



Half mei werd bekend dat Berkshire Hathaway in het eerste kwartaal van dit jaar een kleine 10 miljoen aandelen Apple heeft gekocht. Daarmee kwam Apple met stip binnen op plaats 16 van de enorme beleggingsportefeuille van het Orakel van Omaha. Het belang heeft een beurswaarde van meer dan 1 miljard dollar, maar beslaat nog geen procent van de portefeuille.

Die portefeuille is zeer geconcentreerd. Er zitten weliswaar veel namen in (bijna 50), maar het meeste is 'wisselgeld'. De vijf grootste posten (Kraft Heinz, Wells Fargo, Coca-Cola, IBM en American Express) zijn samen goed voor ruim twee derde van het totaal. Nu is het de vraag of Berkshire zijn positie in Apple de komende kwartalen zal vergroten, misschien wel tot een positie in die top 5. Apple is er met een beurswaarde van ruim 500 miljard dollar groot genoeg voor.

Een andere grote aankoop die Berkshire deed in het eerste kwartaal van 2016 was een flinke pluk in oliebedrijf Phillips 66, dat groot is in raffinage en benzinestations. In dat bedrijf had Berkshire al een belang. De aandelen van Apple en Phillips 66 zijn de laatste maanden om verschillende redenen sterk achtergebleven bij de markt.

GOUDMIJN APPLE

Apple is op dit moment het meest succesvolste en duurste bedrijf ter wereld, maar de koers van het aandeel staat ver onder zijn piek omdat in het laatste kwartaal de verkopen van de iPhones wat tegenvielen.

Maar Apple zit op een goudmijn. Er zijn wereldwijd een miljard apparaten van het bedrijf in gebruik, en de bezitters daarvan kochten in het afgelopen kwartaal 20 procent meer in Apple's app-store en muziekwinkel (iTunes), waar de winstmarges het hoogst zijn. Dat is waar Apple de komende jaren zijn winstgroei moet

behalen. De markt voor iPhones en iPads wordt langzamerhand een vervangingsmarkt, iedere wereldburger die er een kan betalen heeft er een en het apparaat wordt niet meer bij ieder nieuw model direct ingeruild. De groei zit nu in de verschillende diensten om het apparaat heen.

Berkshire Hathaway heeft dat goed in de gaten en gebruikt de recente koersdip om in te stappen. De waardering is immers heel acceptabel nu, op 11 keer de winst. Het bedrijf heeft een gezonde balans en het rendement op het eigen vermogen, een belangrijke maatstaf voor Buffett, ligt boven de 40 procent.

Apple voldoet ook aan een flink aantal andere eisen die Buffett aan zijn aandelenbeleggingen stelt. Ten eerste is daar de dominante marktpositie. Apple is een uniek, sterk merk en heeft een imago van hoge kwaliteit en design. Een flink deel van de klanten is regelrecht fan, en ook gebruikers die dat in mindere mate zijn zullen niet snel naar een concurrent overstappen als zij eenmaal gewend zijn aan en verbonden met de aan Apple gelieerde diensten, die vaak minder goed werken op apparaten van de concurrentie.

Apple is ondanks de wat stagnerende groei een enorme geldmachine nu, in het afgelopen 'tegenvallende' kwartaal werd nog altijd ruim 10 miljard dollar verdiend. Dat bedrag kwam bijna geheel naar aandeelhouders toe in de vorm van dividend en aandeleninkoop.

WEER IN DE OLIE

Berkshire Hathaway was vorig jaar volledig uit bedrijven gestapt die actief zijn in olie en gas, maar in het afgelopen kwartaal kwam Buffett daarop terug. Hij is gestaag aan het bijkopen geslagen in Phillips 66, dat olie transporteert en opslaat, in raffinage zit en een grote keten van benzinestations exploiteert. Het is dus vooral 'midstream' en downstream',

VERSCHILLEN EN OVEREENKOMSTEN (bron: Bloomberg)
De twee grote aankopen van Berkshire in het eerste kwartaal van 2016

Apple		Phillips 66
\$ 94	Koers aandeel	\$ 78
\$ 516 miljard	Beurswaarde	\$ 41 miljard
0,2%	Belang Berkshire Hathaway in bedrijf	14,4%
\$ 216 miljard	Omzet 2016 (taxatie)	\$ 90 miljard
\$ 46 miljard	Nettowinst 2016 (taxatie)	\$ 3 miljard
2,4%	Dividendrendement	3,2%
11	Koers-winstverhouding	14

HET FEIT DAT PHILLIPS 66 WEINIG LAST HEEFT VAN DE FLUCTUATIES IN DE OLIE- EN GASPRIJS MAAR TOCH FLINK LAGER STAAT DAN EEN HALF JAAR GELEDEN SPEELT ONGETWIJFELD EEN ROL

in oliewinning ('upstream') is Phillips 66 niet actief. Upstream is het meest gevoelig voor de dalende olieprijs, misschien ziet Buffett de olieprijs inderdaad wel verder dalen, hoewel hij meerdere keren heeft aangegeven dat hij geen idee heeft waar de olieprijs op korte termijn naartoe gaat.

Berkshire heeft nu 77 miljoen aandelen Phillips 66, een belang van 14 procent in het bedrijf. Het feit dat Phillips 66 weinig last heeft van de fluctuaties in de olie- en gasprijs maar toch flink lager staat dan een half jaar geleden speelt ongetwijfeld een rol. De daling is in zijn ogen niet terecht. Contracten voor opslag en transport zijn vaak meerjarig en geven een stabiele basis. Het bedrijf heeft een belang in de niet-beursgenoteerde Chevron Phillips Chemical Company, waar grondstoffen voor plastics worden gemaakt. Dit onderdeel profiteert juist van de lage olieprijs.

Phillips 66 maakte ondanks de onrust op de markten een winst van 385 miljoen dollar in het