

Wir investieren in Gewinner. Das bedeutet, dass wir in starke Unternehmen investieren, die mit nachhaltigen Geschäftsmodellen, soliden Bilanzen und hohen Margen einen Mehrwert für ihre Anteilseigner schaffen. Wir halten die Risiken klein und investieren dann, wenn unser Engagement von einem positiven Ereignis beflügelt wird. Wir nennen das die Kombination aus Value und Event.

Microsoft Corporation

Microsoft ist der weltweit bedeutendste Softwarehersteller. 44 Jahre nach seiner Gründung erreichte er am 24. April 2019 nach Vorlage der Quartalszahlen einen symbolischen Meilenstein: Der Börsenwert stieg kurzzeitig auf mehr als 1.000 Mrd. USD. Damit eroberte Microsoft den Status als wertvollstes Unternehmen der Welt wieder zurück. Vorausgegangen war ein bemerkenswerter Wiederaufstieg. Lange Zeit war die Strategie des Konzerns auf die Bewahrung der angestammten Erfolgsprodukte Office und Windows ausgerichtet. Man verpasste Trends und musste sich vorhalten lassen, den Anschluss gegenüber Technologieführern wie Apple oder Google verloren zu haben. Doch Microsofts Fähigkeit, sich immer wieder in neuen Märkten durch beharrliche Investitionen etablieren zu können, wurde, wie wir bereits in unserem Investmentbericht im März 2011 ausführten, für lange Zeit unterschätzt. Unter Satya Nadella, der im Jahr 2014 die Führung von Microsoft übernommen hat, konnte sich der Konzern mit Zukunftsthemen wie Cloud Computing und Künstliche Intelligenz wieder in der Spitze der Technologiebranche zurückmelden. Das Vorzeigeprodukt im Bereich Cloud Computing ist die Plattform Azure. Sie hilft Unternehmen, Teile ihrer Informationstechnologie in das Internet zu verlagern. Nadella setzt darauf, dass ihm im Wettbewerb mit Amazon Web Services Microsofts langjährige Verbindungen zu Unternehmen zugutekommen. Und er

grenzt sich mit einem als „Hybrid Cloud“ bekannten Ansatz ab, bei dem Kunden einen flexiblen Teil ihrer Infrastruktur vor Ort behalten können, anstatt ihn auszulagern. Der Erfolg gibt ihm recht. In jüngster Zeit haben wieder eine Reihe prominenter Unternehmen Azure-Verträge geschlossen, darunter einige DAX-Konzerne. „Führende Organisationen jeder Größe und in jeder Industrie trauen Microsoft“, sagte Nadella bei Vorlage der aktuellen Quartalszahlen. Dieses Vertrauen, verbunden mit maximalem Kundennutzen, ist die Basis für Nadellas Erfolg. Im abgelaufenen Quartal stieg der Umsatz um 14%, der Gewinn sogar um 19%. Azure glänzte mit einem Wachstum von 73%, Office 365 wuchs um 30%. Die Vertriebssoftware Dynamics 365, mit der Microsoft gegen Salesforce konkurriert, konnte um 43% zulegen. Das Karrierenetzwerk LinkedIn wuchs um 27%, Tablets und Laptops der Marke „Surface“ wiesen ein Umsatzplus von 21% auf. Selbst das Betriebssystem Windows, das in den vergangenen Jahren unter der Abschwächung im Markt für Personal Computer gelitten hat, schaffte wieder ein Wachstum von 9%. All das untermauert den gewaltigen Netzwerkeffekt, über den Microsoft verfügt. Die Wechselkosten sind hoch, das gesamte Ökosystem wird wertvoller und der Konzern ist auf weiteres Wachstum ausgerichtet. Für das Geschäftsjahr 2019/2020 wird ein zweitstelliges Umsatzplus erwartet. Hinzu kommt eine attraktive Ausschüttungsrendite aus Dividenden und Aktienrückkäufen in Höhe von rund 4%. Für uns bleibt Microsoft damit ein Kerninvestment in unserem Fonds.

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky

Disclaimer: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation ("KI") im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich der unten genannte vertraglich gebundene Vermittler als Verfasser verantwortlich. Diese "KI" wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Diese "KI" begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsabschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Diese "KI" ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland bestimmt und wurde nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser "KI", eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die vorliegende "KI" ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Herausgeber: GANÉ Aktiengesellschaft handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 2 Abs. 10 KWG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1a KWG und der Anlagevermittlung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 32 KWG. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider, die von denen der BN & Partners Capital AG abweichen können. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die BN & Partners Capital AG übernimmt für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der "KI" oder Teilen hiervon entstehen.