

# DE STILLE BUBBEL VAN DE BLUE CHIPS

De meeste bubbels spatten in één klap uit elkaar, met veel paniek als gevolg. Hoe anders ging dat bij de geleidelijke leegloop van de stille bubbel.

TEKST: JASPER JANSEN

**S**uperbelegger Warren Buffett werd met zijn motto "beleggen in wat je begrijpt" steenrijk. Onder dit adagium bouwde hij een fors belang op in het frisdrankenimperium Coca Cola. De belegging leverde de oude meester een rendement op van 3.000 procent tussen 1980 en 1995. Dit prachtige rendement is eigenlijk ook niet heel vreemd. De in 1892 opgerichte onderneming realiseerde jaar op jaar een enorme groei van de winst per aandeel, circa 15 procent in de gloriejaren.

Maar beleggers die medio jaren negentig hun geld investeerden in Coca Cola zitten nu nog te wachten op rendement. Daarmee is het concern een typisch voorbeeld van een groep aandelen van excellente

## GLIJVLUCHT WAARDERING BLUE CHIPS

Bedrijf	Koers-winstverhouding	
	eind 1998	eind 2010
Coca Cola	47,9	18,8
Procter&Gamble	31,8	17,5
Kellogs	25,3	15,5
McDonalds	30,5	16,7
Pfizer	62,5	7,9
Johnson and Johnson	32,1	13,0
General Electric	36,4	15,9
Heineken	35,8	15,6
Unilever	36,1	14,4
Nestlé	27,5	21,1

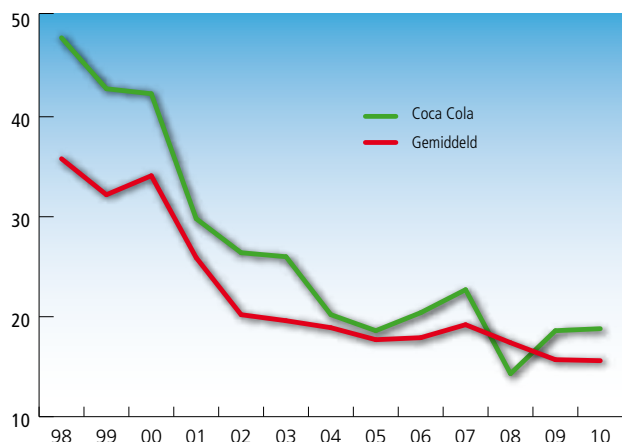
bedrijven, waarvan de koers ten opzichte van de winst, oftewel de koers-winstverhouding, in de afgelopen vijftien jaar fors is gedaald. Behalve Coca Cola gaat het hier om bijvoor-

beeld McDonalds, Johnson & Johnson, Pfizer en General Electric. De stille bubbel wordt het genoemd, de neergang in waardering van deze bedrijven op de beurs. Anders dan bij de meeste bubbels, liep de stille bubbel langzaam leeg en trok daardoor minder aandacht.

## GOED BEDRIJF, SLECHTE BELEGGING

De oorzaak van de stille bubbel is gelijk aan die van alle beursypes: veel te hoge waarderingen. Terwijl in 1998 nog 35 keer de winst werd betaald voor een mandje met tien excellente ondernemingen als Coca Cola, McDonalds en Johnson & Johnson, is dat nu 'slechts' 15 keer de winst. Buffett voorzag dat de dotcom-bubbel uit elkaar zou spatten. Hij vergeleek de businessmodellen eind jaren negentig met kettingbrieven. Maar

Dalende koers-winstverhoudingen (ultimo)



Coca Cola: kampioen koersrendement tot 1998, daarna armoe troef

