

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 zwölf Jahren sind wir in Microsoft investiert. Das wachstums- und ertragsstarke Geschäftsmodell des Technologiekonzerns profitiert von einer sich beschleunigenden digitalen Vernetzung von Wirtschaft und Gesellschaft. Für das abgelaufene Geschäftsjahr per 30. Juni 2023 wurden neue Rekordzahlen und milliardenschwere Gewinne vermeldet (Tabelle).

	2023	2022	2021	2020	2019
Umsatz, in Mrd. USD	212	198	168	143	126
Operative Marge	42%	42%	42%	37%	34%
EAT, in Mrd. USD	72	73	61	44	39
EPS, in USD	9,68	9,65	8,05	5,76	5,06

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, die Strategie und Kultur seines Vorgängers Steve Ballmer zu verändern. 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 fremde Betriebssysteme und machte die Cloud-Plattform Azure zum Kernprodukt. Im Fokus stehen Büro- (Office 365), Unternehmens- (Dynamics 365),

Kommunikations- (Teams, LinkedIn) und Spieleanwendungen (Xbox). Zudem intensivierte Nadella die im Jahr 2019 geschlossene Partnerschaft mit dem ChatGPT-Entwickler OpenAI, um die bahnbrechende KI-Technologie des Start-ups in verschiedene Microsoft-Produkte zu integrieren. 30 USD pro Nutzer soll der KI-Copilot für Office 365-Unternehmenskunden im monatlichen Zusatzabonnement kosten. Angesichts von 350 Mio. Nutzern weltweit eröffnet sich Microsoft damit ein riesiges zusätzliches Umsatzpotential. Der Status als Innovations- und Technologieführer wurde zurückerobert. Zugleich profitiert Microsoft margenerhöhend von großen Netzwerkeffekten und geringen variablen Kosten bei der Produktskalierung. Entsprechend profitabel ist der Konzern. In Nadellas Amtsjahren (2014-2023) wurden nach Steuern 50 USD je Aktie erwirtschaftet. 18 USD wurden ausgeschüttet und 32 USD thesauriert. Der Gewinn pro Aktie ist im gleichen Zeitraum um 7,1 USD (16% p.a.) auf 9,7 USD gewachsen. Folglich erbrachten die einbehaltenen Gewinne im Jahr 2023 eine interne Verzinsung von 22%. Nadellas Kapitalrentabilität ist ausgesprochen gut. Sie übertrifft die 12%, die Steve Ballmer während seiner Ägide zu leisten imstande war. Gleichzeitig sollten die Erlöse und Gewinne in den kommenden Jahren kontinuierlich wachsen. Damit bleibt Microsoft für uns ein Kerninvestment. Auch wenn wir die Gewichtung nach den starken Kursanstiegen und der auf nur noch 2% ermäßigten Ausschüttungsrendite aus Dividenden und Aktienrückkäufen etwas reduzierten.

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky

Disclaimer: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), die „KI“ richtet sich an ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt. Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und 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. Auch wurde Sie 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. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Finanzdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken - z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko - und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie hier die „Wesentlichen Anlegerinformationen“ und das Wertpapierprospekt: www.gane.de. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. 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. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 05.08.2023. Herausgeber: GANÉ Aktiengesellschaft, Weißenburger Straße 36, 63739 Aschaffenburg, handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.