

**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

TSMC ist der größte unabhängige Chip- und Halbleiterproduzent der Welt. Die Firma wurde vor 33 Jahren von Morris Chang in Taiwan gegründet. Heute ist TSMC weltweit tätig und für die gesamte Technologiebranche ein unverzichtbarer Partner.

Der Bedarf nach mehr Rechenleistung ist ungebremst. Egal ob 3D Simulationen, Rechenzentren, Künstliche Intelligenz oder 5G - alle diese Zukunftstechnologien verlangen nach mehr Rechenleistung. Somit ist der Trend hin zu einer noch vernetzteren Welt, mit mehr Computerchips, einer der großen Treiber für den zukünftigen Erfolg von TSMC.

Computerchips werden immer schneller und spezialisierter. Die Designs für neue Prozessoren werden immer ausgefeilter und verlangen nach immer neuen Fertigungsprozessen. Die Strukturgröße der jüngsten Prozessoren-Generation beträgt 7 Nanometer, das ist ca. 11.000 dünner als ein Blatt Papier. Daher braucht es enormes Know-How für die Fertigung dieser Chips. TSMC Konkurrent Intel ist im Moment nicht in der Lage, Chips mit dieser Strukturgröße zu produzieren. TSMC kann das, als erstes Unternehmen weltweit. Wahrscheinlich auch ein Grund dafür, dass Apple in Zukunft eigene Chips für seine Laptops entwirft und diese dann von TSMC fertigen lässt. Firmen wie AMD und Nvidia sind heute schon treue Kunden von TSMC.

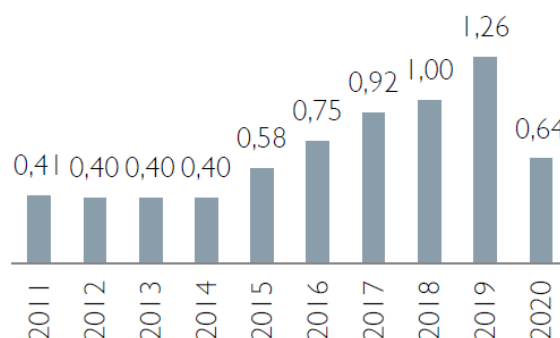
Es gibt nur drei große Auftragshersteller für moderne Computerchips. Neben TSMC sind das Samsung und Globalfoundries. Grund sind die enorm hohen Kosten

für eine neue Fabrik. Beispielsweisesoll die neue TSMC Foundry in Arizona mehr als 12 Mrd. USD kosten. Durch dieses Oligopol und die hohen Eintrittsbarrieren ist TSMC enorm profitabel.

Um in Zukunft erfolgreich zu bleiben, muss der Produktionsprozess immer weiter perfektioniert werden. 2019 investierte TSMC mehr als 9 Milliarden USD, um seinen technologischen Vorsprung weiter auszubauen.

Neben den guten Zukunftsaussichten ist TSMC auch heute schon sehr erfolgreich. Das Unternehmen erwirtschaftet einen hohen, stabilen freien Cashflow. Die stetigen Ausschüttungen ergeben eine Dividendenrendite von ca. 2%.

## TSMC – Dividende je Aktie in USD



## Kennzahlen

KGV für 2020	33,6
Forward KGV (Schätzung auf 12 Monate)	27,0
Marktkapitalisierung	433 Mrd. USD
Dividendenrendite 2020	2,0%
Dividendenwachstum 2010-2019	5,1% p.a

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Hendrik Leber

Johannes Hesche