

Beleggen is ook

Hoe Warren Buffett zijn beleggingsstrategie door de jaren heen aanpaste aan de omstandigheden en nieuwe inzichten

Geen ingewikkelde technologieën, maar een stabiel en begrijpelijk bedrijfsmodel, zoals frisdrankmaker Coca-Cola. **Dat is het type belegging waar superbelegger Warren Buffett bekend om staat.** Maar recente aankopen tonen een andere, vernieuwde beleggingsfilosofie. Het is niet de eerste keer dat de superbelegger zijn strategie aanpaste.

Warren Buffett is zonder meer de succesvolste belegger ter wereld. Dat succes heeft hij niet voor zichzelf gehouden. Naast zijn donaties aan goede doelen en interviews waarin hij zijn strategie uit de doeken doet, is er nog het beursgenoteerde Berkshire Hathaway. Met Buffett als bestuursvoorzitter en grootaandeelhouder hebben beleggers kunnen meedoen met zijn beleggingsportefeuille. Wie dat sinds het begin heeft gedaan, met slechts een paar honderd dollar, is nu multimiljonair.

En dat terwijl ook Buffett roerige tijden heeft meegemaakt. Economische stagnatie, zeepbellen op de beurzen en oorlogen, de inmiddels 86-jarige belegger heeft het in zijn beleggingscarrière allemaal voorbij zien komen.

CONTRAIRE VISIE

Wat er ook gebeurt, Buffett houdt altijd het langeretermijnplaatje in

zijn achterhoofd. En de centrale vraag daarbij is of hij voldoende waarde krijgt voor zijn inleg, de basis van het 'waardebeleggen'. Om dat succesvol te kunnen, is een aantal karaktereigenschappen onontbeerlijk.

Neem bijvoorbeeld het vermogen om ruis van belangrijke zaken te kunnen scheiden. Terwijl menig belegger zich iedere dag opnieuw vergaapt aan economische cijfers en probeert de gevolgen voor bijvoorbeeld het monetaire beleid te voorspellen, laat Buffett zich niet van de wijs brengen door de waan van de dag. Een variabele als de rente is weliswaar belangrijk, maar als hij een belang in een bedrijf neemt, is dat doorgaans voor langere termijn. Als hij een mooie kans voorbij ziet komen, wacht hij niet af in de hoop een beter instapmoment te kunnen vinden.

Ook bij de inschatting van risico's toont Buffett zich veelal contrair. Voor hem is risico de kans op permanent verlies van kapitaal.



WARREN BUFFETT

Warren Edward Buffett (Omaha, Nebraska, 30 augustus 1930) is bestuursvoorzitter en grootaandeelhouder van Berkshire Hathaway. Buffett staat al enkele decennia op de lijst van rijkste mensen ter wereld met (momenteel) een geschat vermogen van 75 miljard dollar.

De beweeglijkheid van een aandeel – zoals standaard gebruikt in modellen – zegt niets over dat risico. Wel kan hij van die beweeglijkheid profiteren, door bij koersdalingen mooie bedrijven op te pikken. Om te kopen wanneer anderen verkopen, vergt het nodige temperament. En vanaf dat moment is het afwachten, totdat de koers de waarde van de onderneming weer juist weerspiegelt.

STERKE BEDRIJVEN

Wat zijn de bedrijven waar Buffett iedere dag opnieuw naar op zoek is? In een notendop gaat het om een bedrijf met een duurzaam concurrentievoordeel. Buffett trekt graag de vergelijking met een kasteel, waar een slotgracht omheen ligt. Hoe breder de slotgracht, des te moeilijker het is voor belagers om het kasteel te bereiken. In het bedrijfsleven is het de taak van het management om de denkbeeldige slotgracht, namelijk het concurrentievoordeel, te vergroten.