

eerste kwartaal van dit jaar. Voor de rest van 2016 wordt een winst van 5,50 dollar verwacht, waarmee het aandeel 14 keer de winst staat. Het dividendrendement is ruim 3 procent.

Maar het is vooral de aankoop van Apple-aandelen die de aandacht trekt. Het is pas de tweede keer dat Berkshire groot instapt in een technologiebedrijf. De eerste keer was in 2011, toen hij 8 procent van IBM kocht, tegenwoordig met een waarde van 12 miljard dollar de vierde post in de portefeuille van Berkshire.

De aankoop van IBM was in 2011 vooral opvallend omdat Buffett jaren geroepen had dat hij nooit geld in technologieaandelen zou steken omdat hij deze bedrijven niet goed begreep. Hij had daardoor eind jaren 90 de beurshausse deels gemist, maar ook het knappen van de internet- en telecombubbel daarna bleef hem bespaard.

Buffett beweerde dat hij deze sector vermeed omdat hij niet kan inschatten hoe de wereld er over 10 jaar uitziet. Veranderingen op technologiegebied gaan hem te snel. Toen hij uiteindelijk, lang na de dotcomcrisis, toch IBM kocht, had dit aandeel alle kenmerken van een 'waardebelegging': een lage koers-winstverhouding en een hoog dividend. IBM kocht bovendien op grote schaal eigen aandelen in. Datzelfde geldt vandaag de dag voor Apple.

Dat de keus op Apple is gevallen, is extra opvallend, omdat een andere beroemde belegger, Carl Icahn, zijn belang in Apple net verkocht vanwege de haperingen in het groeipad. Ook bedrijven als Alphabet (Google), Facebook

en Microsoft hebben nu kenmerken die Buffett zouden moeten aanspreken, maar die laat hij nog altijd links liggen.

Al op de aandeelhoudersvergadering van Berkshire Hathaway in 2012 werd nog aan Buffett gevraagd waarom hij juist IBM had gekocht en niet Apple of Google. Buffett zei toen: "De kans dat ik verkeerd zit met IBM is waarschijnlijk kleiner, althans voor ons, dan de kans dat ik verkeerd zit met Google of Apple... Ik weet gewoon niet hoe ik de waarde van die bedrijven moet bepalen. Het zou me niet verbazen als ze over tien jaar veel meer waard zijn, maar ik koop ze toch niet. Maar ik ga er ook niet short in."

Blijkbaar weten Combs en Weschler wel hoe zij Apple moeten waarderen, nu het bedrijf volwassen is geworden. De iPhone heeft niet alleen telefoneren definitief veranderd, ook de muziekindustrie, spelletjesindustrie en eigenlijk vrije tijd in het algemeen zullen nooit meer hetzelfde zijn. Apple was hierdoor jarenlang een geweldig aandeel, maar pas op het moment dat de groei lijkt te stagneren, stapt Berkshire in. Toch is dit helemaal in lijn met een aankoop als die van van Coca-Cola door Buffett in de jaren 80.

SCHOOLVOORBEELD

De aankoop van het belang in Coca-Cola is Warren Buffetts meest legendarische. Het is misschien wel dé beleggingsbeslissing van de twintigste eeuw. Een schoolvoorbeeld. Even terug in de tijd.

In het najaar van 1988 viel het Donald Keough, topman van Coca-Cola, op dat iemand op grote schaal aandelen in zijn bedrijf op-



kocht. Het was een jaar na de crash van 1987 en de aandelen stonden nog altijd een kwart onder de hoogste koersen, maar Coca-Cola had zijn bodem gevonden. Navraag naar wie de mysterieuze koper was leidde naar een broker in de Midwest van de Verenigde Staten, en toen viel voor Keough een en ander op zijn plaats. Hij belde met zijn vriend Warren Buffett om te vragen of hij soms de koper was. Buffett gaf het toe, maar verzocht Keough het nog even onder de pet te houden, want hij was nog niet klaar.

In het voorjaar van 1989 werd bekend dat Buffett voor één miljard dollar aandelen Coca-Cola had gekocht, zo'n 7 procent van het bedrijf. De aankoop was destijds goed voor een derde van de portefeuille van Berkshire