

Maar de resultaten, daarvoor komen Berkshire-beleggers echt niet naar Nebraska. Het ging op 4 mei vooral om de vragen die particuliere beleggers konden stellen aan het *orakel van Omaha*. Een greep uit de meest aansprekende punten.

GEICO LOOPT ACHTER

Verzekeraar Geico was ooit zijn tijd vooruit door direct goedkope verzekeringen te verkopen aan klanten, in plaats van via dure tussenkantoren. Daarmee won het marktaandeel en intussen gebruikte Buffett de premiegelden om succesvol te beleggen, omdat de schade-uitkeringen pas op een later moment plaatsvinden. Maar de glans lijkt wat van Geico af. Het bedrijf is in vergelijking met de concurrentie minder ver op het gebied van IT-systemen en het gebruik van data. Met behulp van grote hoeveelheden uiteenlopende gegevens, kunnen verzekeraars een scherp risicoprofiel van hun klanten opstellen en de prijs berekenen die bij dat profiel past. Ajit Jain noemde in Omaha de technologie bij Geico een *bottleneck* en gaf aan dat wordt gewerkt aan een inhaalslag.

Buffett benadrukte evenwel het fundamentele voordeel dat Geico heeft: lage kosten. "We hebben lagere kosten dan zo'n beetje elke andere verzekeraar en dat verschil in kosten is echt stevig. Er zijn op dat vlak maar heel weinig bedrijven die met Geico kunnen concurreren. Daardoor hadden we eigenlijk al zoveel voorsprong dat we het matches van *rate* (premies) en *risk* een beetje veronachtzaamd hebben."

AFBOUW APPLE

Apple is de grootste beursgenoteerde positie van Berkshire Hathaway. Dat komt door een gestage uitbreiding van het aantal aandelen en de enorme koerssprong van de afgelopen jaren. Toch verkocht Buffett het laatste kwartaal van vorig jaar 10 miljoen

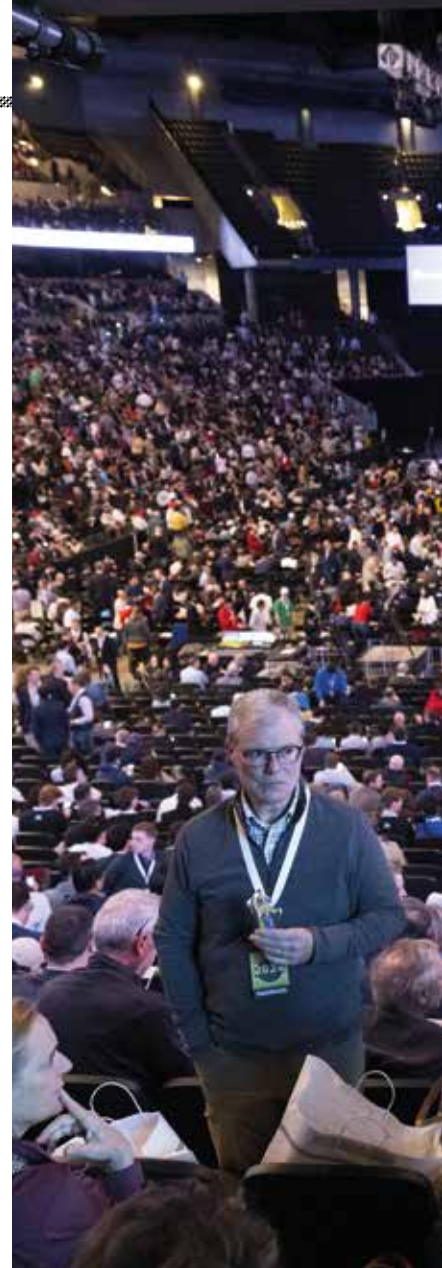
aandelen Apple. Is de mening over Apple soms veranderd, sinds de succesvolle eerste aankoop in 2016? Dat laatste ontkende Buffett ten stelligste: "We hebben American Express, we hebben Coca-Cola en we hebben Apple in portefeuille en dat zijn stuk voor stuk geweldige bedrijven. En als Greg het overneemt zal Berkshire nog steeds Apple, American Express en Coca-Cola in de portefeuille hebben.

Over de reden waarom hij de aandelen dan toch in de verkoop deed, was Buffett niet heel concreet. Maar in zijn antwoord hintte hij erop dat Berkshire voorsorteert op een verhoging van de winstbelasting door de Amerikaanse overheid: "Waarschijnlijk is Apple aan het eind van het jaar nog steeds onze grootste positie. We betalen 21 procent winstbelasting over het rendement dat we maken op Apple. Dat tarief was niet zo lang geleden nog 35 procent en is in het verleden zelfs 52 procent geweest. Ik denk op dit moment, met deze begrotingstekorten bij de overheid, dat hogere tarieven heel waarschijnlijk zijn. Berkshire heeft er geen enkele moeite mee om belasting te betalen. We hebben vorig jaar meer dan 5 miljard dollar aan belastingen betaald en als 800 andere Amerikaanse bedrijven dat ook zouden doen, zou geen inwoner van de VS nog belasting hoeven te betalen."

FOUTE KEUS: PARAMOUNT

In 2022 nam Berkshire Hathaway een belang in mediaconcern Paramount Global, onder andere eigenaar van radio- en televisienetwerk CBS en kabelzenders als MTV en VH1. Het was een kortstondige belegging. In 2023 bouwde Buffett de positie alweer af en inmiddels blijkt dat het volledige belang in Paramount verkocht is. Met verlies. Buffett had geen enkele behoefte om die faux pas te verbloemen of te schermen met bijvoorbeeld

BERKSHIRE SORTEERT VOOR OP EEN VERHOOGING VAN DE WINST- BELASTING



marktomstandigheden. "Ik was voor 100 procent verantwoordelijk voor de belangrijkste beslissing. We hebben alles verkocht en we hebben behoorlijk wat geld verloren, en dat gebeurt ook in deze business."

Wel zag hij, zoals het een echte Amerikaan betaamt, ook in dit verlies reden voor optimisme. Hij had ervan geleerd: "Ik heb door de verkoop van Paramount dieper nagedacht over de vraag wat mensen doen met hun vrije tijd en wat de leidende principes zijn van het runnen van een entertainmentbedrijf. Ik denk dus dat ik nu slimmer ben dan paar jaar geleden. Maar ik ben ook armer, omdat ik de kennis op deze manier heb moeten verwerven. Maar ik wil er heel duidelijk over