

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

In seinem Brief an die Aktionäre führte CEO Andy Jessy aus, dass Amazon trotz enormer operativer und makroökonomischer Herausforderungen ein hohes Innovationstempo im Jahr 2022 beibehalten hat. Dahinter steht der Anspruch, das kundenorientierteste Unternehmen der Welt zu sein. Um dieses Ziel zu erreichen, nutzt Amazon den Schwungraddefekt („Flywheel Effect“): Ein stetig wachsendes Produktangebot zu immer niedrigeren Preisen lockt mehr und mehr Kunden auf die Plattform, die dank ihrer positiven Erfahrungen immer mehr kaufen, was wiederum neue Kunden und Händler anlockt und Amazon die Möglichkeit gibt, das Geschäftsmodell zu skalieren, Profitabilität aufzubauen und frei werdende Mittel in die kontinuierliche Verbesserung der Angebote für Kunden und Händler sowie in neue Geschäftsfelder zu investieren. Diese Strategie zahlt sich aus (Tabelle).

in Mrd. USD	2022	2021	2020	2019	2018
Umsatz	514	470	386	281	233
Operativer Cashflow	47	46	66	39	31
Onlinehandel	66%	69%	72%	70%	71%

Unverändert dominiert der stetig wachsende Onlinehandel die Umsätze. Gleichwohl gewinnen Cloud-Computing, Subskriptions- und Werbeeinnahmen sowie Zahlungsdienstleistungen, die eine geringere Schwankung im Betriebskapital und eine höhere Profitabilität

aufweisen, an Bedeutung. Der Innovationskultur sei Dank. Als Amazon das Geschäft mit Infrastrukturdiensten aus dem Internet im Jahr 2003 aufbaute und in den Jahren der Finanzkrise 2008/2009 mit großen Investitionen förderte, war der bevorstehende Erfolg für Aktionäre kaum abzuschätzen. Heute ist AWS der weltweit umfassendste und am weitesten verbreitete Cloud-Dienstleister. Millionen Kunden, darunter die am schnellsten wachsenden Start-ups, die größten Unternehmen und führende Regierungsbehörden, nutzen AWS, um Kosten zu senken, Sicherheit zu erhöhen, agiler zu werden und schneller innovativ zu sein. Gleichzeitig verdient Amazon damit eine Menge Geld (Tabelle).


in Mrd. USD	2022	2021	2020	2019	2018
Umsatz	80	62	45	35	26
EBIT	23	19	14	9	7
EBIT-Marge	29%	30%	30%	26%	28%

Eine ähnliche Win-win-Situation zeichnet das Werbebusiness aus, das allein im abgelaufenen Jahr um 21% auf 38 Mrd. USD gewachsen ist. Der Erfolg basiert auf künstlicher Intelligenz, mit der Amazon Werbung für gesponserte Produkte so zuschneiden kann, dass sie für die Suchanfragen der Kunden relevant und für die Marken der Händler effektiv ist. Künftige Erfolgfelder könnten die Gesundheitsversorgung, Satellitensysteme sowie große Sprachmodelle („LLMs“) und generative künstliche Intelligenz für AWS-Kunden werden. An dieser Innovationskultur möchten wir als Amazon-Aktionäre auch weiterhin teilhaben.

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: 05.05.2023. 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.