



Analyse, 30 september 2024

# Amazon.com

## Historie en bedrijfsactiviteiten

Amazon.com werd in 1994 opgericht door Jeff Bezos en begon als een online boekwinkel. In de loop der jaren is het bedrijf geëvolueerd tot een technologie-reus en één van de grootste ondernemingen ter wereld.

Amazon's activiteiten kunnen worden onderverdeeld in twee hoofdsegmenten:

### Retailactiviteiten

Het bedrijf biedt een scala van producten aan, van boeken en elektronica tot kleding en huishoudelijke artikelen. Deze producten worden zowel rechtstreeks door Amazon als via externe spelers verkocht. Daarnaast verzorgt Amazon de opslag, distributie en levering voor derden, waarvoor het een vergoeding rekent.

### Diensten

- Amazon Web Services (AWS): dit is een van de grootste en meest winstgevende segmenten van Amazon. AWS biedt cloud computing-diensten aan zoals opslag, data-analyse, kunstmatige intelligentie en infrastructuur. Bedrijven kunnen hun IT-kosten verlagen en tegelijkertijd hun capaciteit vergroten door gebruik te maken van AWS.
- Amazon Prime: dit is een abonnementservice die voordelen biedt zoals gratis snelle levering, toegang tot streamingdiensten en exclusieve kortingen.
- Advertenties: Amazon genereert aanzienlijke inkomsten uit advertenties door bedrijven toegang te bieden tot haar grote gebruikersbasis via gesponsorde producten en gepersonaliseerde marketing.

## Overzicht van de scores op de selectiecriteria

In onderstaande tabel staan de scores van Amazon.com op de criteria die het Major Oak Fund hanteert bij de selectie van aandelen.

### 1. Redelijk geprijsd

De koers-winstverhouding van Amazon is 47. Deze hoge ratio is acceptabel omdat Amazon veel mogelijkheden heeft om de winstmarge in de komende jaren te verhogen. In dat geval zal de koers-winstverhouding flink dalen.

Selectiecriteria	Score	Korte toelichting
1. Redelijk geprijsd		Acceptabele waardering in relatie tot de te verwachten winstgroei.
2. Sterke concurrentiepositie		Schaalvoordelen en hoge overstapkosten voor klanten.
3. Veel groei-potentie		Aanhoudende groei van online winkelen en vraag naar clouddiensten.
4. Acceptabele schulden		Het schuldenniveau is laag.
5. Goede investerings-beslissingen		Autonome groei en overnames die de concurrentiepositie versterken.

### 2. Sterke concurrentiepositie

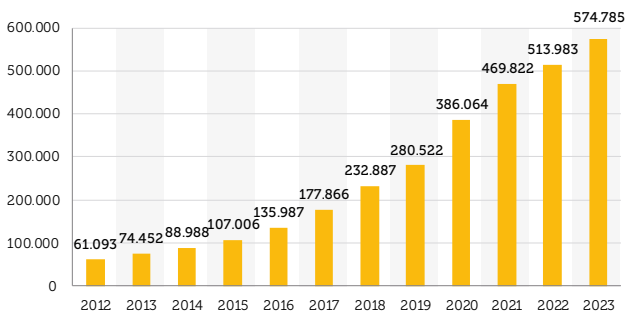
Amazon heeft een sterke concurrentiepositie door schaalvoordelen, innovatiekracht, en een klantgerichte strategie. Het bedrijf biedt een breed assortiment producten aan tegen concurrerende prijzen en heeft een ongeëvenaarde leveringssnelheid. Amazon.com behoudt klanten door het aanbieden van een uitstekende gebruikerservaring, loyaliteitsprogramma's zoals Prime en exclusieve voordelen. Dit maakt het voor concurrenten moeilijker om klanten weg te trekken.

Daarnaast heeft AWS een dominante marktpositie in de cloud computing-sector, waar het concurreert met bedrijven als Microsoft Azure en Google Cloud. De vroege intrede in deze sector en de voortdurende innovatie hebben AWS tot een leidende speler gemaakt. Gebruikers van AWS stappen niet snel over naar andere aanbieders vanwege de sterke integratie van AWS-diensten met hun specifieke infrastructuur en applicaties. Daarnaast kunnen hoge dataverwerkings- en overdrachtskosten optreden bij het verplaatsen van grote hoeveelheden gegevens naar een ander platform. Tot slot is er vaak sprake van een aanzienlijke investering in kennis met betrekking tot AWS-specifieke tools, wat een overstap naar andere systemen minder aantrekkelijk maakt.

### 3. Veel groeipotentie

In onderstaande grafiek is de omzet weergegeven, die Amazon.com in de afgelopen jaren heeft gerealiseerd.

Omzet (USD miljoen)



Sinds 2016 is de omzet bijna vertienvoudigd. En ook voor de komende jaren heeft Amazon.com nog aanzienlijke groeimogelijkheden:

- **Uitbreiding in nieuwe markten:** Amazon blijft groeien in internationale markten, met name in landen met een opkomende middenklasse zoals India en Zuidoost-Azië.
- **E-commerce uitbreiding:** de verschuiving van fysieke winkels naar online winkelen zal naar verwachting de komende jaren aanhouden. En Amazon is goed gepositioneerd om hiervan te profiteren.
- **Innovatie in AWS:** de groeiende vraag naar cloud computing, kunstmatige intelligentie en data-analyse biedt enorme kansen voor AWS.
- **Nieuwe bedrijfssegmenten:** Amazon experimenteert voortdurend met nieuwe diensten, zoals gezondheidszorg en elektrische voertuigen, die in de toekomst kunnen bijdragen aan de groei.

### 4. Acceptabele schulden

De netto schulden van Amazon.com zijn gering.

### 5. Goede investeringsbeslissingen

De huidige CEO van Amazon is Andy Jassy, die sinds juli 2021 het roer heeft overgenomen van Jeff Bezos. Onder zijn leiding blijft Amazon gericht op groei en innovatie.

Amazon keert geen dividend uit, maar herinvesteert de winst om verdere groei te stimuleren. Het bedrijf voert af en toe een aandelen-inkoopprogramma uit. Overnames, zoals die van Whole Foods en MGM Studios, hebben Amazon geholpen om het markt-aandeel te vergroten en waarde toe te voegen door diversificatie. Hoewel sommige acquisities vragen oproepen over hun directe winstgevendheid, hebben ze de strategische positie van Amazon versterkt.

### Belangrijkste risico's

Eén van de belangrijkste risico's voor Amazon is de hevige concurrentie in de cloudmarkt, waar het bedrijf een directe strijd voert met Microsoft Azure en Google Cloud. Om de sterke positie te behouden moet Amazon voortdurend blijven innoveren. Daarnaast dient de security van data en systemen goed op orde te zijn. Verder blijft regelgeving in de technologie-industrie een potentieel risico, met toenemende druk vanuit overheden om grote techbedrijven te reguleren op het gebied van privacy, databeheer en antitrust-wetten. Dat kan de operationele marge aantasten.

Om de mogelijke impact van bovenstaande risico's op het fondsrendement te beperken, past het Major Oak Fund goede spreiding van de beleggingen toe. Op 30 september 2024 was de weging van Amazon.com in de totale portefeuille 4,1%.

Jan-Gerben Postma  
Beheerder Major Oak Fund