

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

Bereits seit mehr als zehn Jahren sind wir in Microsoft investiert. Die pandemiebedingt beschleunigte Vernetzung von Wirtschaft und Gesellschaft hat das ohnehin wachstums- und ertragsstarke Geschäftsmodell des Technologieriesen nochmals gestärkt. Für das abgelaufene Geschäftsjahr per 30. Juni 2021 vermeldeten die US-Amerikaner neue Rekordzahlen und milliardenschwere Gewinne (Tabelle).

	2021	2020	2019	2018	2017
Umsatz, in Mrd. USD	168	143	126	110	97
Operative Marge	42%	37%	34%	32%	30%
EAT, in Mrd. USD	62	44	39	17	25
EPS, in USD	8,05	5,76	5,06	2,13	3,25

Den Grundstein für diese Dynamik legte Satya Nadella im Februar 2014. In seiner ersten Mitarbeiter-E-Mail als CEO von Microsoft („Our industry does not respect tradition - it only respects innovation.“) machte er deutlich, wie sehr er gewillt war, Strategie und Unternehmenskultur zu verändern. Microsoft sollte den Zauber wiedererlangen, der unter seinem Vorgänger Steve Ballmer bei Kunden verloren gegangen war. Die Rolle als Verteidiger von Windows und Office wurde aufgegeben. Microsoft sah sich fortan als Herausforderer, der Cloud Computing und Künstliche Intelligenz in den Mittelpunkt rückte. Nadella öffnete eigene Produkte für die fremden Betriebssysteme iOS und Android. Er machte die

Cloud-Plattform Azure zum Kernprodukt. Sie wird mittlerweile von fast allen Fortune 500-Unternehmen genutzt. Im Fokus stehen zudem Büro- (Office 365), Unternehmens- (Dynamics 365), Kommunikations- (Teams, LinkedIn) und Spieleanwendungen (Xbox). Zuletzt wurde mit Microsoft Mesh eine neue Plattform für Mixed-Reality-Anwendungen vorgestellt, die vollkommen neue Formen der digitalen Zusammenarbeit ermöglicht. Microsoft hat den Status als Innovations- und Technologieführer zurückerobert und profitiert margen erhöhend zugleich von riesigen Netzwerkeffekten und äußerst geringen variablen Kosten bei der Produktskalierung. In Nadellas Amtsjahren (2014-2021) wurden nach Steuern 31 USD je Aktie erwirtschaftet. 13 USD wurden ausgeschüttet und 18 USD thesauriert. Der Gewinn pro Aktie ist im gleichen Zeitraum um 5,4 USD (17% p.a.) auf 8,1 USD gewachsen. Folglich erbrachten die einbehaltenen Gewinne im Jahr 2021 eine interne Verzinsung von 30%. Nadellas Kapitalallokation ist effektiv, die Rentabilität enorm. Sie übertrifft die 12%, die Steve Ballmer zu leisten imstande war, um Längen. Auch künftig wird ein zweistelliges Erlöswachstum anvisiert. Kein Wunder: Weltweit machen sich ganze Volkswirtschaften auf den Weg, um ihre IT-Prozesse in das Internet zu verlagern. Microsoft ist neben Amazon und Alphabet der wichtigste Cloud-Infrastrukturdienstleister, um dieses Vorhaben zum Erfolg zu führen. Damit bleibt Microsoft ein Kerninvestment in unserem Fonds. Die laufende Rendite aus Dividenden und Aktienrückkäufen beträgt derzeit 2,5%.

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 Vertragsschluss 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.