

EXPLOSIEVE TOENAME KAPITAALUITGAVEN

# Astronomische investeringen in AI duwen rendementen Big Tech omlaag

**Niet kapitaalintensief, hoge marges door een schaalbaar verdienmodel en stevige omzetgroei:** bedrijven als Alphabet, Meta Platforms en Microsoft waren tot voor kort de ideale belegging. Maar de recente forse investeringen in kunstmatige intelligentie (AI) zouden weleens een flinke hap uit de toekomstige rendementen kunnen nemen. Een analyse.

FOTOGRAFIE: GOOGLE

**V**oor de 94-jarige superbelegger Warren Buffett is het bij een beleggingsbeslissing van groot belang dat een bedrijf in de toekomst veel kapitaal kan herinvesteren tegen aantrekkelijke rendementen. Het ideale bedrijf behaalt een hoog rendement op het ingezette

**BIG TECH IS AL LANG NIET MEER ZO 'ASSET LIGHT' ALS IN HET VERLEDEN**

kapitaal en kan ook over een lange periode stevig groeien, is het adagium van Buffett.

Bedrijven die weinig tot geen harde activa nodig hebben, zoals fabrieken, robots of ingewikkelde machines, beschikken over een betere uitgangspositie om een aantrekkelijk rendement op het geïnvesteerde vermogen (in

jargon *return on invested capital*, ROIC) te behalen.

**IDEALE BEDRIJVEN**

Nog niet zo lang geleden – in 2017 – wees Buffett op iets interessants bij enkele grote techbedrijven. “Bijna 10 procent van de totale beurswaarde in de Verenigde Staten bestaat uit