

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. Von Beginn an setzte er auf den Schwungradeneffekt („Flywheel Effect“): Ein stetig wachsendes Produktangebot zu immer niedrigeren Preisen sollte mehr und mehr Kunden auf die Online-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 kontinuierliche Verbesserung der Kundenerlebnisse und in neue Geschäftsfelder zu investieren. Diese Strategie entpuppte sich als Volltreffer (Tabelle).

in Mrd. USD	2021	2020	2019	2018	2017
Umsatz	470	386	281	233	178
Operativer Cashflow	46	66	39	31	18
Onlinehandel	69%	72%	70%	71%	79%

Noch dominiert der stetig wachsende Onlinehandel, der während der Pandemie eine Sonderkonjunktur erlebte, die Umsätze. Allerdings gewinnen Geschäftsfelder wie Cloud-Computing, Subskriptions- und Werbeeinnahmen sowie Zahlungsdienstleistungen, die eine geringere Schwankung im Betriebskapital und eine höhere Profitabilität aufweisen, an Bedeutung. Insbesondere die Cloud-Tochter AWS entwickelt sich hervorragend. Während inflationsbedingt höhere Lager- und Versandkosten

das Kerngeschäft belasten, liefert AWS einen Rekord nach dem anderen (Tabelle).

in Mrd. USD	2021	2020	2019	2018	2017
Umsatz	62	45	35	26	17
EBIT	19	14	9	7	4
EBIT-Marge	30%	30%	26%	28%	25%

Im 1. Quartal 2022 konnte der Umsatz sogar um 37% erhöht und die EBIT-Marge auf 35% verbessert werden. Nach dem Kursrückgang von Technologieaktien deckt unseres Erachtens allein AWS einen Großteil der Marktkapitalisierung von Amazon ab. Hinter der Erfolgsgeschichte steht, wie CEO Andy Jassy im aktuellen Geschäftsbericht ausführt, ein iterativer Innovationsprozess, der im gesamten Konzern verankert ist: *„Iterative innovation creates magic for customers. Constantly inventing and improving products for customers has a compounding effect on the customer experience, and in turn on a business’s prospects.“* Amazon erschließt sich damit immer größere Wettbewerbsvorteile. 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 CO₂-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 weiterhin 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 (WpHG), die „KI“ richtet sich an ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt. Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und 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. Auch wurde Sie 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. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Finanzdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken - z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko - und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie hier die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ und das Wertpapierprospekt: www.gane.de. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. 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. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 05.06.2022. Herausgeber: GANÉ Aktiengesellschaft, Weißenburger Straße 36, 63739 Aschaffenburg, handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.