



Analyse, 30 juni 2024

# Microsoft

## Historie en bedrijfsactiviteiten

Microsoft Corporation, opgericht in 1975 door Bill Gates en Paul Allen, is uitgegroeid tot een van de grootste en meest invloedrijke technologiebedrijven ter wereld. Microsoft begon met het ontwikkelen van besturingssystemen voor personal computers, waarvan MS-DOS en later Windows de bekendste zijn. Vandaag de dag levert Microsoft een breed scala aan producten en diensten, variërend van software zoals het Office-pakket tot hardware, cloudoplossingen en gaming (de Xbox).

Een van de meest significante diensten is Microsoft Azure, het cloud computing-platform. Azure biedt bedrijven de mogelijkheid om dataopslag, applicaties, en infrastructuur te beheren via de cloud. Dit platform is essentieel voor het hosten van bedrijfskritieke applicaties, het opschalen van computercapaciteit en het faciliteren van machine learning en AI-oplossingen.

## Overzicht van de scores op de selectiecriteria

In de tabel hiernaast staan de scores van Microsoft op de criteria die het Major Oak Fund hanteert bij de selectie van aandelen.

### 1. Redelijk geprijsd =

De koers-winstverhouding van Microsoft is 36. Gezien de hoge kwaliteit van de onderneming en de goede groeimogelijkheden is dat een acceptabele waardering.

### 2. Sterke concurrentiepositie ✓

Microsoft heeft een sterke concurrentiepositie in verschillende sectoren van de technologie-industrie. In de cloudmarkt concurreert het met bedrijven zoals Amazon (AWS) en Google (Google Cloud), maar Microsoft onderscheidt zich door zijn lange geschiedenis in bedrijfssoftware en de integratie van producten zoals Office 365 met Azure. Dit biedt synergievoordelen die de overstap naar concurrenten minder aantrekkelijk maakt voor klanten.

Een ander belangrijk aspect is het ecosysteem van Microsoft, waarin producten naadloos met elkaar samenwerken. Het Windows-besturingssysteem,

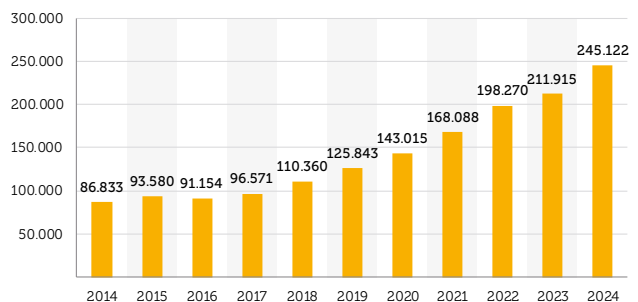
Selectiecriteria	Score	Korte toelichting
1. Redelijk geprijsd	=	Acceptabele waardering in relatie tot de kwaliteit en de groeimogelijkheden.
2. Sterke concurrentiepositie	✓	Hoge overstapkosten voor klanten.
3. Veel groeipotentie	✓	Vraag naar clouddiensten en AI-oplossingen blijft de komende jaren stijgen.
4. Weinig schulden	✓	Het schuldenniveau is laag.
5. Goede investeringsbeslissingen	✓	Dividend, inkoop van eigen aandelen en overnames die de concurrentiepositie versterken.

de Office-suite, en Azure zijn diep verweven met de dagelijkse bedrijfsvoering van veel organisaties. Deze afhankelijkheid van de Microsoft-omgeving, samen met hoge overstapkosten, zorgt ervoor dat klanten vaak bij Microsoft blijven. Bovendien blijft het bedrijf innoveren, wat resulteert in voortdurende productverbeteringen en een verhoogde klanttevredenheid. Dit alles leidt tot hoge winstmarges en een consistente stroom van terugkerende inkomsten.

### 3. Veel groeipotentie ✓

In onderstaande grafiek is de omzet weergegeven, die Microsoft in de afgelopen jaren heeft gerealiseerd.

Omzet (USD miljoen)



Sinds 2018 is de omzetgroei van Microsoft flink aangehouden. En de onderneming heeft nog veel potentie, vooral door de groeiende vraag naar cloudoplossin-

gen en AI-technologie. Azure blijft één van de snelst groeiende onderdelen van Microsoft en profiteert van de wereldwijde trend naar digitale transformatie, waarbij bedrijven hun infrastructuur naar de cloud verplaatsen. Daarnaast investeert Microsoft fors in kunstmatige intelligentie en machine learning, met als recent voorbeeld hun betrokkenheid bij OpenAI, de organisatie achter ChatGPT.

De gamingsector biedt ook groeikansen voor Microsoft, vooral met de populariteit van Xbox en de toename van cloud gaming via Xbox Game Pass. Verder richt Microsoft zich op het uitbreiden van zijn aanwezigheid in zakelijke software door producten zoals Dynamics 365 en LinkedIn te integreren met Azure.

#### 4. Weinig schulden ✓

De netto schulden van Microsoft zijn zeer beperkt.

#### 5. Goede investeringsbeslissingen ✓

Satya Nadella is sinds 2014 de CEO van Microsoft en staat bekend om zijn strategische focus op cloud-technologie en AI, die de omzet van het bedrijf sterk heeft doen groeien. En met de recente overname van Activision Blizzard voor \$68,7 miljard zet Microsoft een belangrijke stap naar een leidende positie in de gaming sector. Daarnaast heeft Microsoft fors geïnvesteerd in OpenAI om de AI-capaciteiten verder uit te breiden en bestaande diensten te innoveren. De onderneming keert een bescheiden dividend uit van 0,7% en koopt daarnaast eigen aandelen in.

#### Belangrijkste risico's

Eén van de belangrijkste risico's voor Microsoft is de hevige concurrentie in de cloudmarkt, waar het bedrijf in directe strijd is met Amazon AWS en Google Cloud. Om de sterke positie te behouden moet Microsoft voortdurend blijven innoveren. Daarnaast dient de security van data en systemen goed op orde te zijn. Verder blijft regelgeving in de technologie-industrie een potentieel risico, met toenemende druk vanuit overheden om grote techbedrijven te reguleren op het gebied van privacy, databeheer en antitrustwetten, wat de operationele marge kan aantasten.

Om de mogelijke impact van bovenstaande risico's op het fondsrendement te beperken, past het Major Oak Fund goede spreiding van de beleggingen toe. Op 30 juni 2024 was de weging van Microsoft in de totale portefeuille 4,5%.

Jan-Gerben Postma  
Beheerder Major Oak Fund