

PERSHING SQUARE: NIET ZO BEKEND, WEL AANTREKKELIJK



Het in Amsterdam genoteerde Pershing Square Holdings is het investeringsvehikel van de bekende belegger Bill Ackman, een bewonderaar van Warren Buffett. Met Pershing Square is Ackman ook aandeelhouder in Berkshire Hathaway. Ackman zegt zijn beleggingsfilosofie van Buffett te hebben afgekeken. Er zijn inderdaad duidelijke overeenkomsten, stelt Hendrik Oude Nijhuis.

Door aandelen Pershing Square te kopen, participeert een belegger als het ware in het beursgenoteerde beleggingsfonds van Ackman. De *fee* (vergoeding) die hij daarvoor rekent, is stevig: een vaste fee van 1,5 procent per jaar en daarnaast een prestatievergoeding van 16 procent van het rendement boven de zogeheten *high water mark* (hoogste punt ooit).

Deze vergoedingen zijn al in mindering gebracht op de intrinsieke waarde waarover Pershing Square iedere week informeert.

Opvallend is de forse korting van circa 30 procent die het fonds momenteel heeft op de intrinsieke waarde. Zo'n korting komt bij een beursgenoteerd beleggingsfonds weleens voor wanneer de beleggingen sterk onder druk staan of wanneer deze zeer illiquide zijn, maar van dat alles is bij Pershing Square geen sprake.

COMPOUNDER

Ondanks de stevige fee die gerekend wordt, zie ik in Pershing Square een aantrekkelijke *compounder* – een belegging die onderliggend alsnar meer waard wordt – waarvan het rendement sinds 2004 op ongeveer 14 procent per jaar is uitgekomen tegenover circa 8 procent voor de S&P 500. Dat is een fraai resultaat ondanks een aantal erg zwakke



OVER DE AUTEUR

Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waarde-beleggen en auteur van de bestseller: *'Leer beleggen als Warren Buffett - zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk'* (www.beterinbeleggen.nl) De auteur bezit geen aandelen Pershing Square.