

BERKSHIRE HEEFT  
EEN CULTUUR  
WAARBIJ WINST-  
MAXIMALISATIE  
OP LANGE TERMIJN  
CENTRAAL STAAT,  
ZONDER ETHISCHE  
GRENZEN TE  
OVERSCHRIJDEN

Wat bedreigingen betreft valt te denken aan een recessie waardoor de dochterbedrijven behoorlijk geraakt kunnen worden. Koersdalingen op de financiële markten kunnen daarnaast de waarde van de beleggingen onder druk zetten, hoewel is opgemerkt dat Buffett zo'n gelegenheid waarschijnlijk met beide handen aangrijpt voor het inslaan van koopjes.

Een ander aandachtspunt vormen de verzekeringen. Berkshire ontvangt daarvoor premies, maar een omvangrijke natuurramp zou voor miljarden dollars aan schadeclaims kunnen opleveren. Van belang is hierbij vooral dat de verzekeringsactiviteiten gemiddeld winstgevend zijn en dat Berkshire zelfs in geval van een omvangrijke ramp nog niet in financiële problemen raakt vanwege de ijzersterke balans.

#### MANAGEMENT

Belangrijker dan het huidige management is misschien nog wel dat Buffett (86) en zijn 92-jarige zakenpartner Charlie Munger de afgelopen decennia als het ware een sterke Berkshire-cultuur gesticht hebben. Een cultuur waarbij winstmaximalisatie op lange termijn centraal staat, maar zonder ethische grenzen te overschrijden.

Wanneer het aantal volgingen van een cultuur eenmaal een kritische massa heeft, zijn de oorspronkelijke aanjagers voor het behouden daarvan steeds minder van belang. Verwacht mag daarom worden dat de Berkshire-cultuur nog een hele tijd zal voortbestaan, zelfs nadat het 'Buffett en Munger'-tijdperk ten einde is.

Voor beleggers die zelf een gespreide portefeuille willen opbouwen, is een aandeel van 188.000 dollar niet praktisch. Naast dit A-aandeel bestaan er echter ook B-aandelen Berkshire Hathaway, die een koers hebben rond 126 dollar. Er passen 1500 aandelen B in één aandeel Berkshire Hathaway A.



– Column –  
**De moefiti en de minister**

Volgens grootmoefiti Abdulaziz al-Sheikh van Saoedi-Arabië is het moslims niet toegestaan om schaak te spelen.

**D**e hoogste geestelijke autoriteit van de oliestaat zei dit vorige maand in antwoord op vragen over praktische religieuze problemen, die kijkers kunnen stellen tijdens een televisieshow. De reden? Schaken houdt spelers af van het gebed. Hij volgt daarmee Ali Al-Hussein al-Sistani, de hoogste geestelijke leider in Irak. Die heeft zijn eigen website [www.sistani.org](http://www.sistani.org) waar u op alle levensvragen eenduidig antwoord kunt vinden. Op de vraag of schaken is geoorloofd, zegt de opperayatollah: nee, schaken is niet toegestaan. Ook niet via de computer. Noch in Irak noch in Saoedi-Arabië verbiedt de wet het schaakspel, maar Yasser Al Otaibi, de algemeen secretaris van de Saoedische schaakbond, kon in een briefje aan de wereld schaakfederatie slechts schrijven: "In zijn algemeenheid kan voor ons als moslims iedere sport religieus illegaal worden als het gaat om het weghouden van spelers van hun religieuze verplichtingen." Wel gaat hij stilletjes door met het programma om op alle scholen in het koninkrijk schoolschaak te organiseren.

In Nederland hebben we minister Dijsselbloem. Op de vraag of het

goed is dat beursgenoteerde ondernemingen kwartaalcijfers publiceren, heeft hij een duidelijk antwoord. Neen, dat is niet goed want dat leidt het bestuur van de onderneming maar af van het denken op lange termijn. Evenmin als schaken is het publiceren van kwartaalcijfers, maandcijfers of zelfs dagcijfers verboden. Jaarcijfers moeten, maar kwartaalcijfers hoeven niet, zegt de nieuwste Europese richtlijn. Dijsselbloem wil echter geen kwartaalcijfers meer zien. Dus schreef hij een brief aan de Monitoringcommissie Corporate Governance met het verzoek om in de Code op te nemen dat publiceren van kwartaalcijfers slecht is. Best practice is volgens hem om die cijfers onder de pet te houden. Rationeel van gedachte wisselen over dit onderwerp lijkt moeilijk. De Monitoringcommissie zou eens aan de heer Al Otaibi kunnen vragen hoe met de wensen van de minister om te gaan.



**PAUL FRENTROP**  
is expert op het gebied van corporate governance