

TOPBELEGGER MET BOERENVERSTAND

RONALD MUHLENKAMP

In het pantheon van Amerikaanse topbeleggers is Ronald Muhlenkamp niet de bekendste. Toch slaagde de ingenieur uit Minnesota erin een beleggingsstrategie te componeren die over lange termijn beter rendeerdde dan de markt. Hoe deed hij dat en welke Europese aandelen zouden bij Muhlenkamp in de smaak kunnen vallen?

Ronald Muhlenkamp zou achteraf misschien best boer willen worden, soms lopen de zaken echter anders dan gedacht. Na zijn studie aan de Massachusetts Institute of Technology (MIT) en aansluitende MBA aan Harvard Business School besloot de boerenzoon om zijn verdere carrière te wijden aan de beleggingswereld. Muhlenkamp richt in 1988 een eigen beleggingsfonds op, het Muhlenkamp Fund, waarin hij ook een groot gedeelte van zijn vermogen belegt en dat op zijn top, in 2005, een beheerd vermogen heeft van 3 miljard dollar.

De latente heimwee naar het agrarische leven heeft Muhlenkamp nooit ontkend. De minste aanleiding was voor hem genoeg

om parallellen te trekken tussen beleggen en het boerenbestaan.

Zo vergeleek hij de beurscrash van oktober 1987, waarbij de koersen in twee dagen met een kwart zakten, met een hagelbui die de oogst voor een heel jaar wegvaagt. Door een storm (de krach) verandert het klimaat niet, evenmin de vruchtbaarheid van de grond (de sterkte van de reële economie). De juiste reactie is nieuw gewas te planten, wat Muhlenkamp dan ook deed met het oprichten van een eigen beleggingsfonds. Een jaar later, toen de koersen herstelden, kon de belegger alweer oogsten.

DE METHODE-MUHLENKAMP

Muhlenkamp zoekt naar redelijk geprijsde aandelen van winstgevendende bedrijven. Ook inflatie is een

belangrijke variabele voor Muhlenkamp. Hij ziet het als een belangrijke variabele om te zien hoeveel beleggers voor een aandeel overhebben. Hoe hoger de inflatie, des te winstgevender een bedrijf moet zijn om het een interessante belegging te maken.

Muhlenkamp vindt aandelen pas interessant als de bijbehorende ondernemingen een bovengemiddeld rendement op het eigen vermogen (REV) hebben. Het ge-

**DE LATENTE
HEIMWEE NAAR
HET AGRARISCHE
LEVEN HEEFT
MUHLENKAMP
NOOIT ONTKEND**

