

IS DAT DE REDEN DAT U ZO'N GROOT DEEL VAN DE U TOEVERTROUWDE GELDEN JUIST NIET BELEGT?

“Ja. Het geld van onze klanten zit op dit moment voor de helft in cash. Dat ligt ruim boven de gemiddelde cashpositie van ongeveer 20 procent in de laatste 40 jaar.

Het percentage, belegd in aandelen, ligt nu tussen de 15 en 17 procent. De laatste keer dat we meer dan 50 procent cash aanhielden, zoals nu, was in het jaar van de beurscrash van 1987.”

Slechts enkele aandelen in het universum van duizend Amerikaanse aandelen zijn koopwaardig. Wij zijn op dit moment puur vanwege de lage waardering bijvoorbeeld optimistisch over de aandelen van goudbedrijven die naar allerlei maatstaven in een decennium niet zo goedkoop zijn geweest.

Maar nieuwe klanten kijken wel even op als wij bij het openen van een rekening adviseren om slechts 12 tot 14 procent van het kapitaal in aandelen te stoppen.”

IS HET NIET LASTIG OM DIT UIT TE LEGGEN?

“Bij bestaande klanten, waar ik soms al 30 of 40 jaar voor beleg, is er begrip voor mijn strategie, maar bij nieuwe klanten kan dit een probleem zijn. We hebben een complete afdeling om mensen uit te leggen waarom we beleggen zoals we doen. Kijk, als je naar een feestje gaat dan wil wil dansen. Maar als je de dames niet ziet zitten, is het misschien verstandiger om aan de bar te blijven hangen.”

ZIET U BUITEN DE VERENIGDE STATEN AANTREKELIJKE BELEGGINGEN?

“Tot nu toe beleggen we slechts een klein gedeelte van het door



Fotografie BEN SKLAR/HOLLANDSE HOOGTE

ons beheerde vermogen in aandelen over de grens. Mijn theorie is altijd geweest dat een belegger die in het spectrum van tienduizend Amerikaanse aandelen geen goede belegging vindt, zijn huiswerk beter moet doen.

Daar staat tegenover dat ik in het huidige onzekere klimaat meer dan ooit in spreiden geloof. Mocht de Amerikaanse index verder oplopen dan zullen we zeker overwegen meer in het buitenland te beleggen.”

VERLIEST EUROPA HET VAN DE VERENIGDE STATEN?

“Laat ik zeggen dat ik erg optimistisch ben over Amerika. De combinatie van goedkope energie door de schaliegasrevolutie en een voor-sprong op technologisch gebied trekt talent en financieel kapitaal

“WE LEVEN VANDAAG IN HET GROOTSTE HISTORISCH FINANCIËEL ECONOMISCHE EXPERIMENT OOI”

van over de hele wereld aan.

Ik vind het bijvoorbeeld een fascinerend fenomeen dat niet zo heel lang geleden een Egyptisch mestbedrijf bekend maakte een grote fabriek te bouwen in de Verenigde Staten. De reden was dat de energie hier goedkoper is dan in het Midden-Oosten. Je ziet ook dat

Japanse automakers hun productie verplaatsen naar de Verenigde Staten vanwege robottechnologie en goedkope energie. Ik ben er van overtuigd dat we op termijn zelfs met China kunnen concurreren, omdat transportkosten steeds zwaarder gaan wegen.

Het enige waar ik mij zorgen over maak is dat de huidige overheid veel wetten invoert die ondernemerschap ontmoedigen. Dat zie ik als een grote bedreiging.”

HET VALT OP DAT U EEN BEHOORLIJKE POSITIE HEEFT IN HET IN HET INVESTERINGSFONDS VAN WARREN BUFFETT.

“Ik heb Warren Buffett nog nooit persoonlijk ontmoet, maar ik heb wel alles gelezen wat hij de laatste veertig jaar heeft geschreven. De reden voor onze positie in Berk-