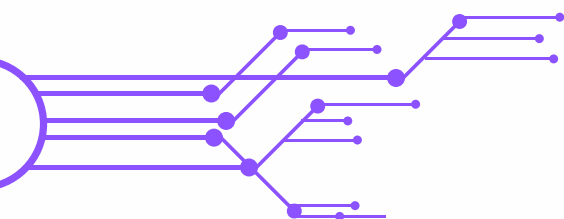


CLAUDE DE NON RESPONSABILITÉ: L'analyse financière ci-dessous est fournie à des fins informatives seulement et ne doit pas être interprétée comme un conseil en investissement.



**DÉCEMBRE
2023**



MICROSTRATEGY INCORPORATED

THOMAS - ANALYSTE BOURSIER INDÉPENDENT



QU'EST-CE QUE **MicroStrategy** INCORPORATED?



Bien que **MicroStrategy Incorporated** soit souvent médiatisée pour ses investissements importants dans le Bitcoin, il est essentiel de reconnaître que l'entreprise n'est pas exclusivement orientée vers les cryptomonnaies. En réalité, MicroStrategy est **principalement spécialisée dans le domaine de l'intelligence d'affaires (BI) et de l'analytique**. Elle propose une gamme étendue de produits et services ciblant divers segments de marché et industries, allant des technologies de l'information aux services financiers et au commerce de détail. Ses solutions d'analyse et de BI sont conçues pour aider les organisations à analyser des données complexes et à prendre des décisions éclairées basées sur ces données.

PRODUITS ET SERVICES

MicroStrategy

Analytics : Il s'agit d'une plateforme d'analyse de données avancée offrant des fonctionnalités de reporting, d'analyse de données, et de tableau de bord. Elle permet aux entreprises de transformer leurs données en insights exploitables.

MicroStrategy Mobile : Une extension de la plateforme MicroStrategy qui permet aux utilisateurs de créer et de déployer des applications mobiles analytiques. Ces applications aident les entreprises à accéder à des données et des analyses en temps réel sur des appareils mobiles.

MicroStrategy HyperIntelligence : Un outil conçu pour fournir des insights et des informations en temps réel à travers des cartes qui s'intègrent dans les applications web et mobiles courantes. Cette technologie permet de rendre les données facilement accessibles sans nécessiter de requêtes complexes.

MicroStrategy Cloud : Une offre de services cloud qui permet aux entreprises de déployer la plateforme MicroStrategy sur des infrastructures cloud, réduisant ainsi le besoin d'une maintenance informatique onéreuse et complexe.

MicroStrategy Embedded Analytics : Une solution qui permet d'intégrer des fonctionnalités analytiques de MicroStrategy dans d'autres applications ou produits, offrant ainsi des capacités d'analyse de données avancées dans des environnements déjà existants.

MicroStrategy for Office : Cette solution permet d'intégrer des rapports et des analyses de MicroStrategy directement dans Microsoft Office, notamment Excel, PowerPoint, et Word.

Consultation et formation : MicroStrategy offre également des services de consultation pour aider les entreprises à implémenter et optimiser l'utilisation de ses produits, ainsi que des formations pour développer les compétences analytiques des utilisateurs.



INTÉGRATION DE L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE

Analyse prédictive et prescriptive :

MicroStrategy intègre des capacités d'IA qui permettent aux entreprises de réaliser des analyses prédictives et prescriptives. Cela signifie que les utilisateurs peuvent non seulement voir ce qui s'est passé ou ce qui se passe, mais aussi prédire les tendances futures et obtenir des recommandations sur les actions à entreprendre.

Automatisation des analyses de données :

L'IA dans MicroStrategy aide à automatiser l'analyse des données volumineuses. Elle peut identifier rapidement des modèles, des anomalies ou des insights clés sans intervention manuelle approfondie, ce qui augmente l'efficacité et réduit le temps nécessaire pour obtenir des résultats.

Traitement du Langage Naturel (NLP) :

MicroStrategy utilise le NLP pour permettre aux utilisateurs de poser des questions en langage naturel et d'obtenir des réponses sous forme de visualisations de données ou de rapports. Cette fonctionnalité rend la plateforme plus accessible aux utilisateurs qui ne sont pas des analystes de données experts.

Personnalisation des expériences utilisateur :

Grâce à l'IA, MicroStrategy peut personnaliser les tableaux de bord et les rapports en fonction des préférences et des habitudes de chaque utilisateur. Cela permet une expérience utilisateur plus intuitive et efficace.

Optimisation des ressources :

En intégrant l'IA dans ses processus d'affaires et d'analyse, MicroStrategy aide les entreprises à optimiser l'utilisation de leurs ressources. Par exemple, l'IA peut aider à identifier les zones où les coûts peuvent être réduits ou où les investissements sont les plus rentables.

Intégration avec d'autres technologies d'IA :

MicroStrategy peut être intégré avec d'autres plateformes et outils d'IA pour étendre ses capacités. Par exemple, il peut se connecter à des modèles d'apprentissage automatique (machine learning) externes pour une analyse plus approfondie.

Hyper-Intelligence et IA :

HyperIntelligence, une des fonctionnalités clés de MicroStrategy, utilise l'IA pour fournir des insights en temps réel en superposant des informations contextuelles sur les applications web et mobiles que les utilisateurs utilisent quotidiennement.

LES CLIENTS

Parmi ses plus gros clients on retrouve des mastodontes de plusieurs industries :



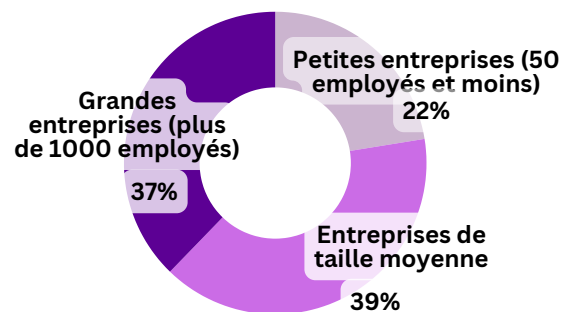
Segment de marché ciblés

Solutions par rôles et industries: MicroStrategy propose des solutions adaptées à différents rôles au sein des entreprises, notamment les leaders informatiques, les leaders des données et les leaders des produits. Elle cible également diverses industries telles que les services financiers, la santé, le commerce de détail et le secteur public.

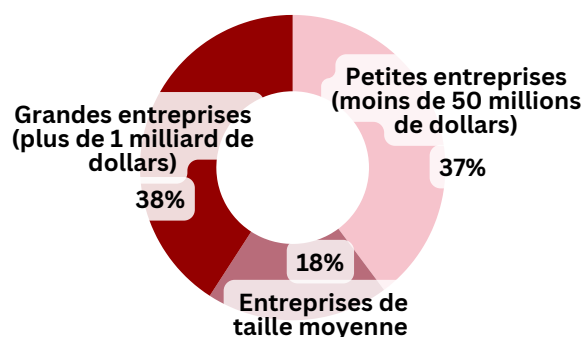
Présence géographique : Environ 55 % des clients de MicroStrategy sont situés aux États-Unis.



Diversité de la taille des clients :



Diversité du revenu des clients :





Michael Saylor
PDG

Atouts: Saylor est célèbre pour sa vision avant-gardiste, notamment en ce qui concerne l'adoption du BTC comme actif stratégique de l'entreprise. Son expertise en technologie et en analyse de données a propulsé MicroStrategy au rang de leader dans son domaine.

Vision: Saylor mise fortement sur la digitalisation de la finance et voit le BTC comme un actif majeur pour l'avenir de l'économie numérique. Il croit également en l'importance de l'analyse de données avancées pour aider les entreprises à prendre des décisions éclairées.



Phong Le
Président et CFO

Atouts : Le est reconnu pour ses compétences en gestion financière et en opérations stratégiques. Sa capacité à équilibrer les investissements audacieux et la gestion des risques est cruciale pour la stabilité de MicroStrategy.

Vision : Il se concentre sur l'optimisation des opérations et la maximisation de la rentabilité, tout en soutenant les investissements innovants de l'entreprise, notamment dans les cryptomonnaies.



Wei-Ming Shao
Vice-Président
Exécutif, Secrétaire
général et Directeur
Juridique

Atouts : Shao apporte une expertise juridique essentielle, surtout dans un domaine aussi réglementé que celui des cryptomonnaies. Sa capacité à naviguer dans ces eaux complexes est un atout majeur.

Vision : Il se concentre sur la gestion des risques juridiques et réglementaires, tout en permettant à l'entreprise de poursuivre des stratégies audacieuses.

Cette équipe combine des **compétences en technologie, finance, et droit**, ce qui est crucial pour une entreprise opérant à l'intersection de la finance traditionnelle et des nouvelles technologies comme le Bitcoin. Leur audace dans les investissements et leur capacité à innover dans le domaine de l'analyse de données positionnent MicroStrategy comme un acteur clé dans son domaine.

DÉTENTION DE BTC

Entreprise	Symbole	Total BTC	Valeur d'entrée (USD)	Valeur actuelle (USD)	% de l'offre totale de BTC
MicroStrategy Inc.	NASDAQ:MSTR	174 530	\$5,280,000,000	\$6,134,799,980	0.754%
Marathon Digital Holdings	NASDAQ:MARA	13 286	\$189,087,000	\$515,068,107	0.063%
Galaxy Digital Holdings	TSE:GLXY	12 545	-	\$486,341,216	0.06%
Tesla, Inc.	NASDAQ:TSLA	10 500	\$336,000,000	\$407,061,201	0.05%
Coinbase Global, Inc.	NASDAQ:COIN	9 182	\$207,783,800	\$355,965,329	0.044%

DÉTENTION PAR LES INSTITUTIONS



La détention significative de **47,81%** des actions de MicroStrategy par des **actionnaires institutionnels** représente un gage de confiance et reflète un positionnement stratégique solide de l'entreprise sur le marché futur, indiquant que les investisseurs institutionnels perçoivent MicroStrategy comme un acteur prometteur et stable dans son secteur

Nom des institutions	Actions	%	Valorisation
Capital Research & Management Co. (International Investors)	1 554 039	12,82%	658 M\$
The Vanguard Group, Inc.	1 140 013	19,404%	483 M\$
Capital Research & Management Co. (World Investors)	816 313	6,734%	346 M\$
Capital Research & Management Co. (Global Investors)	800 669	6,605%	339 M\$
Fidelity Investments Canada ULC	570 871	4,709%	242 M\$

VENTE D' ACTIONS

Offre d'actions

MicroStrategy a annoncé son **intention d'émettre et de vendre** des actions de **catégorie A** pour un montant total pouvant aller jusqu'à 750 millions de dollars. Cette annonce peut conduire les investisseurs actuels à craindre une dilution de leur participation dans l'entreprise, ce qui peut expliquer la baisse du cours de l'action.

Accord avec des agents de vente

La société a conclu un accord avec Cowen & Co, Canaccord Genuity et BTIG pour agir en tant qu'**agents de vente**. Ces institutions financières aideront MicroStrategy à vendre les actions sur le marché, offrant ainsi une certaine assurance quant à la gestion professionnelle de l'offre.

STRATÉGIE FINANCIÈRE : ACCUMULATION DE BITCOIN PAR LEVÉE DE DETTE



Attention, si le prix du Bitcoin baisse, **particulièrement dans un contexte de marché baissier**, la stratégie de MicroStrategy de financer l'achat de BTC par la dette peut amplifier les pertes de l'entreprise.



1 Achat de Bitcoin avec de la dette :

MicroStrategy a initié une stratégie consistant à acheter du Bitcoin en utilisant des capitaux levés par la dette. L'entreprise émet des obligations ou des convertibles pour lever des fonds, puis utilise ces fonds pour acheter du Bitcoin.

2 Augmentation de la valeur du BTC :

L'idée derrière cette stratégie est que la valeur du Bitcoin augmentera avec le temps, surpassant le coût du capital (intérêts sur la dette). Si le prix du Bitcoin augmente, la valeur des actifs de l'entreprise augmente également.

3 Impact sur la valeur des actions de MicroStrategy :

L'augmentation de la valeur des actifs de MicroStrategy (c'est-à-dire le Bitcoin détenu) peut entraîner une hausse du cours de l'action de l'entreprise, car le marché peut évaluer positivement la détention importante de BTC.

4 Émission de nouvelles actions :

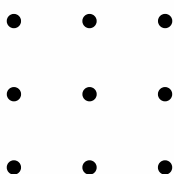
Profitant de la hausse de la valeur de ses actions, MicroStrategy peut choisir d'émettre de nouvelles actions. Cette émission d'actions dilue la propriété existante, mais fournit à l'entreprise des liquidités supplémentaires.

6 Boucle de rétroaction positive :

Cette stratégie peut potentiellement créer une boucle de rétroaction positive : l'achat de Bitcoin augmente la valeur des actifs, ce qui peut augmenter la valeur des actions, permettant à l'entreprise de lever plus de fonds pour acheter encore plus de Bitcoin.

5 Utilisation des fonds pour acheter plus de Bitcoin :

Les fonds obtenus par la vente de nouvelles actions peuvent être réutilisés pour acheter plus de Bitcoin, créant ainsi un cycle où la société continue d'accumuler du Bitcoin.



MÉTHODE D'ACHAT DE BTC DE LA PART DE MICROSTRATEGY

La stratégie d'investissement de MicroStrategy dans Bitcoin repose sur une approche méthodique et progressive, principalement à travers l'utilisation de la stratégie d'investissement programmé (DCA ou Dollar-Cost Averaging).

Stratégie DCA (Dollar-Cost Averaging)

Investissement total

MicroStrategy a investi un total de **5,2 milliards** de dollars dans Bitcoin en utilisant la stratégie DCA. Cette méthode implique d'investir des montants réguliers sur des périodes déterminées pour réduire les risques liés à la volatilité du marché des cryptomonnaies.

Premiers achats et accumulation

La société a commencé à acheter des bitcoins il y a trois ans et détient désormais un total de **174 530 BTC**, achetés à un **prix moyen** de **29 672 \$** par bitcoin. Ce volume d'achat fait de MicroStrategy **l'une des plus grandes baleines crypto au monde**.

Dernier achat de MicroStrategy

Le dernier achat de Bitcoin par MicroStrategy a eu lieu en **novembre 2023**, où l'entreprise a acquis **16 130 bitcoins** supplémentaires pour un montant total de **593,3 millions de dollars**. Le prix moyen d'achat par Bitcoin pour cette transaction était d'environ 36 785 dollars.

ANALYSE SWOT



Forces

Expertise technique en BI : MicroStrategy offre une plateforme BI robuste avec des fonctionnalités avancées comme la découverte de données et l'analyse prédictive. Ces capacités la positionnent comme un acteur clé dans le domaine de la BI.

Solutions flexibles : La plateforme permet un déploiement sur site ou dans le Cloud, augmentant son attrait pour divers clients.

Investissement stratégique en Bitcoin : MicroStrategy détient 174 530 bitcoins, acquis à un coût total de 5,28 milliards de dollars, ce qui représente un investissement significatif et distinctif dans le domaine des cryptomonnaies.

Programme de partenariat étendu : L'entreprise a récemment revitalisé son programme de partenariat, visant à stimuler la croissance et le succès des clients.



Menaces

Concurrence Intensive : La concurrence accrue dans le secteur de la BI, notamment de la part de grands acteurs technologiques, représente un défi majeur pour MicroStrategy.



Faiblesses

Risques liés au Bitcoin : Les investissements importants de MicroStrategy dans le Bitcoin introduisent une volatilité financière élevée et des risques potentiels.

Fluctuations des revenus : Les revenus de l'entreprise ont varié, avec une croissance incohérente ces dernières années, indiquant une instabilité potentielle.

Part de marché limitée : MicroStrategy détient une part de marché de seulement 1,52% dans le secteur de la BI, ce qui est modeste par rapport à des acteurs comme Notion (18,01%), Microsoft Power BI (14,36%) et Tableau (14,27%).



Opportunités

Croissance du marché de la BI : Le marché de la BI est en croissance, offrant des opportunités d'expansion pour MicroStrategy dans divers secteurs.

Innovations en IA et analytique : Le développement rapide des technologies d'IA et d'analytique avancée offre des opportunités d'innovation pour MicroStrategy.

Adoption des cryptomonnaies : L'adoption institutionnelle croissante des cryptomonnaies pourrait revaloriser les investissements de MicroStrategy dans ce domaine.

ANALYSE TECHNIQUE

Analyse hebdomadaire



Comme pour la plupart des entreprises en lien avec les cryptomonnaies, MSTR a repris du poil de la bête en 2023. Ajoutons à cela l'engouement récent pour l'IA et son utilisation dans les stratégies d'entreprises, **MSTR est extrêmement bien placé pour les prochains mois**

Analyse journalière



- Un retour sur les **400\$** serait parfait pour un **point d'entrée**
- Cependant, avec la hausse du BTC au-dessus des 40 000\$, **nous assistons actuellement à un breakout**
- Ainsi, un **achat en DCA** semble optimal