



WAAROM WARREN BUFFETT KOOS VOOR DE TAIWANESE CHIPMAKER TSMC

Eind 2022 nam superbelegger Warren Buffett een miljardenbelang in chipmaker TSMC. Wat ziet het orakel van Omaha in het Taiwanese bedrijf?

Taiwan Semiconductor (TSMC) is 's werelds grootste chipproducent. Het fabriceren van de meest geavanceerde chips is niet alleen een technologische uitdaging, maar vereist ook bergen kapitaal.

TSMC zet vooral in op de massaproductie van steeds kleinere halfgeleiders. Het Taiwanese concern heeft een marktaandeel van ongeveer 90 procent in de markt voor chips van 7-nanometer of minder. Bij de allerkleinste en krachtigste 3-nanometerchips is dit zelfs bijna 100 procent.

AFKERIG

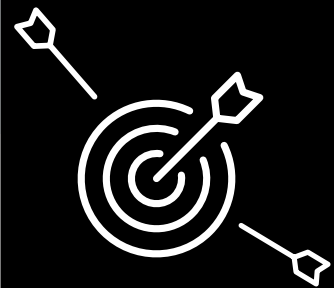
Warren Buffett was lange tijd afkerig van investeringen in technologiebedrijven. Naar zijn mening was het lastig om een technologische voorsprong op



KANSEN IN HALFGELEIDERS

de concurrentie lang in stand te houden. Bij TSMC lijkt dat wel te lukken. Het bedrijf heeft al bijna twintig jaar een rendement op eigen vermogen van ten minste 20 procent (*return on equity*, ROE), ondanks stevige concurrentie en de enorme ontwikkeling die de sector heeft doorgemaakt.

Wel wordt de vijandige houding van China richting Taiwan als een beleggingsrisico gezien. Het is waarschijnlijk een verklaring voor de betrekkelijk lage waardering van het aandeel op circa 13 keer de winst. De (start)positie van enkele miljarden mag, afgezet tegen de omvang van Berkshire Hathaway, bescheiden zijn; voor Buffett lijken de kansen duidelijk zwaarder te wegen dan de risico's.



VEB: DRIE SPEERPUNTEN VOOR 2023

De VEB gaat komend jaar extra aandacht besteden aan duurzaamheid. De vereniging moedigt ondernemingen aan, een voortrekkersrol te nemen op het gebied van energietransitie en verduurzaming.

Dat staat in de speerpuntenbrief die de VEB elk jaar verzendt naar de bestuurders en commissarissen van alle beursgenoteerde ondernemingen in Nederland. Met de speerpuntenbrief geeft de VEB aan welke thema's komend jaar bijzondere aandacht zullen krijgen tijdens de jaarlijkse vergadering met aandeelhouders.

Voortrekkersrol

De aandacht voor duurzaamheid is niet alleen ingegeven door het maatschappelijk belang: het gaat ook simpelweg om het eigen voortbestaan als onderneming in een veranderende economie.

Heldere rapportage

Daarnaast hamert de VEB op een heldere en duidelijke rapportage aan beleggers, met name over de omgang met turbulente economische ontwikkelingen. Tot slot zal de VEB ook in 2023 veel aandacht blijven besteden aan een beheerst bezoldigingsbeleid, gebaseerd op duidelijke regels.