

HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDERINGSMAATSTAVEN:



> RETURN ON INVESTED CAPITAL (ROIC)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door het geïnvesteerde kapitaal. De ROIC geeft aan in welke mate een bedrijf uitblinkt in het verdienen van geld. Bedrijven met een hoge ROIC hebben vaak een duurzaam concurrentievoordeel.



> EARNINGS YIELD (EY)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door de beurswaarde waarbij een correctie is aangebracht voor eventuele schulden en cash. Omdat gerekend wordt met het bedrijfsresultaat en gecorrigeerd wordt voor de balanspositie is de Earnings Yield een betere maatstaf om de waardering van verschillende aandelen met elkaar te vergelijken dan de meer bekende koers-winstverhouding.

Foto: THE CANADIAN PRESS/Nathan Denette

FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS

is een mini-Berkshire Hathaway

De Canadese schadeverzekeraar Fairfax Financial Holdings is genoteerd aan de Canadese beurs (ticker: FFH) en wordt wel vergeleken met Warren Buffetts investeringsvehikel Berkshire Hathaway. **Naast de verzekeringsactiviteiten is Fairfax namelijk ook bekend als investeringsmaatschappij.**

Overeenkomsten zijn onder andere de focus op het investeren van de ontvangen premies (de float), de voorkeur voor waardebeleggingen voor de langere termijn en het doen van overnames buiten het verzekeringswezen zelf.

Vooropgesteld: het investeringstrackrecord van Prem Watsa, de bestuursvoorzitter van Fairfax, is niet zo goed als dat van Buffett. Daar staat tegenover dat Fairfax wel dividend uitkeert en Berkshire niet.

Waar bij Berkshire de focus bij

beleggingen ligt op heel goede bedrijven, gekocht tegen redelijke prijzen, is Fairfax toch vooral gericht op heel lage prijzen. De bedrijven waarin geïnvesteerd wordt – zoals een bank in Griekenland, een bedrijf dat containerschepen leaset, een luchthaven in India en een staalproducent – zijn op het moment van aankoop op z'n best als risicovolle bedrijven te omschrijven, maar vanwege de zeer lage aankooprijzen loopt Fairfax doorgaans weinig averij op. Terwijl een sporadische

winnaar dan wel in een heel fraai rendement resulteert.

NIET MEER SHORT

Prem Watsa voorzag de beurscrash van 1987 correct, evenals de crash van de Japanse aandelenmarkt (begin jaren 90) en de kredietcrisis. Meer recente macro bets (posities die zijn gebaseerd op macro-economische verwachtingen of trends binnen de economie) paktten juist helemaal niet goed uit. Wel verdiende Fairfax ten tijde van de kredietcrisis miljarden