



Amazon.com

Bedrijfsactiviteiten

Amazon is in 1994 opgericht door Jeff Bezos. Hij is op dit moment de CEO en bezit 15% van de uitstaande aandelen van Amazon. Dit maakt hem één van de rijkste mensen ter wereld. Amazon is vooral bekend van de webwinkel, maar daarnaast biedt het clouddiensten (Amazon Web Services) en streamingdiensten (Amazon Prime Video) aan.

Amazon is in maart 2020 gestart met een volwaardige webwinkel in Nederland. Hierdoor hebben Bol.com en Coolblue er een geduchte concurrent bijgekregen. En de druk op traditionele winkeliers zal in Nederland nog verder toenemen. Amazon is één van de grootste disruptieve krachten in de retailsector.

Overzicht van de scores op de selectiecriteria

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

Selectiecriteria	Score	Korte toelichting
1. Laag geprijsd	✗	K/W-verhouding van 85
2. Sterke concurrentiepositie	✓	Grootste webwinkel ter wereld
3. Veel groeipotentie	✓	Structurele groei in alle segmenten
4. Weinig schulden	✓	Bepaalde schuld aan banken
5. Goede investeringsbeslissingen	✓	Strategisch sterke investeringen in groei

1. Laag geprijsd ✗

In 2019 heeft Amazon een winst per aandeel behaald van \$ 23,01. Bij een aandelenkoers van \$ 1.949,72 op 31 maart 2020 is de k/w-verhouding bijna 85. Daarmee is Amazon het duurste aandeel in de portefeuille van het Major Oak Fund. De goede score op de overige criteria vormt de basis voor de belegging in Amazon.

2. Sterke concurrentiepositie ✓

Amazon is de globale leider op het gebied van online retailing. De webwinkel biedt aan consumenten een

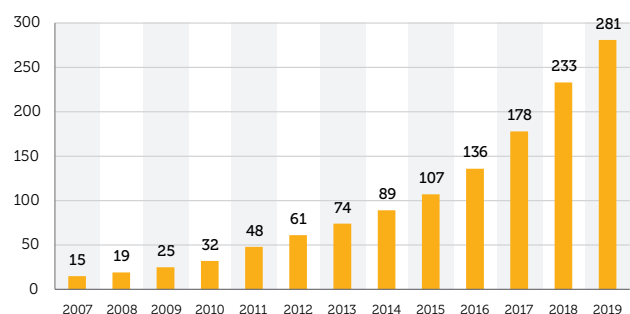
ongeveerwaard assortiment, scherpe verkoopprijzen, gratis levering binnen één dag en een hoog service-niveau. Concurrenten kunnen hier niet aan tippen, doordat zij minder schaalgroottes hebben en over minder data beschikken. De positie van Amazon wordt verder versterkt doordat consumenten online steeds meer gebruik maken van enkele grote aanbieders.

Amazon Web Services (AWS) is veruit de grootste aanbieder van clouddiensten. Dit levert aanzienlijke schaalvoordelen op. AWS is de favoriete aanbieder voor ondernemingen die hun ICT kosten willen terugbrengen. Het grootste deel van de winst van Amazon, die in 2019 uitkwam op bijna \$ 15 miljard, wordt gerealiseerd door AWS. De winstgevendheid van de webwinkels is dus nog beperkt.

3. Veel groeipotentie ✓

Amazon groeit hard. Dit is goed te zien in onderstaande grafiek, waarin de omzetontwikkeling is weergegeven. Online shopping, cloud- en streamingdiensten zijn structureel groeiende sectoren. Daarbij is Amazon in staat het marktaandeel te vergroten. Tot slot lijken alle voornoemde activiteiten een extra impuls te krijgen door de uitbraak van het Coronavirus.

Omzet (USD miljard)



4. Weinig schulden ✓

De netto schuld van Amazon aan banken is verwaarloosbaar. De investeringen in de onderneming worden vrijwel volledig betaald uit de operationele kasstromen. Wel heeft Amazon een negatief werkkapitaal, maar dit is van een acceptabel niveau.

5. Goede investeringsbeslissingen ✓

Jeff Bezos investeert maximaal in de onderneming om de concurrentiepositie te versterken en het markt-aandeel te vergroten. Hierdoor groeit de omzet hard, maar wordt de huidige winstgevendheid gedrukt. Ook het uitkeren van dividend is momenteel niet mogelijk. Voor de aandeelhouders is het daarom van belang dat de investeringen bijdragen aan toekomstige winst-groei.

De investeringsbeslissingen van Bezos zijn de laatste jaren steeds meer gericht op het uitbouwen van de kernactiviteiten (webwinkels, cloud- en streaming-diensten). Deze toegenomen focus is positief. Zo is bijvoorbeeld fors geïnvesteerd in de logistieke systemen om bestellingen binnen een dag tegen lage kosten af te kunnen leveren. Daarnaast heeft Amazon in 2017 Whole Foods overgenomen om de positie in het food segment te versterken. Dit pakt nu goed uit. Door de uitbraak van het Coronavirus neemt het online bestellen van boodschappen flink toe. Tot slot

wordt fors geïnvesteerd in de content voor Prime Video. Deze investeringen zullen op termijn een goede bijdrage leveren aan het resultaat van Amazon.

Belangrijkste risico's

Amazon scoort goed op de selectiecriteria, maar elke onderneming heeft te maken met risico's. Het resultaat van Amazon zou negatief beïnvloed kunnen worden door een daling van het consumentenver-trouwen, nieuwe wet- en regelgeving om de domi-nante positie van Amazon tegen te gaan, invoering van specifieke belastingen voor tech-ondernemingen, data hacks etc. Om de mogelijke impact van dergelijke risico's op het fondsrendement te beperken, past het Major Oak Fund een goede spreiding van de beleg-gingen toe.

Jan-Gerben Postma
Beheerder Major Oak Fund

Kenmerken van het Major Oak Fund

- Het doelrendement is 9% per jaar.
- Je kunt elke maand in- of uit het fonds stappen. Je geld blijft dus binnen handbereik.
- De kosten zijn laag, 1% beheervergoeding per jaar. Geen performance fee.
- De beheerder (Jan-Gerben Postma) heeft zijn eigen spaargeld ook in het fonds belegd. Hij is altijd bereikbaar.
- Je ontvangt elke maand een e-mail met het rendement dat je hebt behaald.
- De minimale inleg is € 100.000.
- Het doel is vermogensgroei. Er wordt geen dividend uitgekeerd.
- Je belegt buiten AFM toezicht.

Kijk voor meer informatie op
www.majoroakfund.nl

info@majoroak.nl • 06 45 77 95 95

