



BANKRUNS ZIJN IN DE OGEN VAN BUFFETT VOLSTREKT IRRATIONEEL

WAT VERDER TER TAFEL KWAM

- *Buffett en Munger zitten op een netto-cashpositie van circa 125 miljard dollar. De cashberg is zo hoog omdat het duo onvoldoende attractieve beleggingsmogelijkheden ziet. "Cash is geen trash", zo gaf Buffett maar weer eens aan, want bij een eventuele crisis zal Berkshire dit kapitaal weer aan het werk zetten. Geduld is steeds beter op te brengen. Berkshire is belegd in kortlopende leningen waarvan de rente opliep van 0,04 procent tot 5,9 procent. Door de rentesprong zullen Berkshires winsten miljarden hoger uitvallen.*
- *Apple is met een omvang van circa 155 miljard dollar onmiskenbaar de grootste investering van Berkshire, maar het duo maakt zich hier geen zorgen over (beurswaarde Berkshire: circa 725 miljard dollar). "Apple is met afstand het beste bedrijf in onze portefeuille", aldus Buffett. Een nieuwe iPhone kost 1.500 dollar en een tweede auto rond de 35.000 dollar, zo doceerde Buffett. En als consumenten bij tegenspoed voor de keuze komen te staan, zullen ze altijd de auto opgeven en de iPhone houden. Dat Apple ook royaal eigen aandelen inkoopt, wordt aangemoedigd in Omaha, omdat Berkshire hierdoor een steeds groter aandeel in toekomstige winsten krijgt.*
- *Berkshire zit met belangen in onder andere Chevron en Occidental Petroleum zwaar in de olie. En daar schaamt Buffett zich niet voor. "We nemen rationele beslissingen en we geloven niet dat het on-Amerikaans is om olie te produceren", aldus Buffett. Een deel van het aandeelhoudersbestand, waaronder het ambtenarenpensioenfonds van Californië, is het daar niet mee eens. Zij dringen erop aan dat Berkshire veel sneller verduurzaamt.*
- *Over de toekomst van Buffetts beleggingsstijl was er onenigheid tussen het duo. Munger liet weten dat rekening moet worden gehouden met lage rendementen, doordat steeds meer mensen zich zijn gaan toeleggen op het zogeheten waardebeleggen. Buffett was optimistischer: beleggingskansen ontstaan omdat andere mensen domme dingen doen. "Ik ben geneigd om te geloven dat het aantal mensen dat domme dingen doet alleen maar groter is geworden." De verklaring hiervoor ligt volgens hem in het feit dat geld veel makkelijker te krijgen is dan toen Buffett begon met beleggen.*
- *Het duo sprak met enige achting over Elon Musk, de oprichter van onder meer Tesla en SpaceX. "Het is een briljante man. Musk houdt ervan onmogelijke uitdagingen aan te gaan, en daarin verschillen we", aldus Munger. "Wij kiezen voor het makkelijkere werk waar de kans op futen een stuk geringer is." In het verleden sprak Munger geregeld zijn ergernis uit over het feit dat Musk zichzelf zou overschatten. In een tweet bedankte Musk het duo voor de "aardige woorden".*

over een "monumentale uitdaging". In zijn ruim 80-jarige bestaan heeft Geico circa 600 IT-systemen op elkaar gestapeld, die allemaal verouderd zijn en die "niet echt met elkaar communiceren". Het aantal systemen moet worden teruggebracht tot vijftien, en dat gaat langer duren dan eerder aangenomen. Als Jain de technologie op orde krijgt, kan Geico beter risico's inschatten, en dat levert voordeel op bij het beprizen van polissen.

BUFFETT OVER: AMERIKAANSE BANKEN

Dat er bankruns plaatsvinden, is in de ogen van Buffett volstrekt irrationeel, en een gevolg van slechte communicatie van falende toezichthouders, politici en de media. De overheid garandeert al decennia een maximumbedrag aan spaartegoeden (nu tot 250 duizend euro), maar de praktijk is dat klanten altijd al hun geld zullen terugkrijgen omdat spaarders anders op elk moment hun geld zullen opeisen.

Het is in ieders belang te weten dat spaargeld in de VS veilig is, zo leek de kreet uit Omaha. Maar die geruststelling is zeker ook in Buffetts eigen belang. Berkshire Hathaway heeft grote belangen in onder andere Bank of America, Citigroup en American Express.

Tegelijkertijd moeten bestuurders en toezichthouders van de omgevallen banken Silicon Valley Bank, Signature en First Republic wel bloeden.

"Iedereen kon in het jaarverslag lezen dat First Republic enorme hoeveelheden leningen uitgaf tegen krankzinnige voorwaarden (lage rente met lange looptijd, red.). Maar de wereld negeerde dit tot de boel implodeerde."

"Noem mij ouderwets", voegde Munger er al kauwend op een pindarotsje van See's Candies – bedrijf uit eigen stal – aan toe. "Maar ik verlang terug naar de tijd dat banken geen zakelijke tak hadden."