

Wir investieren in Werte. Entscheidende Kriterien bei der Auswahl unserer Aktien sind die Stabilität, die Nachhaltigkeit und der innere Wert eines Unternehmens. Wir spekulieren nicht auf kurzfristige Kurschwankungen. Wir beteiligen uns an Unternehmen, die mit einem deutlichen Abschlag zu ihrem „fairen“ Wert an Börsen gehandelt werden, und verkaufen wieder, wenn der faire Wert erreicht wurde.

TSMC

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company - oder kurz TSMC - ist der größte unabhängige Chiphersteller der Welt. Die Geschichte des Unternehmens ist relativ jung. TSMC wurde 1987 von Morris Chang gegründet, er führte den taiwanesischen Großkonzern innerhalb kürzester Zeit an die Weltspitze.

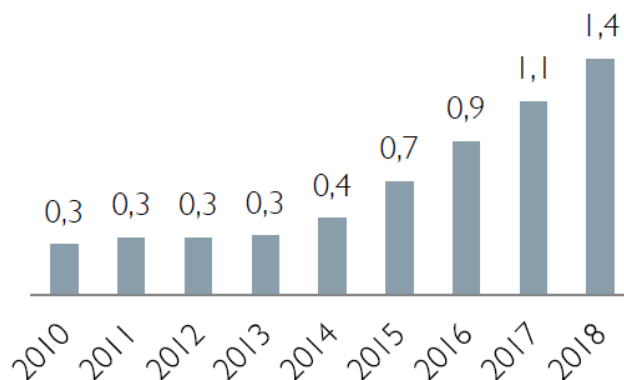
Dass die Welt immer vernetzter wird, spüren wir jeden Tag. Wir verwenden täglich Smartphones, Bluetooth Kopfhörer und speichern unsere Daten auf SD-Festplatten. Alle diese Dienste benötigen eine Vielzahl verschiedener Computerchips. Die Entwicklung macht hier aber noch nicht halt und beschleunigt sich sogar. Dinge wie vernetztes Fahren, Cloud Computing, Künstliche Intelligenz oder auch das Schürfen von Kryptowährungen brauchen viel Rechenleistung. Produziert wird diese von TSMC.

Wenn wir über Computerchips und neue Technologien sprechen, denken wir an Firmen wie Nvidia, AMD, Qualcomm oder Broadcom. Neben der großen Innovationskraft haben diese Firmen eine weitere Gemeinsamkeit. Sie besitzen alle keine Werke für die Produktion von Computerchips. Das hat einen einfachen Grund: die Fertigungstechnologie ist extrem teuer und technisch kompliziert. Weltweit gibt es drei große Chipproduzenten, die von ihrer Ausrichtung her und technologisch in der Lage sind, Chips zu produzieren. Neben TSMC sind das Samsung und Globalfoundries. Daraus ergibt sich ein wunderbarer wirtschaftlicher Burggraben.

Technologisch ist TSMC führend. Um diese Position zu halten, investieren die Taiwaner kräftig. 2018/19 hat der Konzern jeweils knapp 9 Milliarden USD in Forschung und Entwicklung, sowie neue Fertigungskapazität gesteckt. Mehr als die beiden anderen großen Hersteller zusammen. Mit diesen Ausgaben sichert man sich die Technologieführerschaft für die nächsten Jahre.

TSMC erwirtschaftet einen hohen freien Cashflow, der eine Dividendenausschüttung an die Aktionäre in Höhe von 2,4% erlaubt. Trotz der jüngsten Volatilität gehen wir davon aus, dass TSMC sich auch in Zukunft gut entwickeln wird.

TSMC – Dividende je Aktie in USD



Kennzahlen

KGV für 2019	21,5
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	20,7
Marktkapitalisierung	224 Mrd. USD
Dividendenrendite 2019e	0,9%
Dividendenwachstum 2009-2019	17,9% p.a

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Hendrik Leber

Johannes Heschke