

De sfeer zat er goed in bij de aandeelhouders van Berkshire Hathaway – de koers staat dan ook bijna op een *all-time high* – en het beroemdste beleggers-duo ter wereld had er overduidelijk zin in. De eindconclusie van veel aandeelhouders was dat de bijeenkomst sprankelender was dan in voorgaande jaren.

Er werd meer openheid gegeven over bijvoorbeeld de opvolgingskwesitie, (mislukte) beleggingsbeslissingen en wat er van Berkshire zal overblijven na het overlijden van Buffett. Een greep uit de meest aansprekende punten voor aandeelhouders.

BUFFETT OVER: BERKSHIRE NA BUFFETT

Berkshire Hathaway behoort tot de grootste bedrijven ter wereld. Met een beurswaarde van circa 725 miljard dollar moet het investeringsvehikel alleen Apple, Amazon, Microsoft, Alphabet en Saudi Aramco voor zich dulden. Het bedrijf wordt bovendien geleid door de twee oudste actieve bestuurders van een beursgenoteerd bedrijf waar dan ook ter wereld.

Nu het duo de pensioengerechtigde leeftijd al ver gepasseerd is, mag het nauwelijks een verrassing zijn dat zij telkens die ene vraag op zich krijgen afgevuurd: wie gaat 'orakel' Warren Buffett opvolgen en krijgt een bedrijf met een balanstotaal van 1000 miljard dollar en ruim 100 miljard dollar aan cashgeld onder beheer?

Die vraag komt in allerlei varianten al vanaf de jaren 90 steevast terug. Veel meer dan een als sussend bedoelde reactie in de trant van "het heeft onze aandacht" en "we gaan er serieus mee om", kregen beleggers zo'n vijftientig jaar lang niet.

Maar veel sterker dan in eerdere jaren bleek nu onomwonden dat een van Buffetts twee adjudanten de nieuwe voorman gaat worden. Het gaat om Greg

Abel, 'pas' zestig jaar oud en momenteel onder andere de baas van de energiebezzittingen van Berkshire Hathaway. "Greg gaat mij opvolgen. Hij begrijpt kapitaalallocatie net zo goed als ik en zal beslissingen op eenzelfde wijze nemen. Dat is ons geluk", aldus Buffett.

Buffett wees erop dat Berkshire dit raamwerk voor investeringsbeslissingen al dertig jaar hanteert. Kapitaalallocatie is in zijn ogen overigens niet al te lastig. "Mensen maken het veel te gecompliceerd. Voor een promovendus is het een dankbaar onderwerp om de ene na de andere voetnoot over op te nemen of honderd pagina's over vol te schrijven, maar dat is nergens voor nodig", zo zei Buffett.

Voor het eerst mocht Abel dit jaar samen met de andere belangrijke man van het Berkshire-imperium, Ajit Jain die de verzekeringsactiviteiten leidt, op het podium plaatsnemen naast Buffett en Munger.

Dit zou een signaal kunnen zijn dat de officiële machtsoverdracht nu toch echt dichtbij komt. Maar garanties zijn er niet. In 2011 werd David Sokol genoemd als opvolger, maar twaalf jaar later zit Buffett er nog en is Sokol gedwongen vertrokken vanwege een voorkennisschandaal. Die ingreep was geheel volgens een van de mantra's van de superbelegger: "Als je geld voor het bedrijf verliest, ben ik vergevingsgezind, maar als je de reputatie in gevaar brengt, ben ik genadeloos."

Een opbreekscenario waar veel over gespeculeerd wordt – de som van de Berkshire-delen zou meer waard zijn dan het geheel – werd resoluut van de hand gewezen. De dochter en zoon van Buffett zitten in het bestuur en moeten de cultuur, de (beleggings)principes en de waarden van Berkshire Hathaway bewaken. "Beleggers begrijpen wat mijn vader heeft neergezet en in de toekomst wil", aldus Howard Buffett.

**VEEL STERKER
DAN IN
EERDERE JAREN
BLEEK DAT EEN
VAN BUFFETTS
ADJUDANTEN
– GREG ABEL –
DE NIEUWE
VOORMAN
GAAT WORDEN**

BUFFETT OVER: DRIE BELEGGINGEN MET EEN VLEKJE

Buffett en Munger praten honderduit, maar zodra vragen op het terrein komen van individuele aandelen zijn ze minder loslippig. Sterker nog: een van de huisregels van het jaarlijkse evenement is dat vragen over aan- of verkoopbeslissingen niet beantwoord worden. Dit jaar leek Buffett wat opener en gaf hij een inkijk in drie investeringen waar iets aan mankeert.

1 PARAMOUNT: MOORDENDE CONCURRENTIE IN STREAMING

Een van de nieuwste namen in de beleggingsportefeuille van Berkshire Hathaway is een belang van 15 procent in mediaconcern Paramount Global. Die positie vertegenwoordigt momenteel een beurswaarde van circa 1,6 miljard dollar. Buffett kocht in de eerste maanden van 2022 een eerste pluk aandelen, om vervolgens in november de positie uit te breiden. Inmiddels is Berkshire de grootste aandeelhouder van het bedrijf. Paramount is onder meer eigenaar van radio- en televisienetwerk CBS en kabelzenders als MTV en VH1. De filmstudio van het bedrijf had vorig jaar een grote kaskraker te pakken met Tom Cruise in de rol van straaljagerpiloot *Top Gun: Maverick*.

Deze nieuwe belegging was voor een Berkshire-aandeelhouder reden om Buffett over zijn beslissing aan de tand te voelen – zeker nu het mediaconcern vlak voor de aandeelhoudersvergadering met desastreuze kwartaalcijfers kwam. Het bedrijf leed een operationeel verlies van ruim één miljard dollar en het dividend moest verlaagd worden om nog enige ruimte te houden voor investeringen in de nieuwe streamingdienst Paramount+. De beurskoers daalde circa 30 procent. Paramount probeert minder afhankelijk te worden van de traditionele (*legacy*) inkomstenbronnen en