

Het Beurs€ntiment

Week 10/09

Het sentiment van Warren Buffett

Een van de grootste happenings in beleggersland is de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van Berkshire Hathaway. Dat is het beleggingvehikel van Warren Buffett. Het jaarverslag wordt door vele beleggers en analisten van begin tot einde zorgvuldig gelezen en is dezer dagen te vinden op alle financiële websites. Het is een zeer informatief stuk. De heer Buffett vertelt op een zeer begrijpelijke manier en in alle openheid wat hij en zijn partners de afgelopen 12 maanden gedaan hebben. Goede maar ook (achteraf gezien) minder goede beslissingen. Ook vertellen ze in het kort wat ze van de toekomst verwachten.

Een openheid van zaken waar ieder bedrijf een puntje aan kan zuigen, en dan in het bijzonder banken en financiële instellingen waar openheid soms ver te zoeken is.

Wat de toekomstvisie betreft denkt de heer Buffett dat er meer economische ellende aan zit te komen in 2009 – tot nu toe heeft hij daar gelijk in gehad – en waarschijnlijk nog langer. Hij voegt eraan toe dat dit niets zegt over de aandelenmarkt. Wat de markt op korte termijn doet vindt hij ook niet zo belangrijk. Hij wijst erop dat de afgelopen 44 jaar dat hij de baas is geweest van BH goed zijn geweest en hij verwacht dat datzelfde geldt voor de komende 44 jaar. Ook denkt hij dat er vandaag de dag unieke mogelijkheden zijn. Zoals hij zegt “pessimisme is je vriend, euforie je vijand”. Geen wonder dat hij vandaag veel positiever is dan bijvoorbeeld twee jaar geleden.

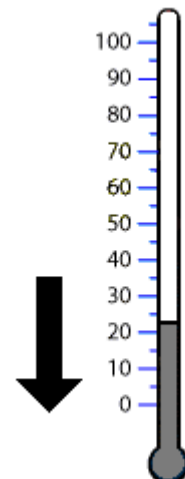
Het afgelopen jaar was ook voor zijn bedrijf niet zo best, om het eufemistisch uit te drukken. Sinds zijn toetreden tot de directie van BH in 1965 is het slechts één keer eerder voorgekomen dat de boekwaarde per aandeel BH is gedaald. Dat was in 2001 in verband met de 9/11 aanslag. Toen daalde de boekwaarde met 6,2%. In 2008 was de daling 9,6%.

Wellicht denk je nu dat dat peanuts is. Als de waarde van mijn beleggingen in 2008 met slechts 9,6% was gedaald was ik een zeer tevreden mens geweest. Het probleem is dat de waarde van het aandeel BH een heel andere – en helaas slechtere – waardeontwikkeling kende in het afgelopen jaar. Het aandeel BH daalde namelijk met maar liefst 31,8%.

Om in de geest van de heer Buffett te blijven – het streven om moeilijke dingen makkelijk uit te leggen – kunnen wij dus zeggen dat ongeveer 30% van de daling van de koers van BH in het afgelopen jaar toe te schrijven is aan de fundamentals (een daling van de boekwaarde van 9,6%). De resterende 70% van de koersdaling is toe te schrijven aan het sentiment.

De heer Buffett is een fundamentalist in hart en nieren en is bovendien – ondanks zijn 78 jaar – een lange termijn belegger. Zoals hij op pagina 4 van het directieverslag schrijft: “Price is what you pay (for a share), value is what you get.” En met een lange termijn visie hoop je dat de markt te zijner tijd de waarde weerspiegelt en dat je dan geld kunt verdienen.

Nu dus de vraag aan u. Bent u een lage termijn belegger? Heeft u het geduld om 10 of 15 of 20 jaar te wachten op de “waarde”? Het antwoord is waarschijnlijk Nee. In de westerse wereld bezitten de 60-plussers ongeveer 75% van het gezamenlijke vermogen. Een deel daarvan zal





worden overgeheveld naar de volgende generatie, maar een deel zal ook door de “baby boom”-generatie zelf worden opgesoupeerd. En voor hen bestaat deze lange termijn visie niet meer.

Voor hen, en eigenlijk voor iedereen die een vermogen bezit en die niet de gave heeft van de heer Buffett om samen met de beste brains ter wereld bedrijven te analyseren, is vermogensbeheer een kwestie van risico management gebaseerd op het sentiment van de markt. De koersontwikkeling van het aandeel BH is daar het beste bewijs voor.

Wilt u meer weten over risico management van uw beleggingen, of wilt u een vrijblijvende analyse van uw portefeuille, stuur dan een e-mail naar: info@firstcapital.nl of bel 070 5123 145.

We cannot direct the wind, but we can adjust the sails!

Bernt Hofstad

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen geven geen garantie voor de toekomst.