

Wir investieren in Werte. Entscheidende Kriterien bei der Auswahl unserer Aktien sind die Stabilität, die Nachhaltigkeit und der innere Wert eines Unternehmens. Wir spekulieren nicht auf kurzfristige Kursschwankungen. Wir beteiligen uns an Unternehmen, die mit einem deutlichen Abschlag zu ihrem „fairen“ Wert auf Börsen gehandelt werden, und verkaufen wieder, wenn der faire Wert erreicht wurde.

Microsoft

Microsoft ist der weltweit größte Anbieter von Software. Das Unternehmen wurde 1975 von Bill Gates und Paul Allen gegründet. Software wie das Betriebssystem Windows und die Bürosoftware Office (Word, Excel, Power Point, Outlook) dominieren die Computerbranche seit Jahrzehnten. Umsatztreiber für Microsoft sind die Office Anwendungen, gefolgt von Serveranwendungen, Windows, Bing und der Xbox.

In den letzten 10 Jahren hat Microsoft einige Trends am IT-Markt unterschätzt, zum Beispiel den Wandel vom PC hin zum Tablet und das starke Wachstum von Smartphones. Seit Februar 2014 ist Satya Nadella amtierender CEO und hat Steve Ballmer nach 14 Jahren abgelöst. Er hat die Ausrichtung im Konzern geändert. Die Schwerpunkte liegen nun auf den Bereichen Cloud Computing und Mobile.

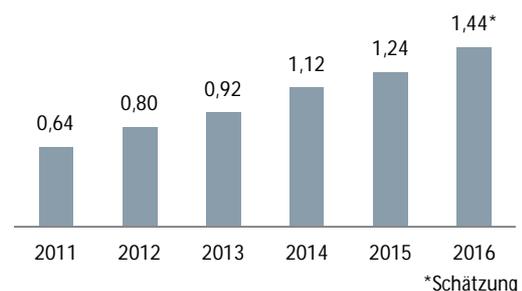
Cloud Computing beinhaltet das Speichern von Daten und Ausführen von Programmen im Internet. Kunden bezahlen Software nicht mehr vorab, sondern monatlich. Das führt zu stabileren Umsätzen pro Quartal. **Azure** ist Microsofts Cloud Plattform. Mittlerweile die Nummer zwei nach Amazon Web Service (AWS), mit großen Kunden wie Heineken, Volvo oder 3M. Die Plattform Azure ist zu früheren Microsoft Strategien offen. Anwendungen von Drittanbietern wie Concur, Workday, Salesforce.com etc. laufen ebenfalls auf Azure. Seit November 2015 auch Linux Red Hat. Das bietet Chancen für neue Kundengruppen, die man früher nicht erschlossen hat. Übernahmen von Parature (CRM), Green Button (Cloud), Aorato (künstliche Intelligenz) und Datazen (Datenvisualisierung) füllen das Portfolio an Cloud Diensten, um die eigene Produktpalette weiter auszubauen. Auch mit Office365 geht man hier konsequent den Weg weiter in die Cloud. 35% der Business Kunden haben bereits gewechselt. Windows 10, Surface, Xbox und

Werbeumsätze aus der Suchmaschine Bing liefern weiter konstante Erträge.

Microsoft steigt nun gegen Google und Facebook in den Ring zu einem der spannendsten Technologien in den nächsten Jahren: **Augmented Reality**. Die computer-gestützte Erweiterung der Realitätswahrnehmung ermöglicht eine komplett neue Arbeitswelt in der Zukunft. Die Entwicklung der Microsoft **HoloLens** wird für Mitte 2016 erwartet, eine Endverbraucher-version kann allerdings noch mehrere Jahre dauern.

Im Jahr 2015 erwirtschaftete der Konzern mit 118.000 Mitarbeitern einen Umsatz von 93,5 Mrd. USD und einen Gewinn vor Steuern von 28,1 Mrd. USD. Microsoft generiert einen hohen freien Cashflow (in 2015 24 Mrd. USD), der kontinuierlich an die Aktionäre ausgeschüttet wird. Die Ausschüttungsquote bei Microsoft liegt im Schnitt bei 43%. Die Dividende pro Aktie lag in 2006 bei 0,35 Cent, im Jahr 2015 bei 1,24 USD – das entspricht einer Wachstumsrate von 13,5% p.a. Über die letzten 10 Jahre hat Microsoft Aktien im Gegenwert von 123,6 Mrd. USD zurück gekauft, mehr als jede andere Firma in den USA. Das schnelle Wachstum in den Cloud Geschäftsfeldern wird den Trend bezüglich Dividendenwachstum und Aktienrückkäufe weiter verstärken.

Microsoft – Dividende je Aktie in USD



Kennzahlen

KGV	22,5
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	19,5
Marktkapitalisierung	427,4 Mrd. USD
Dividendenrendite	2,7%

H. Leber

Dr. Hendrik Leber

Daniel Kröger

Daniel Kröger