



zijn en belichaamt in mijn ogen alles wat een intelligente belegger is. Ik raad iedereen aan zijn aandeelhoudersbrieven te lezen. Die vind ik even leerzaam als die van Buffett.”

**In tegenstelling tot Watsa zien de meeste topbeleggers macro-economie als onnodige afleiding. Is dat een fout?**

“In de laatste jaren hebben veel toppers moeten erkennen dat zij meer naar de algehele economie moeten kijken. De impact van de kredietcrisis op de portefeuilles van veel beleggers was zo aanzienlijk dat zij hebben aangegeven meer naar de macro-economie te kijken.”

**Sommige economen zijn van mening dat het superieure rendement van topbeleggers op puur toeval berust. Deelt u die mening?**

“Alle topbeleggers zullen erkennen dat toeval een rol speelt bij beleggen. Maar om te zeggen dat het allemaal geluk is, gaat mij te ver.

Ten eerste valt op dat de beleggers die de beurs kloppen vrijwel allemaal dezelfde beleggingsprincipes toepassen, namelijk die van Benjamin Graham. Als de winnaars allemaal willekeurige beleggers zijn, dan zou er geen structuur kunnen zitten in de manier waarop de beurs wordt geklopt. Maar nu lijkt het aannemelijk dat deze beleggers iets doen dat waarschijnlijk werkt.

India om mooie rendementen te behalen. Neem China. Daar zijn enorm veel schandalen geweest. Weinigen zullen op de hoogte zijn van de boekhoudregels en governance-regels in dat land. Een particuliere belegger heeft daar eigenlijk niets te zoeken.”

**‘NEDERLANDSE BELEGGER Zouden zich goed moeten kunnen redden met Europese en Amerikaanse aandelen’**

**Wie is uw favoriete topbelegger?**

“Als ik Warren Buffett even buiten beschouwing laat, kom ik uit bij de Canadees Prem Watsa. Hij belegt op een iets andere manier dan Buffett omdat hij ook macro-economische ontwikkelingen meeweegt in zijn beleggingsbeslissingen.

Watsa durft tegendraads te

**9** **Handelen met de fiscus in het achterhoofd.** Door te veel op belastingregels te letten, kan een belegger juist irrationele beslissingen nemen op beleggingsvlak.

**10** **Een inferieure concurrent kopen.** Beleggers vinden winnaars in een industrie vaak te duur en kopen lager gewaardeerde concurrenten. Maar vaak is er een reden voor de lagere waardering van deze aandelen.

**11** **Dubbeltjes en kwartjes.** Beleggers leggen vaak een limietorder in om een aankoopsprijs te krijgen die een paar dubbeltjes onder de huidige koers ligt. Voor het rendement op de lange termijn maakt dit centenwerk weinig uit.

**12** **Verkopen na aankondiging van een overname.** Het loont vaak om nog even te blijven zitten na een overnamebod omdat er mogelijk nog een hoger bod kan komen van een andere partij.

