

**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

Microsoft ist das weltweit größte Software Unternehmen. Gegründet wurde es 1975 von den Schulfreunden Bill Gates und Paul Allen in einer Garage in Albuquerque, New Mexico. 1979 zog Microsoft in den Bundesstaat Washington, wo die Firma bis heute ihren Stammsitz hat.

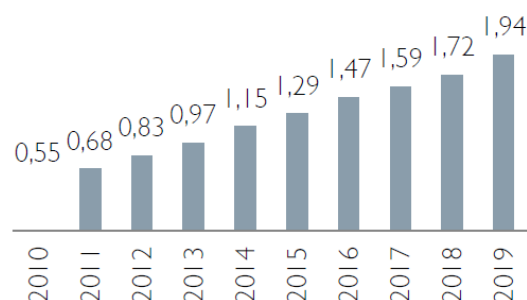
Microsofts weltweiter Siegeszug startete mit dem „Personal Computer“. 1981 entwickelte Microsoft im Auftrag von IBM das Betriebssystem MSDOS. Der Durchbruch gelang in den 1990er Jahren. Mit Windows brachte Microsoft das erste Betriebssystem mit grafischer Benutzeroberfläche auf den Markt und mit Microsoft Office setzte das Unternehmen neue Standards für Bürosoftware.

Mit beiden Produkten ist Microsoft der unangefochtene Weltmarktführer. Das Betriebssystem Windows hat einen Marktanteil von knapp 80%, Microsoft Office sogar über 90%. Heute wird Office über ein Abo-Modell vertrieben, für Kunden bedeutet das schnellere Updates und mehr Sicherheit, für Microsoft werden die Umsätze besser plan- und prognostizierbar. Seit 2010 bietet Microsoft die eigene Cloudplattform „Azure“ an. Das anfänglich kleine Projekt ist mittlerweile ein echtes Juwel im Microsoft Portfolio. Insgesamt generiert Microsoft knapp 38 Milliarden USD Umsatz mit seinen Cloud Dienstleistungen. Wenn sich die aktuellen Trends weiter fortsetzen, wird dieser Bereich in kürzester Zeit zum größten Umsatz- und Gewinnstreiber der Firma avancieren.

Durch die Covid-19 Pandemie werden bestehende Trends nochmal verstärkt. Beispielsweise wird dezentrales Arbeiten in Form von Homeoffice immer beliebter. Darauf ist Microsoft bestens vorbereitet. Microsoft „Teams“ erleichtert die Kommunikation und die Zusammenarbeit, auch wenn man nicht am gleichen Ort sitzt. Auch das Cloudangebot wird dadurch attraktiver, da es viel einfacher wird, weltweit auf Firmendaten zuzugreifen und damit zu arbeiten.

Als Aktionäre freuen wir uns über die Dividenden, Aktienrückkäufe und Kurssteigerungen der letzten Jahre. Während die aktuelle Krise vielen Firmen schadet, geht Microsoft als großer Gewinner hervor und schüttet eine Dividende von knapp über 1,94 USD pro Aktie aus.

## Microsoft – Dividende je Aktie in USD



## Kennzahlen

KGV für 2019	32,2
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	32,1
Marktkapitalisierung	1384 Mrd. USD
Dividendenrendite 2019	1,2%
Dividendenwachstum 2010-2019	15% p.a

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Hendrik Leber

Johannes Heschke