

**Wir investieren in Gewinner.** Das bedeutet, dass wir in starke Unternehmen investieren, die mit nachhaltigen Geschäftsmodellen, soliden Bilanzen und hohen Margen einen Mehrwert für ihre Anteilseigner schaffen. Wir halten die Risiken klein und investieren dann, wenn unser Engagement von einem positiven Ereignis beflügelt wird. Wir nennen das die Kombination aus Value und Event.

### Amazon.com

1994 gründete Jeff Bezos Amazon.com in seiner Garage in Seattle. Den Namen leitete er von einem der größten Flüsse (Amazonas) ab, um die riesige Auswahl, zunächst an Büchern, die Kunden fortan online bestellen konnten, zu symbolisieren. Beständig kamen neue Produktkategorien hinzu. Von Beginn an setzte Bezos auf den Schwungradeneffekt („Flywheel Effect“): Ein stetig wachsendes Warenangebot zu immer niedrigeren Preisen sollte mehr und mehr Kunden auf die Plattform locken, die dank ihrer positiven Erfahrungen immer mehr kaufen würden, was wiederum neue Kunden und Händler anlocken sollte und Amazon die Möglichkeit geben würde, das Geschäftsmodell zu skalieren, Profitabilität aufzubauen und frei werdende Mittel in die stete Verbesserung der Kundenerlebnisse und in neue Geschäftsfelder zu investieren. Diese Strategie entpuppte sich als Volltreffer. Bezos ist ein Visionär, der lukrative Geschäftsideen erkennt, noch bevor sie erfolgreich sind. Mindestens vier Eigenschaften müssen sie aufweisen, wie er in seinem Jahresbrief 2014 den Aktionären erläuterte: „Kunden lieben es, es kann zu enormer Größe anwachsen, es ist hochprofitabel und es ist langlebig, mit dem Potenzial, Jahrzehnte zu überdauern.“ Folglich entstanden Marketplace (2000), Web Services (2002), Prime (2005), Fresh (2006), Kindle (2007), Music (2007), Studios (2010), Kindle Fire (2011), Prime Video, Fire TV, Alexa (2014), Go (2016), Pay (2017), Luna und

One (2020). Auch wenn nicht jede Innovation erfolgreich ist, zum Beispiel floppte das Fire Phone (2014), so wird das Schwungrad jedoch immer größer (Tabelle).

| in Mrd. USD         | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|---------------------|------|------|------|------|------|
| Umsatz              | 281  | 233  | 178  | 136  | 107  |
| Operativer Cashflow | 39   | 31   | 18   | 17   | 12   |
| Onlinehandel        | 70%  | 71%  | 79%  | 84%  | 87%  |

Der rasant wachsende Onlinehandel dominiert den Umsatz. Doch längst gewinnen neue Geschäftsfelder wie Cloud-Computing, Künstliche Intelligenz, Subskriptions- und Werbeerlöse sowie Zahlungsdienstleistungen an Bedeutung. Hierfür spielen Akquisitionen, die dem Know-how-Transfer oder dem Markteintritt dienen, eine große Rolle. Mehr als hundert Unternehmen wurden seit der Gründung übernommen. Zuletzt sorgten die Käufe des Bio-Supermarktes Whole Foods (2017) und der Onlineapotheke PillPack (2018) für Aufsehen. Amazon erschloss sich damit den Zugang zum riesigen Nahrungsmittel- und Medikamentenmarkt. Darüber hinaus spiegelt sich die Nachhaltigkeit des Geschäftsmodells auch in der Verpflichtung wider, die Stromversorgung der Amazon-Standorte bis 2025 auf 100% erneuerbare Energien umzustellen und den Konzern ab 2040 CO<sub>2</sub>-neutral zu führen. Zudem gründete Amazon den „Climate Pledge Fund“, um in Unternehmen zu investieren, die Technologien zur Dekarbonisierung der Wirtschaft und zum Schutz des Planeten entwickeln. Für uns sind all das gute Gründe, weswegen wir Amazon als wichtiges Kerninvestment betrachten.

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky

Disclaimer: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation ("KI") im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich der unten genannte vertraglich gebundene Vermittler als Verfasser verantwortlich. Diese "KI" wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Diese "KI" begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Diese "KI" ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland bestimmt und wurde nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser "KI", eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die vorliegende "KI" ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Herausgeber: GANÉ Aktiengesellschaft handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 2 Abs. 10 KWG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1a KWG und der Anlagevermittlung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 32 KWG. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider, die von denen der BN & Partners Capital AG abweichen können. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die BN & Partners Capital AG übernimmt für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der "KI" oder Teilen hiervon entstehen.