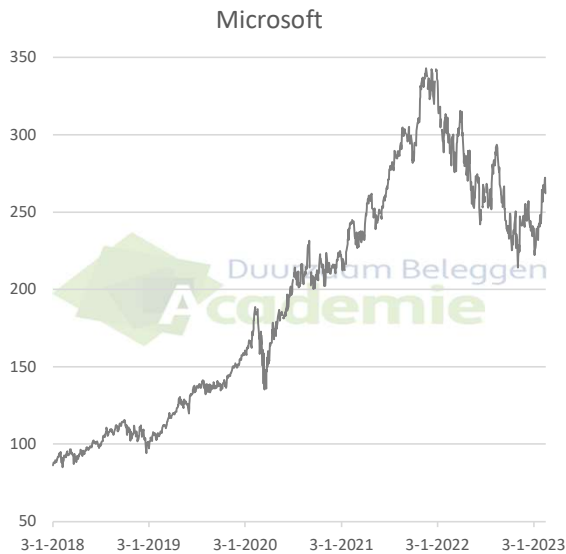


Microsoft



Bedrijfsbeschrijving:

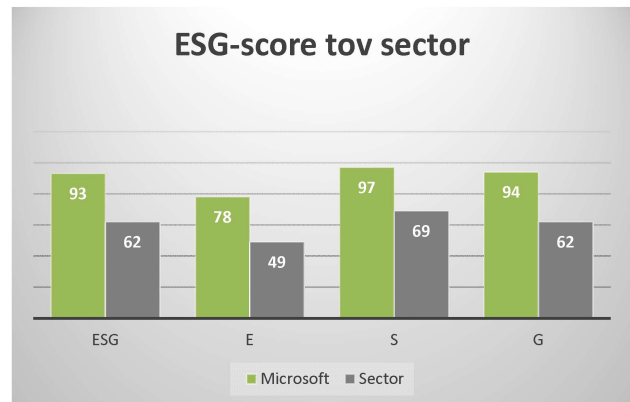
Microsoft ontwikkelt en verleent licenties aan consumenten- en bedrijfssoftware. Het bedrijf is bekend van zijn Windows-besturingssystemen en Office producten. Het bedrijf is verdeeld over 3 segmenten. Productiviteit en bedrijfsprocessen (Microsoft Office, Skype, LinkedIn), Intelligence Cloud (platform as-a-service Azure, Windows Server OS) en Personal Computing (Xbox, Bing search, display advertising en laptops, tablets en desktops). Het bedrijf werd in 1975 opgericht door Bill Gates en Paul Allen. Momenteel werken er meer dan 200.000 medewerkers bij Microsoft.

Concurrentiepositie:

Morningstar geeft Microsoft een wide moat status. Het bedrijf heeft al tientallen jaren een uiterst dominante positie. Microsoft profiteert enorm van schaalvoordelen, merksterkte en netwerkeffecten. Tevens zijn de intellectuele eigendommen van Microsoft veel waard. Microsoft opereert in sterk concurrerende markten die in hoog tempo veranderen, echter op basis van het recente succes van Office- en cloudproducten behoudt Microsoft voorlopig de voordelen ten opzichte van de concurrentie. Ook op het gebied van kunstmatige intelligentie ontwikkelt het bedrijf zich sterk.

Duurzaamheid:

Microsoft heeft een klimaatinnovatiefonds van 1 miljard dollar om de wereldwijde ontwikkeling van technologieën voor koolstofreductie, opvang en verwijdering te versnellen. Het bedrijf wil zijn CO2-uitstoot tegen 2030 met meer dan de helft verminderen. Microsoft wil per 2030 waterpositief zijn, hetgeen inhoudt het verminderen van het watergebruik en het aanvullen van water in de gebieden met waterschaarste door te investeren in natuur- en technologie-gebaseerde oplossingen om regen en sneeuw beter op te vangen. Ook op sociaal gebied is Microsoft zeer betrokken, zowel op het vlak van diversiteit en inclusiviteit, als op het gebied van het respecteren van mensenrechten. Microsoft heeft een AAA ESG-rating bij MSCI en behoort daarmee tot de beste 3% op ESG-gebied. Sustainalytics geeft Microsoft ook een laag risico op ESG-gebied en ook hier behoort het bedrijf bij de beste 6% in de sector. Microsoft scoort minder op het gebied van controverses. Het bedrijf is geregeld betrokken bij rechtzaken.



Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

Microsoft scoort in ons analysemodel met name goed op winstgevendheid, balanssterkte en laag risico. Het koersmomentum scoort momenteel minder goed. Op duurzaamheid blinkt Microsoft op alle ESG-factoren uit.

Overnames en investeringen

In januari 2022 heeft Microsoft een overnamebod gedaan op gamingbedrijf Activision Blizzard ter waarde van 69 miljard dollar. Diverse toezichthouders hebben echter bezwaar aangetekend tegen de overname omdat de deal de concurrentie in de game-industrie zou schaden. Het is derhalve afwachten of en hoe deze overname doorgaat.

Begin 2023 kondigde Microsoft een investering van 10 miljard dollar in OpenAI aan. Ook in 2019 en 2021 investeerde Microsoft al in het bedrijf. De kunstmatige intelligentietool ChatGPT van OpenAI werd in november 2022 op het internet geïntroduceerd. Binnen enkele dagen had de tool al meer dan een miljoen gebruikers.

Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2022

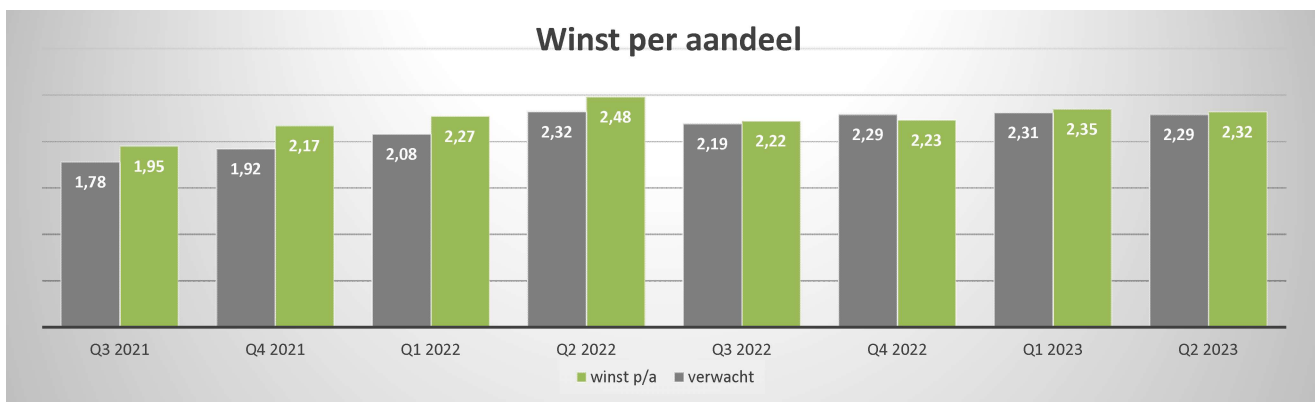
Microsoft heeft in het afgelopen kwartaal de winst zien dalen tot 16,4 miljard dollar of \$ 2,32 per aandeel tegen \$ 2,48 vorig jaar. De winst was wel nipt hoger dan verwacht. De omzet steeg met 3%, maar bleef licht achter bij de verwachting. De clouddivisie groeide met 31%, terwijl het PC-segment de omzet met 19% zag dalen. Microsoft zet meer in op kunstmatige intelligentie, het bedrijf investeert 10 miljard dollar in OpenAI. Het aandeel daalde 0,6% na publicatie van de cijfers over het tweede kwartaal van hun gebroken boekjaar.

Microsoft heeft in het eerste kwartaal van hun gebroken boekjaar 2023 beter gepresteerd dan verwacht, maar de outlook viel tegen. De omzet steeg met 11% naar 50,1 miljard dollar tegen een verwachting van 49,6 miljard omzet. De winst per aandeel steeg met 3,5% naar \$ 2,35 dit was 4 cent meer dan verwacht. Door de mindere omzet- en margeverwachting verloor het aandeel 7,7% na de cijfers.

In het boekjaar 2022 heeft Microsoft 18% omzetgroei gerealiseerd. De omzet kwam uit op 198,3 miljard dollar, waarbij Microsoft Cloud voor het eerst meer dan 100 miljard dollar omzet genereerde. De nettowinst steeg met 18,7% en kwam uit op 72,7 miljard dollar. De winst per aandeel steeg bijna 20%.

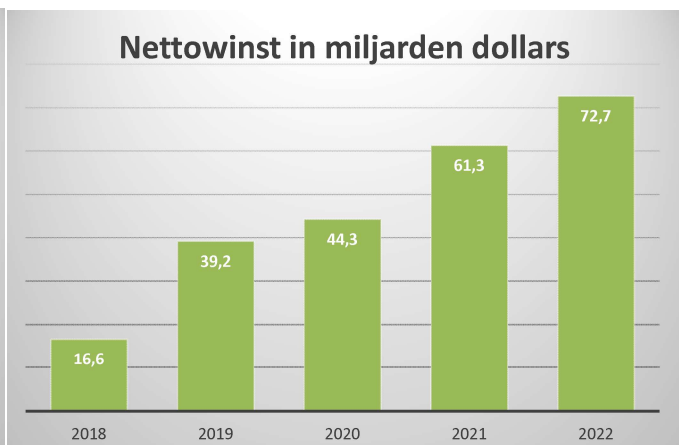
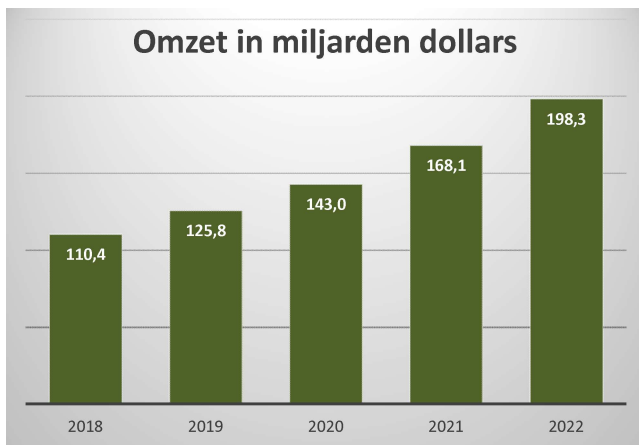
Winstontwikkeling op kwartaalbasis

In de afgelopen 8 kwartalen heeft Microsoft slechts 1 keer niet aan de verwachtingen voldaan. Gemiddeld presteerde het bedrijf in deze periode 5% beter dan verwacht. In diezelfde periode steeg de winst per aandeel op kwartaalbasis met gemiddeld 18,6% vergeleken met hetzelfde kwartaal een jaar eerder.



Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar

Microsoft heeft in de afgelopen 5 jaar de omzet met gemiddeld met 15,5% zien groeien, waardoor die in 5 jaar tijd verdubbelde. De winstgroei was nog sterker. De gemiddelde winstgroei in de afgelopen 5 jaar was 34,2% per jaar. De winst verdrievoudigde daardoor in 5 jaar tijd. De nettowinstmarge bedroeg in deze periode gemiddeld 30% van de omzet. In de laatste twee steeg de nettomarge zelfs tot boven de 35%.



Analistenrating

Maar liefst 54 analisten volgen het aandeel Microsoft. Hiervan geven 19 analisten het aandeel een "STRONG BUY" advies, 27 analisten geven een "BUY" advies, terwijl 7 analisten neutraal blijven met een "HOLD" advies. Slechts 1 analist is negatief en geeft het aandeel een "STRONG SELL" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten is \$ 285,50. Hiermee ligt het koersdoel circa 9% boven de huidige koers van het aandeel. In de afgelopen 30 dagen hebben 34 analisten de verwachtingen naar beneden bijgesteld, slechts 4 analisten werden positiever.

Investment Case:

Het aandeel Microsoft heeft een moeilijk jaar achter de rug. Na jarenlange koersstijgingen verloor het aandeel vorig jaar 23% van zijn waarde. Desondanks steeg zowel de omzet als de winst in 2022 met ruim 18%. Voor het huidige jaar voorzien analisten minder groei, echter de verwachting is dat de groei vanaf 2024 weer aanzienlijk zal zijn. Microsoft is bedreven in het vroeg investeren in opkomende technologie sectoren. Als één van de meest gediversifieerde bedrijven heeft Microsoft sterke posities in besturingssystemen, videogames, cloud computing, productiviteitssoftware en zelfs sociale media met LinkedIn. Microsoft investeert daarnaast al jaren in kunstmatige intelligentie (AI), die zich de aankomende jaren moet uitbetalen. Het bedrijf is er op gebrand een leidende positie op het gebied van AI te creëren. De inkomsten uit Microsoft's Azure machine learning verdubbelden de afgelopen vijf kwartalen elk kwartaal. Microsoft blijft een goed gediversifieerde speler in de technologie sector, waarbij cloud, AI en gaming sterke groei markten zijn. Daarnaast genereert het bedrijf al jaren stabiele hoge winstmarges.

DISCLAIMER:

De informatie in dit document is met zorg samengesteld door de DuurzaamBeleggenAcademie, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. De DuurzaamBeleggenAcademie garandeert dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt een analyse en geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.

De DuurzaamBeleggenAcademie biedt geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat.

Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.