

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 Kurschwankungen. Wir beteiligen uns an Unternehmen, die mit einem deutlichen Abschlag zu ihrem „fairen“ Wert an Börsen gehandelt werden, und verkaufen wieder, wenn der faire Wert erreicht wurde.

## Microsoft

Windows, Word, Excel, Outlook. In keinem Büro sind diese Programme wegzudenken. Sie alle kommen vom Softwaregiganten Microsoft. Gegründet wurde das Unternehmen 1975 in der Nähe von Seattle durch Bill Gates und Paul Allen.

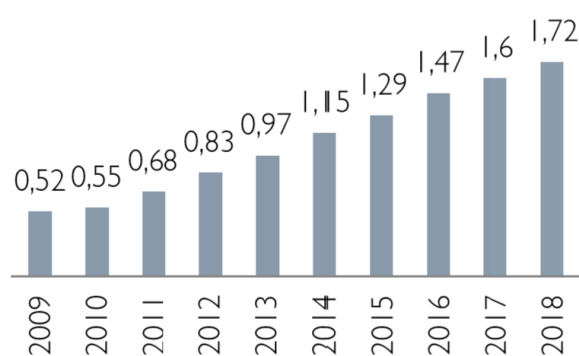
Anfang 2019 ist Microsoft das wertvollste Unternehmen der Welt. Allerdings hatte auch Microsoft seine Schwierigkeiten. Unter der Führung von Steve Ballmer war Microsoft träge geworden. Das Unternehmen verdiente zwar viel Geld, jedoch wurden viele Entwicklungen verschlafen und das Kapital wurde nicht gut eingesetzt. Ein Beispiel wäre hier das Smartphone. Zudem wurde Kunden und externen Entwicklern das Leben schwer gemacht. Open Source wurde nicht unterstützt, und für Kunden war der Zugang zu den Entwicklerteams von Microsoft sehr schwierig. Das änderte sich 2014 als Satya Nadella neuer CEO wurde. Open Source-Anwendungen werden aktiv unterstützt und die Entwickler sind nicht länger hermetisch von der Außenwelt abgeriegelt. Softwareabonnements und die Azure Cloud werden unter Satya Nadella mit großem Erfolg vorangetrieben. Besonders Azure ist der Erfolgstreiber für Microsoft. Während der gesamte Cloud-Markt im Vorjahr um etwa 46% gewachsen ist, stiegen die Umsätze von Microsoft in diesem Bereich um 85%. Ein Grund hierfür dürfte sein, dass Microsoft Hybridlösungen von Cloud- und Offline-Angeboten anbietet und hier deutlich vor der Konkurrenz liegt.

In der Zukunft könnte im Spielbereich „Cloud Gaming“ ein Thema für Microsoft werden oder auch

das Internet of Things. In beiden Bereichen hilft das hausinterne Azure Cloud-Angebot. Da hier die Infrastruktur schon besteht. Zusätzlich hat Microsoft ein sehr gutes Hardwareangebot.

Microsoft erwirtschaftet einen hohen freien Cashflow, der eine Dividendenausschüttung zulässt. Im Moment beträgt die Dividendenrendite knapp 1,8%.

## Microsoft – Dividende je Aktie in USD



## Kennzahlen

KGV für 2018	26,3
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	22,8
Marktkapitalisierung	788 Mrd. USD
Dividendenrendite 2019e	1,8%
Dividendenwachstum 2009-2018	5,9% p.a.

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Hendrik Leber

Johannes Hesche