



INTEL MOET ZICH BEWIJZEN MET DUITSE CHIPFABRIEK

De Amerikaanse halfgeleidergigant Intel wil koste wat kost een megafabriek in Duitsland bouwen.

Subsidies lonken. De Verenigde Staten en Europa concurreren steeds feller om de gunst van dit soort bedrijven, door middel van een industriebeleid en het uitdelen van staatssteun. Als belegger is het interessant om de strijd te volgen. Welke bedrijven profiteren het meest?

Een dikke mist hangt over de uitgestrekte akkers en het grasland aan de rand van Maagdenburg. Maar opeens zie je ze: een stuk of vijf graafmachines van de Oostenrijkse bouwfirma Strabag. Op een meter of dertig afstand van elkaar ploegen de eenzame bestuurders als pioniers de grond om. Hun auto's staan verderop geparkeerd; in de gestapelde bouwkeet is niemand te bekennen. Wordt hier gewerkt aan de grootste naoorlogse bedrijfsinvestering van Duitsland?

De activiteiten hebben nog niet veel om het lijf. Je hoort het monotone gebrom van de graaf-

machines, het suizen van de snelweg naar Leipzig in het zuiden en een viertal wegvliegende reigers. Verder: stilte in de wijde omtrek. Het is moeilijk voor te stellen, maar hier komt de grootste en meest geavanceerde halfgeleiderfabriek van Europa. Als het allemaal doorgaat tenminste.

LANGE ADEM

Veel aandeelhouders lijken niet te spreken over de investeringsplannen, en de megasubsidies komen maar niet door. De dalende beurskoers van Intel sinds de spectaculaire aankondiging van de miljardeninvesteringen vorig jaar maart vertelt een deel van het

**'IN DEZE
INDUSTRIE
MOET JE
INVESTEREN
TEGEN DE
CYCLUS IN'**

*Chipveteraan
Malcolm Penn*

verhaal. Het bedrijf presteert eigenlijk al jaren ondermaats, maar is vastbesloten om zwaar te investeren in nieuwe productiecapaciteit. Het is de bedoeling dat de productieplaats in Maagdenburg wordt ingericht met de modernste chipmachines van ASML, die per stuk een kwart miljard euro kosten.

“De investeringsplannen zijn heel erg *bullish*, terwijl de wereldwijde chipmarkt krimpt”, zegt de Britse chipveteraan Malcolm Penn van onderzoeksfirma Future Horizons. “Maar je moet op de golven meesurfen. In deze industrie moet je investeren tegen de cyclus in. Het geduld