kan te maken hebben met het feit dat groei hier minder de boventoon voert. Het bedrijf is misschien niet meer zoals met

de iPad in staat een markt totaal op zijn kop te zetten, maar genereert wel een zeer sterke kasstroom, waardoor het op termijn een prima dividendaandeel zou kunnen worden.

Apple kost zo'n 29 keer de winst, maar als voor de cash op de balans wordt gecorrigeerd kost het aandeel wel wat minder. Apple bukt van de cash en keert een dividend uit dat gestaag zal gaan groeien. Berkshire Hathaway, het beleggingsvehikel van Warren Buffett, begon in 2017 met het kopen van de aandelen. Apple vormde een jaar later al de grootste belegging in de aandelenportefeuille en is dat nog steeds.

**KASSTROMEN**

De grote Amerikaanse internetbedrijven zijn alle vijf enorme cashmachines. De vrije kasstromen lopen sinds 2011 (zie de grafiek) gestaag op en zullen dat

**AMERIKAANSE INTERNETREUZEN ZIJN PRICED FOR PERFECTION**



**APPLE: BEDRIJF MET GROOTSTE BEURSWAARDE IS MET PEG VAN 2 OOK HOOGST GEWAARDERD**

ISIN	US0378331005
Koers	\$165
Beurswaarde (\$ mrd)	2690
Beurswaarde/Omzet	7,0
Beurswaarde/Kasstroom 2021*	25,3
K/W 2022	28,8
Dividendrendement	0,5%
PEG-ratio	2,0
Einde boekjaar	september

	2020	2021	2022*	2023*	2024*	2025*
omzet (\$ mrd)	274,5	365,8	382,0	404,9	426,8	461,6
ebitda (\$ mrd)	78,844	121,933	122,513	127,886	135,212	146,728
ebitda-marge	28,7%	33,3%	32,1%	31,6%	31,7%	31,8%
wpa	\$3,28	\$5,60	\$5,73	\$6,16	\$6,45	\$6,47
dividend	\$0,82	\$0,88	\$0,92	\$1,01	\$1,15	\$1,20

K/W = koers-winstverhouding, PEG = Price/Earnings to Growth (Hier: K/W '22 gedeeld door groei wpa vanaf 2020) Ebitda = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation, wpa = winst per aandeel, \* = taxatie. Bron: Bloomberg. Peildatum: 21 januari 2022