

BELEGGEN IN TECHNOLOGIE

Recentelijk lijkt Buffett zijn beleggingsfilosofie wederom te hebben aangepast. Zo heeft hij in de afgelopen jaren verschillende belangen genomen in bedrijven die menig volger niet had zien aankomen: bedrijven die actief zijn in de technologie en de vliegtuigindustrie.

Eerst de beleggingen in technologie. In de jaren 90 verguisde hij internetondernemingen. Ze maakten geen winst en beleggers waren veel te optimistisch over toekomstige rendementen. Die tijd is nu veranderd. Er zijn nu volop bedrijven met een bewezen staat van dienst die actief zijn in technologie, zoals Apple en IBM.

De competitieve positie van Apple heeft Buffett duidelijk op zijn netvlies. Het bedrijf is weliswaar actief in de technologiesector, maar er zitten ook duidelijke consumentenaspecten aan. Als er een nieuwe iPhone uitkomt, is de kans groot dat een gebruiker niet overstapt naar

**BIJ IBM VIEL
BUFFETT
DE INNIGE
BAND MET
IT-AFDELINGEN
VAN ANDERE
BEDRIJVEN,
WAARONDER
ZIJN EIGEN
BERKSHIRE
HATHAWAY,
OP**

een ander merk, maar de nieuwe editie wil. Het voordeel voor de belegger is dat consumenten bij Apple's producten nauwelijks prijsgevoelig zijn. Dat biedt mogelijkheden voor hoge winstmarges.

Bij IBM viel Buffett de innige band met IT-afdelingen van andere bedrijven, waaronder zijn eigen Berkshire Hathaway, op. IBM helpt deze afdelingen beter te functioneren. Dat geeft een overstapdrempel. En ook de staat van dienst speelt IBM in de kaart, voor bijvoorbeeld beginnende ondernemingen. Waar ook ter wereld je een bedrijf opzet, bij een IT-afdeling in ontwikkeling, voel je je waarschijnlijk comfortabeler met IBM dan met veel andere bedrijven, zo redeneerde Buffett. Daarnaast heeft het bedrijf dat zichzelf in het verleden vaker opnieuw uitvond veel aandelen ingekocht. Een goede beslissing, volgens Buffett, omdat hij zelf de aandelen ondergewaardeerd vond. Maar die tijd is veranderd. Recent heeft Buffett een flinke pluk aandelen IBM verkocht. De reden: teleurstellingen op technologisch gebied, met name bij kunstmatige intelligentie. Er zijn veel concurrenten. En het is niet duidelijk wie de strijd gaat winnen.

Aan gemiste kansen is bij Buffett ook geen gebrek. Ze zijn weliswaar niet zichtbaar, maar hebben beleggers wel extra

rendement geschied. Een van die missers is zoekmachine Google. Verzekeraar Geico, een dochteronderneming van Berkshire Hathaway, maakte al lang geleden tegen betaling gebruik van de diensten van Google. Het gebruiksgemak voor de consument en het natuurlijke monopolie dat de winnaar in deze markt zou hebben was zichtbaar, maar Buffett heeft er niet van geprofitteerd.

Dan de vliegtuigindustrie. In het verleden maakte Buffett graag het onderscheid tussen de impact op de maatschappij en de impact op beleggers. De impact van de mogelijkheid om de wereld over te vliegen op de maatschappij is enorm, terwijl talloze vliegtuigmaatschappijen in de tussentijd failliet zijn gegaan. Dat is nu precies de reden dat Buffett is ingestapt. Het gaat om enkele grote partijen die zijn overgebleven. De competitieve positie is, bij de huidige bezettingsgraad, volgens Buffett verbeterd.

Net als bij de IT-bedrijven probeert Buffett bij de vliegtuigindustrie een inschatting te maken van het concurrerend vermogen. Door de tijd heen kan dat best veranderen, zo lijkt nu. Maar de centrale vraag voor de meesterbelegger is of hij voldoende waarde krijgt voor zijn inleg. En vooral op langere termijn geen geld verliest. Aan dat principe is door de jaren heen niets veranderd.

