



Guy Spier en voormalig president van Zuid-Afrika F.W. de Klerk op een conferentie in India in 2013

TIPS

ZEVEN BELEGGINGSREGELS VAN GUY SPIER

In zijn boek *The Education of a Value Investor* noemt Spier die hem tot een betere belegger hebben gemaakt. Hierbij de belangrijkste zeven.

1 Kijk niet naar de aandelenkoers

Een aandelenkoers op minutenbasis in de gaten houden, geeft beleggers niets meer dan een vals gevoel van zekerheid. Spier belegt voor de lange termijn en kijkt maximaal één keer per week naar de koers van de aandelen in zijn portefeuille.

2 Koop niets van iemand die je iets wil verkopen

"Het spijt me, ik mag niets van uw kopen", zegt Spier, zo beleefd mogelijk, tegen aandelenmakers die hem een bepaald aandeel proberen te verkopen. Het is volgens de hedgefondsmanager onmogelijk vast te stellen wat de persoonlijke agenda van de 'verkoper' is.

3 Praat niet met het topmanagement van bedrijven

Bestuurders zijn kundige marke-

teers. Topmannen hebben de gave om een belegger na een gesprek te laten weglipen met het idee dat een bedrijf fantastische vooruitzichten heeft. Een gesprek met een ceo is dus geen objectieve informatiebron.

4 Verzamel informatie in de juiste volgorde

Een belegger moet zijn oordeel over een bedrijf vormen door eerst naar de meest objectieve informatiebronnen te kijken, zoals jaarverslagen en kwartaalcijfers. Spier ziet deze veelal zakelijke en saaie documenten als ingrediënten met de hoogste voedingswaarde. De groente en het vlees. Het is verstandig pas in het laatste stadium naar subjectievere bronnen als analistenrapporten en krantenberichten te kijken. "Het toetje", aldus Spier.

5 Koop geen aandelen als de beurs open is

Wall Street draait op activiteit. Geen handel betekent geen provisies. Ons brein is niet gemaakt om weerstand te bieden aan de knipperende koersen op beleggingswebsites.

Spier houdt zijn handelsinstincten op veilige afstand door alleen na het sluiten van de beurs orders in te leggen.

6 Wacht twee jaar met verkopen nadat een aandeel in elkaar is gestort

Een aandeel met verlies verkopen brengt veel pijnlijke emoties met zich mee. Spier bespaart zichzelf deze pijn door twee jaar te wachten met het verkopen van een aandeel waarvan de koers stevig is gedaald. Er is nog een positief bijeffect: een belegger zal goed nadenken voordat hij een aandeel koopt, omdat hij twee jaar met een foute beslissing moet leven.

7 Hang niet aan de grote klok welke posities je hebt ingenomen

Beleggen is voortschrijdend inzicht. Een belegger levert bewegingsvrijheid in als hij stellige uitspraken over de toekomst van een bedrijf doet tegen het grote publiek. Bij onverwachte tegenvallers is het bijvoorbeeld lastiger om stukken te verkopen.

zich gaat ontwikkelen. Dit is de belangrijkste reden voor mij om niet in IBM-aandelen te beleggen."

Bij Buffetts overname van Heinz heeft hij, tezamen met de Braziliaanse durfkapitalist 3G, flink in de organisatie gesnoeid. Is Buffett een rauwere kapitalist dan zijn imago van amusante opa rechtvaardigt?

"Een aandeelhouder in zijn fonds Berkshire Hathaway vroeg hiernaar op de meest recente aandeelhoudersvergadering in Omaha. De aandeelhouder zag Buffett als een aardige kapitalist, en vond het 'walgelijk' wat 3G deed bij Heinz. Buffett antwoordde dat hij nooit het beleid heeft gehad om in bedrijven te beleggen die meer werknemers aannemen dan nodig is.

Dit is de minder plezierige kant van het kapitalisme. Door samen te werken met durfkapitalist 3G hoeft Buffett zelf geen vuile handen te maken, en laat hij de investeringsmaatschappij de ontslagrondes uitvoeren. Warren Buffett is een vriendelijke kapitalist, maar het blijft een kapitalist. Als de omzet krimpt moet er in de kosten worden gesneden om de winsten op peil te houden. Dat is hoe het systeem werkt."

U probeert met uw boek het moreel besef terug te vinden in de financiële sector. Wat zou u doen als een van uw kinderen in deze sector wil werken?

"Het belangrijkste is dat ze werk vinden waar ze plezier in hebben. Het maakt niet uit of dit werk bestaat uit dansen, schilderen of het verzorgen van bejaarden. Maar als mijn dochter een uitstekend verkoper is, zou ik er geen problemen mee hebben als zij bijvoorbeeld voor een bank als aandelenmakelaar gaat werken. Dat is een rol in de maatschappij die nodig is. Als een van mijn kinderen in de financiële wereld gaat werken, hoop ik wel dat ik ze kan leren ethischer te handelen dan de meeste werknemers in de industrie."