



## MICROSOFT: AANBEVOLEN

28 april 2021

### Naam aandeel

Microsoft

### Regio

VS

### Sector

Technologie

### Marktkapitalisatie\*

USD 1.973 miljard

### ISIN Code

US5949181045

### Aandelenkoers \*

USD 261,97

### Koersdoel\*\*

USD 300

### Koers/Winst 2021\*\*

34

### Dividendrendement 2019\*\*

0,85%

\* Bron: Bloomberg  
28 april 2021; 14:45 uur  
\*\* Bron: InsingerGilissen

### Auteur

Jos Versteeg,  
Senior equity analyst

### Eindverantwoordelijke

Gerwin Wijnia, CIO

### Transparantie

De auteur is zelf belegd in het genoemde instrument. InsingerGilissen heeft het instrument opgenomen in een aantal van haar vermogens-beheerportefeuilles.

### STERKE GROEI VAN DE CLOUD ZET DOOR

Microsoft zag de omzet in het afgelopen derde kwartaal van boekjaar 2021, dat op 31 maart afliep, met 19% yoy stijgen naar \$41,7 miljard. Dat was beter dan \$40,8 miljard die het concern eerder had voorspeld en beter dan de marktverwachting. Ook de winst viel mee. Wij herhalen onze opinie Aanbevolen en verhogen het koersdoel naar USD 300.

De omzetgroei werd gedreven door 'Intelligent Cloud', waar de omzetgroei al geruime tijd boven de 20% op jaarbasis ligt. In het derde kwartaal steeg de omzet met 23% naar USD 15,1 miljard. De groei van 23% was gelijk aan de groei in het tweede kwartaal.

CEO Satya Nadella zei in de conference call dat digitale technologie de basis zal vormen voor veerkracht en groei van bedrijven in het komende decennium. Zo zien wij het ook: steeds meer bedrijven zetten hun data in de cloud. De concurrentiekracht van bedrijven zal voor een belangrijk deel afhangen van hun vermogen om die data te analyseren en er voorspellingen mee te doen.

Maar ook de divisie 'Productivity and Business Processes' (de software pakketten) groeit hard. De omzetgroei nam verder toe naar 15% yoy. Ook More Personal Computing (o.a. Windows en de spelcomputer Xbox) liet een toenemende omzetgroei zien. In het tweede kwartaal was de groei nog 14%; in het derde kwartaal liep de groei op naar 19%. In het derde kwartaal van boekjaar 2020 moest Microsoft vanwege de pandemie op 26 februari nog waarschuwen dat de omzetverwachting voor de divisie was verlaagd vanwege aanvoerproblemen in China.

De totale omzet van Commercial Cloud steeg met 33% naar USD 17,7 miljard. Commercial cloud beslaat nu 42% van de totale omzet. In het derde kwartaal van 2019 was dat nog maar 31%.

### HOGERE MARGES

De marges verbeterden over de volle breedte. Bij Intelligent Cloud steeg de marge het sterkst met 537bp naar 42%. Productivity and Business Processes had de hoogste marge (44%). De marge was ook beter dan in het derde kwartaal 2020 (41%). Bij More Personal Computing steeg de marge naar 35%; 226 bp beter dan vorig jaar. De totale brutomarge steeg met 6bp naar 68,7% en de operationele marge kwam voor het derde achtereenvolgende kwartaal boven de 40% uit op 40,9%.

De belastingdruk van 10,3% viel sterk mee vergeleken met de eerder aangegeven verwachting van 15%. De wpa (diluted) steeg met ruim 45% naar USD 2,03. De marktverwachting van door Bloomberg geraadpleegde analisten lag op USD 1,78.

Het concern verwacht voor het vierde kwartaal van boekjaar 2021, dat op 30 juni dit jaar afloopt, een wat lagere omzetgroei van circa 16% naar USD 44,1 miljard, maar het concern is meestal vrij conservatief. De groei bij de cloud zal ongeveer gelijk zijn aan het derde kwartaal (+22% naar USD 16,3 miljard). Bij Productivity and Business Processes neemt de groei naar verwachting verder toe naar 18% en bij More Personal Computing zwakt de groei volgens het concern wat af naar 16%.



Op basis van het midden van de uitgesproken verwachtingen over de kosten stijgt de nettowinst per aandeel in het vierde kwartaal dan met 28% naar \$14,4 miljard.

### Sustainalytics

Voor het beoordelen van de duurzaamheid van aandelen wordt gebruik gemaakt van de data en analyses van Sustainalytics.

### Duurzaamheid

Het aandeel is door ons op duurzaamheid beoordeeld. Het voldoet aan onze eisen voor opname in specifiek duurzame portefeuilles.

### Duurzaamheid score



### Auteur

Bas Gradussen  
Sr. Portfoliomanager SRI

### Eindverantwoordelijke

Gerwin Wijnia, CIO.

## DUURZAAMHEID MICROSOFT

Microsoft ontwikkelt en verkoopt consumenten- en ondernemingssoftware in licentie. De aard van de activiteiten en het beleid van Microsoft op het gebied van duurzaamheid zorgen ervoor dat het bedrijf een beperkt financieel risico loopt op basis van duurzame factoren. In vergelijking met andere softwareproducenten scoort Microsoft als een van de besten op dit gebied.

Het bedrijf heeft geen producten of diensten van belang die wij bezwaarlijk vinden op het gebied van duurzaamheid en het voldoet volgens de analyse van Sustainalytics aan de normen gesteld in de UN Global Compact.

Wij schatten de duurzaamheid van Microsoft in op 4 sterren. Al met al vinden wij Microsoft geschikt voor opname in specifiek duurzame portefeuilles.

*Deze beleggingsinformatie is opgesteld op basis van onze inzichten. Er wordt geen rekening gehouden met de individuele omstandigheden van de lezer(s) en dit bericht is niet te beschouwen als een persoonlijk advies. Een historisch overzicht van onze opinies is te vinden op [insingergilissen.nl/adviezen](https://www.insingergilissen.nl/adviezen).*



### DISCLAIMER

Dit document is opgesteld door InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A., ("InsingerGilissen"). InsingerGilissen staat onder toezicht van de ECB en CSSF en onder beperkt toezicht van AFM en de DNB. InsingerGilissen is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, KvK-nummer 80510132, kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam. Quintet Private Bank (Europe) S.A. is statutair gevestigd te Luxemburg.

De informatie uit deze beleggingsaanbeveling mag niet worden aangemerkt als een persoonlijk advies: u dient uw eigen adviseur te raadplegen om te overleggen of financiële instrument die in deze beleggingsaanbeveling worden genoemd, voor u een passende investering zijn en/of de beleggingsaanbeveling in overeenstemming is met uw beoogde risicoprofiel. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Analisten, genoemd in deze beleggingsaanbeveling, verklaren dat (i) opinies, visies en aanbevelingen die in dit rapport gedaan worden, zijn of haar persoonlijke visie weerspiegelen, (ii) de gebruikte informatie in dit rapport is ontleend aan bronnen die betrouwbaar worden geacht en (iii) geen deel van zijn of haar vergoeding was, is of gerelateerd zal zijn aan specifieke opinies, visies en aanbevelingen die gedaan zijn in dit rapport. InsingerGilissen streeft ernaar te publiceren op basis van nieuws, ontwikkelingen en visies gerelateerd aan specifieke bedrijven, sectoren of markten.

Koersdoelen zijn gebaseerd op (i) financiële prognoses van de analisten van InsingerGilissen, (ii) prognoses van bronnen die betrouwbaar geacht worden en (iii) waardingsmodellen die gebruikt worden door de Research afdeling van InsingerGilissen.

Bij de waardering maken analisten gebruik van verdisconteerde kasstroommodellen (DCF) en vergelijking van gelijkwaardige bedrijven (Peer Group analyse). InsingerGilissen hanteert de adviezen Aanbevolen en Niet Aanbevolen. De basis voor de methodiek van afgegeven adviezen is als volgt:

- Aanbevolen: het aandeel heeft een verwacht koerspotentieel dat uitgaat boven het gemiddelde van de Nederlandse markt gecorrigeerd voor risico, bedrijfsvoering en bedrijfsmodel
- Niet Aanbevolen: het aandeel heeft een verwacht koerspotentieel dat niet boven het gemiddelde van de Nederlandse markt uitgaat gecorrigeerd voor risico, bedrijfsvoering en bedrijfsmodel.

De aanbevelingen van InsingerGilissen zijn gebaseerd op de verwachting van de 12-maands koersperformance vanaf het moment van publicatie van deze beleggingsaanbeveling. Deze beleggingsaanbeveling is in principe voor 12 maanden geldig, tenzij er aanleiding is om eerder een nieuwe beleggingsaanbeveling op te stellen.

De opgenomen informatie is aan veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van dit document geen verplichting om dit document overeenkomstig aan te passen of daarover te informeren. Reeds openbaar gemaakte aanbevelingen worden door InsingerGilissen niet naderhand gecontroleerd en bijgewerkt indien feiten en omstandigheden veranderen. Een overzicht van de aanbevelingen van de afgelopen 12 maanden vindt u op onze website [www.InsingerGilissen.nl/nieuws](http://www.InsingerGilissen.nl/nieuws).

InsingerGilissen kent een regeling privé transacties waaraan de beleggingsanalisten zijn gehouden en die gemonitord wordt door Compliance. InsingerGilissen heeft procedures en maatregelen ingevoerd ten behoeve van de afscherming van confidentiële informatie. Procedureel en functioneel is geborgd dat analisten onafhankelijk van de organisatie hun visie en mening kunnen vormen en uiten. InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de gehele inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven.