

TIP 3 VAN BUFFETT:

➤ CEO'S VAN FINANCIALS MOETEN PIJN VOELEN BIJ FALEN

Belegger: “Moet de belastingbetaler binnenkort weer bijspringen om de ‘too big to fail’-banken te redden als het fout gaat?”

Buffett: “Het probleem dat grote systeembanken gered moeten worden als het echt misgaat zal altijd blijven. We moeten ervoor zorgen dat de prikkels van deze banken om niet te falen groot zijn. Topmannen moeten het risico lopen om helemaal failliet te gaan. Maar ook toezichthouders (commissarissen) zouden hun vergoedingen van de afgelopen vijf jaar op zijn minst terug moeten betalen. Het bewustzijn dat falen zeer pijnlijk is, moet doordringen tot de bovenlagen van deze belangrijke instellingen.” ■

TIP 1 VOOR BUFFETT:

➤ HOUD REKENING MET ZWARTE ZWANEN

‘Zwarte zwanen’ zijn gebeurtenissen met een enorme impact, die vrijwel niemand ziet aankomen. Neem in de afgelopen maanden de aardbevingen in Japan en Nieuw-Zeeland (Christchurch) en de overstromingen en een wervelstorm in Australië. Deze rampen kostte Buffetts verzekeraar MunichRe respectievelijk 1,06 miljard dollar, 412 miljoen dollar en 195 miljoen dollar. “We hebben waarschijnlijk het op twee na slechtste kwartaal voor de verzekeringsbranche in termen van catastrofes in de wereld”, aldus Buffett. Het is een dolk in het hart van de grootmeester, want hij gelooft sterk in het fenomeen verzekeren en de consistente kasstromen die dit vaak oplevert. Consistent, tot er zwarte zwanen overvliegen dus. Aangezien de verzekeraar goed is voor een derde van het belegde vermogen, worden rake klappen uitgedeeld voor zijn investeringsvehikel. In het eerste kwartaal daalde de winst van 3,6 miljard dollar naar 1,5 miljard dollar. En de geconcentreerde portefeuille van Buffett is een ander inherent risico van zijn beleggingsbeleid. Als hij een betere spreiding had gehad, was de verzekeringsklap niet zo hard aangekomen. ■

TIP 2 VOOR BUFFETT:

➤ WEES DUIDELIJK OVER OPVOLGING

Het grootste deel van de vragen tijdens de vergadering ging over de Sokol-affaire van begin april. Buffetts potentiële opvolger, David Sokol, kocht aandelen in het chemiebedrijf Lubrizol, vlak voordat Berkshire het bedrijf tegen een fikse premie overnam. Saillant detail: Sokol droeg het bedrijf zelf voor als overnamekandidaat. Vlak na die gebeurtenis hield Buffett Sokol uit de wind en prees hem voor zijn “buitengewone” bijdrage aan Berkshire Hathaway. Deze mildheid verdween na enkele kritische vragen. “Sokol overtrad onze regels voor insider trading en hij overtrad de principes die ik mijn managers elke twee jaar uitleg.” “Onvergeeflijk” nam Buffet in de mond, net als “niet uit te leggen”. Wel vervelend, want de opgestapte Sokol werd aanvankelijk door veel kenners getipt als de opvolger van de grootmeester.

Het enige wat Buffett nu losliet was dat zijn opvolger waarschijnlijk niet van buiten BKH komt. Wordt het de vorig jaar aangetrokken Todd Combs? Of toch een van de topmannen van zijn bedrijven, zoals bijvoorbeeld Ajit Jain (verzekeraar Geico) of Matthew Rose (Burlington Northern Sante Fe)? De tachtigjarige Buffett lijkt zelf wel een idee te hebben, want hij noemde “de meest aangewezen persoon zo integer als wat”. Voor beleggers blijft het gissen. ■

TIP 3 VOOR BUFFETT:

➤ SPEEL NIET MET DERIVATEN

Buffett noemde het in 2003 “massavernietigingswapens” en zag een “megacatastrofaal risico” voor de economie. Nog geen vijf jaar later waren het inderdaad de (complexe) derivaten die voor een totale ineenstorting van het financiële systeem zorgden. Wel opmerkelijk dat het Buffett was die in de buurt van de beurspieken in 2006 en 2007 voor 37,1 miljard dollar ‘naakt’ langjarige putopties schreef op vier verschillende wereldindices. Staan de indices aan het eind van de looptijd, ergens tussen 2019 en 2028, onder de toppen van toen de putcontracten getekend werden, dan moet Buffett het verschil bijleggen.

Als gevolg van de aardbeving op de Japanse beurs, een van de vier indices waar het contract op was aangegaan, moest Buffet volgens accountingregels een tussentijds verlies boeken van 82 miljoen dollar. Hoewel dit erg schommelt – vorig jaar was de winst nog 1,41 miljard dollar – lijken er flinke risico’s verbonden aan het gokje met derivaten. Zelf rekent Buffett op hogere indices als de contracten aflopen, waardoor hij uiteindelijk geen verlies hoeft te rapporteren. Daarbij noemt hij vaak dat de ontvangen premie van 4,9 miljard dollar voor het schrijven van de optie goed wordt belegd, zodat een eventueel verlies op de optie hierdoor opgevangen kan worden. Ook hier is het de vraag of Buffett voldoende rekening houdt met zwarte zwanen. ■