

Het getal van Benjamin Graham

Wie een 'waardebelegger' wil zijn, wil eigenlijk beleggen als Benjamin Graham, algemeen beschouwd als de oervader van het waardebeleggen. **Graham schreef een paar standaardwerken waarop veel bekende beleggers hun beleggingsfilosofie baseerden.** Een blik op de bekendste vuistregel die de oude meester ontwikkelde: 'The Graham Number'.

Benjamin Graham is voor beleggers wat Charles Darwin voor biologen is. Graham (1894-1976) is de grondlegger van het 'waardebeleggen', wat in zijn ogen neerkwam op geld verdienen met aandelen zonder daarbij grote risico's te nemen. Graham introduceerde de veiligheidsmarge (*margin of safety*) die beleggers moeten aanhouden. Warren Buffett noemde dit ooit de drie belangrijkste woorden voor de belegger en vertaalde het principe van de margin of safety in een van zijn meest legendarische uitspraken over beleggen:

"RULE NO.1 IS NEVER LOSE MONEY. RULE NO.2 IS NEVER FORGET RULE NUMBER ONE."

Dat lijkt misschien flauw, maar je ziet het pas als je het doorhebt. Sommige beleggers moeten meer-

dere keren grote schade oplopen voor ze het belang van *rule number one* zien. En sommigen zien hem nooit, omdat ze door hebzucht altijd weer gedreven worden naar de aandelen met grote beloftes, jonge technologiebedrijven waar kranten over schrijven, bedrijven met zichzelf op de borst kloppende topmannen, kansloze herstelkandidaten of, nog erger: derivaten op dit soort aandelen.

WAARDEBELEGGER

Benjamin Graham probeerde dollarbiljetten te kopen voor 50 cent, iets wat de echte waardebelegger vandaag de dag nog probeert. Er zijn heden ten dage weinig beursgenoteerde bedrijven meer die ruim onder de boekwaarde zoals Graham die becijferde noteren, maar het principe van waardebeleggen volgens de uitgangspunten van Graham is met iets andere formules nog altijd toepasbaar.

Graham leert aandelenbeleggers ook dat zij zich moeten realiseren dat zij (voor een deel) eigenaar zijn van een bedrijf. Met dat in het achterhoofd moet je dus niet al te druk maken over de



— Benjamin Graham —

'THE INTELLIGENT INVESTOR IS A REALIST WHO SELLS TO OPTIMISTS AND BUYS FROM PESSIMISTS'