

wil nieuwe verdienmodellen ontwikkelen. Onlangs begaf het zich op de streamingmarkt, waar het concurreert met Disney en Netflix. Die overgang vraagt hoge investeringen en verloopt vooralsnog stroef.

Veranderden deze resultaten zijn oordeel over Paramount, en hoe ziet Buffett de streamingoorlog tussen partijen als Netflix, Disney+ en Paramount? “Het is nooit goed nieuws als een bedrijf het dividend aanzienlijk verlaagt”, reageerde Buffett. Het leek erop te wijzen dat de huidige problemen bij Paramount misschien geen incident zijn. Een langdurige en bloedige strijd om de *eyeballs* van de consument is denkbaar. “De streamingindustrie is interessant omdat mensen zich graag laten entertainen door een tv- of telefoonscherm. Maar er zijn veel bedrijven die dingen om de gunst van de klant. Je hebt ofwel minder bedrijven nodig, ofwel de prijzen moeten omhoog. Anders gaat het niet werken.” Er zijn nu simpelweg te veel concurrenten, waardoor de prijzen laag zijn. Dat is allesbehalve een recept voor een deugdelijk verdienmodel, leek Buffett te zeggen.

2 TSMC: UITSTEKEND BEDRIJF OP VERKEERDE LOCATIE

Buffett was ook helder over zijn kortstondige belegging in TSMC, de grootste producent van geavanceerde chips ter wereld, gevestigd in Taiwan. Berkshire kocht eind vorig jaar een pakket aandelen ter waarde van 4 miljard euro, maar bouwde dit belang slechts enkele maanden later weer helemaal af.

Aan het bedrijf ligt het niet, zo werd snel duidelijk. “TSMC is een van de best geleide en belangrijkste bedrijven ter wereld”, aldus Buffett. Volgens hem zullen mensen dat over vijf, tien of twintig jaar nog steeds zeggen. “Alleen: de locatie van het bedrijf bevalt mij niet”, aldus Buffett.

Dat Taiwan het epicentrum is



WARREN BUFFETT (LINKS) EN ZIJN RECHTERHAND CHARLIE MUNGER.
FOTOGRAFIE: NATI HARNIK BRON: AP PHOTO

GEICO WORDT VEELAL BESCHOUWD ALS BUFFETT'S MEEST SUCCESVOLLE INVESTERING

van een groot geopolitiek conflict is al jaren bekend, en dus ook al toen Buffett de aandelen eind 2022 kocht. Laten we zeggen dat Buffett een bepaalde status heeft opgebouwd waarmee hij wat makkelijker wekomt met zo'n plotse manoeuvre dan andere toelieden.

3 GEICO: RENOVATIE NOG 3 JAREN GAANDE

Verzekeraar Geico zit al wat langer in de portefeuille van Berkshire. De inmiddels tweede autoverzekeraar van de VS was een van de eerste investeringen van Berkshire Hathaway in de jaren 50. Geico werd getipt door leermeester Benjamin Graham, die behalve hoogleraar aan Columbia Business School, ook toezichthouder was bij deze verzekeraar.

Geico wordt veelal beschouwd als Buffett's meest succesvolle

investering. De verzekeraar was zijn tijd ver vooruit door direct goedkope verzekeringen te verkopen aan klanten in plaats van via dure tussenkantoren, waardoor het voortdurend marktaandeel kon afsnoepen van de concurrentie. Ondertussen kon Buffett de zogenoemde *float* – de premiegelden die belegd kunnen worden omdat schade-uitkeringen op een later moment plaatsvinden – gebruiken voor andere beleggingen. Vooral dat laatste wordt gezien als de stille motor achter het succes van Buffett's investeringsmaatschappij.

Tot zover de historie, want de glans lijkt een beetje van Geico af. De verzekeraar verliest marktaandeel en is in vergelijking met de concurrentie een stuk minder ver op het vlak van technologie die rijgedrag van klanten in kaart brengt, zo moest Ajit Jain – verantwoordelijk voor de verzekeringspoot – toegeven. Jain sprak