



WARREN BUFFETT

EN DE STRATEGIE DIE
HEM DE RIJKSTE MAN
OP AARDE MAAKTE

WARREN BUFFETT

EN DE STRATEGIE DIE
HEM DE RIJKSTE MAN
OP AARDE MAAKTE

© NuBeleggen.com | Versienummer: 1.6

Dit e-boek is een uitgave van NuBeleggen.com. Deelnemers van de online training ontvangen automatisch de meest recente versie. Niets uit deze uitgave mag worden verveelvoudigd op welke wijze dan ook zonder toestemming van de auteurs.

1. Inleiding	4
2. Koopjesjager	6
3. Berkshire Hathaway	8
4. De ideale aandelen	11
5. Aantrekkelijk geprijsd	14
6. De regels van Buffett	18
7. Tot slot	20

WARREN BUFFETT

EN DE STRATEGIE DIE
HEM DE RIJKSTE MAN
OP AARDE MAAKTE

is een uitgave van [NuBeleggen.com](https://www.nubeleggen.com). Leer fundamenteel analyseren - net als Warren Buffett - in de online training. Daarin behandelen we ook de technische analyse, risico's verkleinen en een visie maken die bij jouw situatie past.



1. Inleiding

Warren Buffett is ongetwijfeld 's werelds bekendste belegger. Vraag een willekeurig persoon om een belegger te noemen en hij zal Warren Buffett antwoorden. Dat is geheel terecht. De Amerikaan heeft in zijn leven namelijk een gigantisch fortuin opgebouwd. Zijn strategie maakte hem in 2008 zelfs de rijkste persoon ter wereld. Buffett had op dat moment een geschat vermogen van ruim 62 miljard dollar.

Opvallend genoeg lijkt Warren Edward Buffett - zijn volledige naam wordt zelden genoemd - weinig waarde te hechten aan rijkdom. Hij woont in een gewone straat in Omaha, in de Amerikaanse staat Nebraska. In een huis dat hij in 1958 kocht voor nog geen 32.000 dollar. Buffett eet graag bij McDonald's en moet niets hebben van hippe gadgets en dure auto's.

Hoe kan het dat deze doodgewone Amerikaan een immense rijkdom heeft opgebouwd?

Buffett was al op jonge leeftijd ondernemend. Hij verkocht blikjes frisdrank en kauwgom op zijn zesde. En toen hij elf was verkocht hij zijn eerste aandeel. Toch bouwde Buffett zelf nooit een groot bedrijf op. En hij heeft ook nooit iets bijzonders uitgevonden. Het enige wat hij deed, was investeren in de juiste bedrijven. Daarbij gebruikte hij slechts een paar eenvoudige vuistregels.

“It is not
necessary to do
extraordinary
things to get
extraordinary
results.”

Warren Buffett

2. Koopjesjager

De sobere levensstijl van Buffett past goed bij zijn manier van beleggen. De Amerikaan is namelijk constant opzoek naar koopjes. Ondergewaardeerde bedrijven, om precies te zijn. Deze beleggingsstrategie wordt ook wel 'value investing' genoemd.

Het idee van 'value investing' is zo simpel, dat jij het zelf waarschijnlijk ook regelmatig toepast. Maar dan niet op de aandelenmarkt, maar in het dagelijks leven. Denk aan een sterk afgeprijsd A-merk in de supermarkt, waarvan je weet dat het doorgaans duurder is. Of een televisie die tijdens een stuntweek voor de helft van de prijs wordt aangeboden. Ondanks de lage prijs, is de kwaliteit van het beeldscherm of levensmiddel hetzelfde.

Voor aandelen geldt dat ook. De aandelenkoers kan veranderen, zelfs als de waarde van het bedrijf gelijk is gebleven. De prijs van aandelen is constant in beweging, door allerlei verschillende factoren. Warren Buffett - en andere beleggers die deze beleggingsstrategie toepassen - maken gebruik van die prijswijzigingen. Door aandelen te kopen van "goede bedrijven voor een goede prijs".

Warren Buffett lijkt daarbij enkel geïnteresseerd te zijn in ondernemingen met duurzame voordelen. Denk aan bedrijven met een sterke merknaam (zoals Coca-Cola) of waardevolle patenten (zoals IBM). Specifieke eigenschappen dus, die het bedrijf onderscheiden van concurrenten én lange tijd winstgevend kunnen houden.

Ondernemingen die nauwelijks verschillen van concurrenten zijn voor Buffett niet interessant. Zulke bedrijven worden 'commodities' genoemd. De producten die dergelijke ondernemingen aanbieden, verschillen onderling meestal alleen in prijs. Dat leidt doorgaans tot een concurrentiestrijd met steeds lagere prijzen en dus ook lagere marges als gevolg. Goed voor de consument, slecht voor de belegger.

Het geheim van Buffett is dus het kopen van ondergewaardeerde aandelen van bedrijven die op lange termijn succesvol kunnen zijn. Dat klinkt logisch. Maar hoe vind je die aandelen?

“All there is to
investing is
picking good
stocks at good
times and staying
with them as
long as they
remain good
companies.”

Warren Buffett

3. Berkshire Hathaway

Niet alle aankopen van Warren Buffett pakten even goed uit. In 1962 begon hij aandelen te kopen in Berkshire Hathaway. Dat was destijds een nogal saai textielbedrijf. Na een paar jaar verzwakte de textielindustrie en bleven ook de bedrijfsresultaten achter.

De directeur van het bedrijf deed Buffett een mondeling aanbod om zijn aandelen over te nemen. Buffett ging akkoord, maar werd woedend toen hij een paar weken later de schriftelijke deal ontving. In plaats van de afgesproken 11½ dollar per aandeel, werd hem nog maar 11⅔ dollar geboden.

In plaats van zijn aandelen voor een iets lagere prijs van de hand te doen, besloot Buffett juist meer aandelen te kopen. Op die manier kreeg hij genoeg zeggenschap in het bedrijf om de directeur te ontslaan. Dus dat deed hij.

Dat gaf de legendarische belegger wel een uitdaging. Hij was op dat moment namelijk de eigenaar van een verlieslijdend textielbedrijf geworden. Een paar jaar lang zette hij de textielwerkzaamheden voort. Totdat hij in 1967 een verzekeringsbedrijf overnam. En dat drie jaar later nog eens deed.

Berkshire Hathaway werd langzaam een investeringsmaatschappij. In 1985 stopten de laatste textielwerkzaamheden. Het voormalig textielbedrijf zou langzaam uitgroeien tot een van de grootste ondernemingen ter wereld.

Wie in 1964 voor duizend dollar in Berkshire Hathaway had geïnvesteerd, zou inmiddels meer dan 12 miljoen dollar bezitten. Zelfs als je 'pas' in 1994 was ingestapt, dan had je die inleg vertienvoudigd.

Toch ziet Buffett de aanschaf van Berkshire Hathaway als een van zijn grootste mislukkingen. Dat vertelde hij een paar jaar geleden in een interview. Zijn investeringen zouden nu enkele honderden keren meer waard zijn, als hij direct in de verzekeringsbedrijven had geïnvesteerd.

Een van de succesvolste bedrijven ter wereld, dat grotendeels in handen is van een van de succesvolste beleggers ter wereld, was dus ooit een heel slechte investering. Dat is best fascinerend, nietwaar?

“You don’t need
to be a **rocket
scientist.**
Investing is not
a game where
the guy with
the 160 IQ
beats the guy
with 130 IQ.”

Warren Buffett

4. De ideale aandelen

Warren Buffett heeft nooit een boek geschreven over zijn beleggingsstrategie. Dat maakt het dus moeilijk om vast te stellen hoe hij zijn aandelen uitkiest.

Gelukkig zijn er andere aanknopingspunten die verraden waar Buffett graag in investeert. Hij is bijvoorbeeld bijzonder gecharmeerd van de methodes van Benjamin Graham: de grondlegger van 'value investing'. Graham schreef wel een boek over zijn manier van handelen. Net als de schoondochter van Buffett. Daaruit kunnen we een aantal zaken opmaken.

De ideale aandelen moeten voor Buffett aan een aantal criteria voldoen. Het belangrijkste criterium is waarschijnlijk dat het bedrijf voorspelbaar en begrijpelijk is. Als de belegger het zelf niet snapt, zal hij er niet in investeren. Om die reden heeft Buffett bijvoorbeeld nooit technologie-aandelen gekocht, al bezit hij inmiddels wel aandelen Apple.

Veel liever belegt Buffett in producenten van frisdrank, scheermesjes of luiers. Niet alleen omdat hij de markt begrijpt, ook omdat die producten snel verslijten. Datzelfde geldt voor diensten die vaak terugkomen, zoals tv-aanbieders en creditcardbedrijven.

Bedrijven waarvan de toekomst onzeker is, vermijdt Buffett liever. Net als ondernemingen die veel moeten investeren in R&D (of *research and development*). Dat verklaart wederom waarom hij zijn geld liever niet in tech-bedrijven steekt.

Daarnaast investeert Warren Buffett graag in financiële instellingen. Dat komt misschien als een verrassing, want dergelijke bedrijven zijn niet direct erg makkelijk te begrijpen. Toch hebben ze vaak een groot voordeel, wat Buffett (volgens zijn schoondochter) het 'consumenten-monopolie' noemt. Daarmee bedoelt hij eigenlijk een heel sterke marktpositie. Bijvoorbeeld door een sterke merknaam of de allerbeste kwaliteit. Eigenschappen die een bedrijf onverslaanbaar maken.

De Amerikaan houdt van bedrijven met een sterk management, behalve als ze erg afhankelijk zijn van één persoon. Waarschijnlijk vond hij Apple in de tijd van Steve Jobs dus alles behalve aantrekkelijk en zal hij niet snel in Tesla investeren.

Bedrijven die hun eigen aandelen terugkopen, zijn voor Buffett een positief signaal. Dat betekent dat het management de eigen aandelen blijkbaar als een uitstekende investering beschouwt. Dat spreekt vertrouwen uit en is volgens de belegger vaak een goed teken.

“Price is what
you pay.
Value is what
you get.”

Warren Buffett

5. Aantrekkelijk geprijsd

De bedrijven waar Buffett in belegt moeten dus eenvoudig te begrijpen zijn en een sterk voordeel hebben ten opzichte van concurrenten. Als ze ook nog aan een aantal andere persoonlijke voorkeuren van de topbelegger voldoen, is de kans groot dat hij erin gaat investeren. Mits de aandelen aantrekkelijk geprijsd zijn.

De grote vraag is natuurlijk: hoe bepaal je of een aandeel aantrekkelijk geprijsd is? Wanneer zijn aandelen 'ondergewaardeerd' en dus goedkoper dan de waarde van het bedrijf erachter?

Voor het antwoord op die vraag maakt Buffett gebruik van de fundamentele analyse. Dat is een manier van analyseren waarbij vooral de bedrijfsresultaten onder de loep worden genomen. Liefst over een langere periode en in vergelijking met concurrenten. Daarnaast wordt met gezond verstand gekeken naar de toekomst van het bedrijf. Wat zijn mogelijke risico's en welke ontwikkelingen kunnen juist gunstig uitpakken?

Deze manier van analyseren staat haaks op de technische analyse. Daarbij wordt enkel gekeken naar de manier waarop de aandelenkoers zich ontwikkelt. Die is namelijk constant in beweging en - volgens aanhangers van de technische analyse - kunnen de patronen een toekomstige koerswijziging voorspellen. Veel beleggers gebruiken een combinatie van beide analysemethodes, maar Buffett vindt de technische analyse onzin.

Welke rekenmethode Buffett exact gebruikt, is onduidelijk. Verschillende modellen kunnen de waarde van een bedrijf berekenen. De kans is trouwens groot dat Buffett meerdere methodes toepast om de waarde van een bedrijf vast te stellen. Enkele veelgebruikte indicatoren zijn de koers/winst-verhouding, koers/boekwaarde-ratio en PEG-ratio.

Voor een beginnend belegger zijn deze begrippen waarschijnlijk vaag. Het is bovendien niet zinnig om deze indicatoren nu verder toe te lichten, omdat je daarvoor eerst kennis moet hebben van de basis van het fundamenteel analyseren en verschillende kerncijfers. Voor een meer ervaren belegger zijn dit daarentegen verrassend eenvoudige methodes om aantrekkelijk geprijsde aandelen te vinden.

Een bedrijf is dus interessant als de waarde ervan na het fundamenteel analyseren hoger blijkt te zijn dan de beurswaarde. Dat laatste is het bedrag dat beleggers er bereid zijn voor te betalen. Toch wil dat niet zeggen dat Buffett in dat geval meteen tot aankopen over gaat. Hij kijkt namelijk eerst goed naar de 'margin of safety'.

De 'margin of safety' is het verschil tussen de actuele koers en de échte waarde van een onderneming. Zie het als een soort veiligheidsmarge voor beleggers. Hoe groter deze marge, hoe minder risico de belegger loopt. Op verschillende momenten kan deze marge voor bepaalde aandelen extra aantrekkelijk zijn.

De volgende drie omstandigheden zijn voor Warren Buffett - en andere beleggers die zijn strategie volgen - extra interessant, omdat de 'margin of safety' voor specifieke bedrijven dan extra groot kan zijn:

1. Paniek op de aandelenmarkt

De oorzaak kan verschillen en vaak is het niet eens terecht. Toch breekt er zo nu en dan paniek uit op de aandelenmarkt. Koersen dalen, journalisten doen daar verslag van en dat zet nog meer beleggers aan tot het verkopen van hun aandelen. Voor Warren Buffett is dat een ideaal moment om aandelen te kopen. "Wees bang als anderen hebzuchtig zijn en wees hebzuchtig als anderen bang zijn", is niet voor niets een gevleugelde uitspraak van de Amerikaanse belegger. Voor beleggers met een lange termijnvisie is dit vaak een interessant instapmoment.

2. Bedrijfsproblemen

Het lijkt misschien niet logisch, maar problemen binnen een bedrijf zijn vaak een mooi moment om aantrekkelijk geprijsde aandelen van goede bedrijven te kopen. Een schandaal, tegenslag of ander probleem kan door beleggers flink worden afgestraft. Dat resulteert in een dalende koers, vaak veel harder dan realistisch is. Veel problemen kunnen immers gewoon worden opgelost. Als het bedrijf aan de eerder genoemde voorwaarden van Buffett voldoet, en de bedrijfsproblemen zijn niet structureel, dan is dit vaak een prima instapmoment.

3. Sectorproblemen

Sectorproblemen zorgen - net als bedrijfsproblemen - voor dalende koersen, omdat beleggers het vertrouwen in een specifieke sector verliezen. De oorzaak van dat

negatieve sentiment kan volledig terecht zijn, maar ondertussen wel ónterecht specifieke aandelenkoersen aantasten. Tijdens de technologie-crash in 2000 maakte het aandeel van eBay bijvoorbeeld een vrije val. Onterecht, want het bedrijf bleek veel minder afhankelijk te zijn van IT dan gedacht. De koers van het aandeel steeg in de daaropvolgende vier jaar tot ver boven de koers vóór de crash.

“Be fearful
when others
are greedy
and greedy
when others
are fearful.”

Warren Buffett

6. De regels van Buffett

Warren Buffett leeft volgens een paar simpele regels. Zijn bekendste uitspraak over dat onderwerp is waarschijnlijk: “Regel één: verlies nooit geld. Regel twee: vergeet nooit de eerste regel.” Dat klinkt natuurlijk als een open deur. Toch is de gedachte achter die uitspraak bijzonder interessant.

Toen een journalist Buffett vroeg wat hij jongeren het sterkst zou adviseren op het gebied van financiën, zei hij: “gebruik geen creditcard.” Het feit dat je rente betaalt, betekent volgens Buffett namelijk dat je boven je stand leeft. Maar belangrijker: dat je geld aan het verliezen bent.

Dat ‘nooit geld verliezen’ de belangrijkste regel is van Buffett, betekent overigens niet dat hij zijn aandelen verkoopt als de koers tegenzit. Meestal verkoopt hij zijn aandeel namelijk... nooit. “Als het slecht voelt om een aandeel 10 jaar te bezitten, dan zou je het niet eens 10 minuten moeten bezitten”, zei Buffett ooit.

Zelfs tijdens economisch zeer slechte tijden, houdt Buffett vast aan het grootste deel van zijn aandelen. Angst en hebzucht zorgen er volgens hem voor dat beleggers hun aandeel op een dieptepunt verkopen of een hoogtepunt aankopen.

Door zijn lange termijnvisie, vindt Buffett de waarde van een bedrijf extreem belangrijk. Een andere bekende uitspraak van hem is dan ook: “Het is veel beter om een prachtig bedrijf te kopen voor een prima prijs, dan een prima bedrijf voor een prachtige prijs.”

“You can’t
make a good
deal with a
bad person.”

Warren Buffett

7. Tot slot

Het zal inmiddels duidelijk zijn. Warren Buffett is een koopjesjager. Die alleen oog heeft voor bedrijven met een voordeel op de lange termijn. Sterke merken die kunnen concurreren met andere bedrijven in dezelfde sector. En een bedrijfsvoering hebben die makkelijk te begrijpen is.

Als de koers vervolgens zó laag staat dat er ook nog een redelijke veiligheidsmarge is, dan zal Buffett het aandeel waarschijnlijk kopen. Om het vervolgens - het allerliefst - nooit meer van de hand te doen.

WARREN BUFFETT

EN DE STRATEGIE DIE
HEM DE RIJKSTE MAN
OP AARDE MAAKTE

is een uitgave van [NuBeleggen.com](https://www.nubeleggen.com). Leer fundamenteel analyseren - net als Warren Buffett - in de online training. Daarin behandelen we ook de technische analyse, risico's verkleinen en een visie maken die bij jouw situatie past.



“I measure
success by
how many
people love
me.”

Warren Buffett