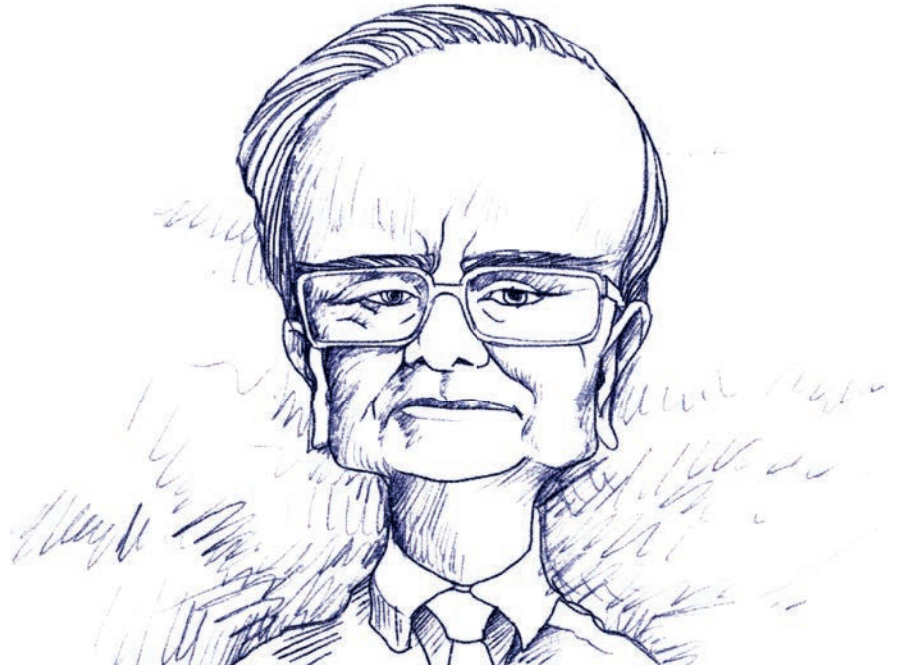




Bolero



**Hoe Warren Buffett systematisch
de beurs verslaat**

Warren Buffett, hoofdaandeelhouder van Berkshire Hathaway, wordt door velen aanzien als 's werelds meest succesvolle belegger. Tijdens zijn rijkge vulde carrière was, en is de 87-jarige zakenman een inspiratiebron voor menig belegger. Ontdek hoe Warren Buffett systematisch de beurs verslaat in een machtig makkelijke paper!

Inhoud

1. Minimaliseer verliezen	p 4
2. Beleggen is een verrijking	p 5
3. Diversifieer	p 6
4. Wees tegendraads	p 7
5. Verkies waarde boven prijs	p 8
6. Denk op de lange termijn	p 9
7. Leer van uw fouten	p 10
8. Beheer uw risico's	p 11
9. Profiteer van de kennis van anderen	p 12
10. Besef dat er na regen zonneshijn komt	p 13

1. Minimaliseer verliezen

Af en toe zal uw aandelenportefeuille in waarde dalen. Dat is helemaal geen probleem voor u als belegger. Wel moet u **steeds uw verliezen minimaliseren**. Werk steeds met stop loss of stop limiet orders. **Ga op een verantwoordelijke manier met uw geld om**. Gok niet met uw geld, investeer niet in bedrijven waarvan het risico niet overeenstemt met uw risicoprofiel. Investeer in bedrijven die u begrijpt. Zo minimaliseert u uw verliezen en kan u optimaal gebruik maken van de **kracht van de samengestelde return**. Het constant herinvesteren van dividenden en winsten leidt er immers toe dat uw vermogen, en dus ook uw koopkracht, exponentieel zal toenemen.

Berkshire Hathaway, het beleggingsvehikel van Buffett, verloor tijdens de financiële crisis van 2008 zo'n 23 miljard dollar aan beurswaarde.

De volatiliteit van aandelenkoersen kan zeer groot zijn, zeker in woelige tijden. Het is dan ook eigen aan beleggen dat uw portefeuille af en toe in waarde zal dalen.

Ga steeds de reden van het waardeverlies na.

Zit het aandeel in slechte papieren? Overweeg dan het

te verkopen. Bevinden de financiële markten zich in een beurscrisis of depressie, maar blijft het bedrijf relatief goed presteren? Houd dan uw aandelen bij.

“Cut your losses, let your profits run”. Een andere veelzeggende uitspraak van Buffett. Het idee hierachter is dat u zo na verloop van tijd **enkel nog maar met winnende aandelen in uw portefeuille zit**. Aandelen die over een lange periode fundamenteel goed presteren en het ene na het andere beursrecord verbreken.

“Rule No.1: Never lose money. Rule No.2: Never forget rule No.1.”

- Warren Buffett



2. Beleggen is een verrijking

Buffett kocht samen met zijn zus op elfjarige leeftijd 6 aandelen van Cities Service, een bedrijf actief in de oliesector, aan 38 dollar per aandeel. Aanvankelijk leek deze investering geen schot in de roos. Het aandeel kelderde tot bijna 25 dollar. Er veranderde echter niets fundamenteel aan het bedrijf en Buffett hield vast aan zijn strategie. Uiteindelijk verkocht hij zijn belang in Cities Service voor 40 dollar per aandeel. Ondertussen heeft Buffett een vermogen van meer dan 70 miljard dollar opgebouwd.



Als u geen koopkracht wenst te verliezen doet u er onder het huidige economische klimaat best aan om een **deel van uw vermogen te beleggen**. U verliest koopkracht wanneer de inflatie hoger ligt dan de rente die u jaarlijks ontvangt op uw spaarrekening, wat momenteel het geval is. Waarom zou u uw geld jaarlijks in waarde laten verminderen terwijl aandelen een gemiddeld jaarlijks rendement van zo'n 7% hebben?! Naast een **groei aan koopkracht** is beleggen ook een **persoonlijke verrijking**. U kijkt op een veel bredere, kritischere manier naar alles wat zich in de wereld afspeelt. U leeft meer zelfbewust.

"I made my first investment at age eleven. I was wasting my life up until then."

- Warren Buffett

3. Diversifieer

Diversifieer. Wellicht het advies dat u overal hoort, maar het is dan ook essentieel. Het kan altijd wel eens voorvallen dat de resultaten, en dan ook de beurskoers, tegenvallen voor een aandeel dat u geselecteerd hebt. Via diversificatie spreidt u uw beleggingen, zo beperkt u het effect van minder presterende bedrijven.

Om een goede, uitgebalanceerde portefeuille op te bouwen zal u enerzijds moeten zorgen voor **voldoende geografische spreiding** en anderzijds **aandelen uit verschillende sectoren** moeten kopen. Als bijvoorbeeld de komende jaren de Amerikaanse beurzen slecht zouden presteren, maar u zowel Europese, Amerikaanse als Aziatische aandelen in portefeuille hebt, diversifieert u dit risico voor een groot deel weg. De invloed van de slecht presterende Amerikaanse bedrijven in uw portefeuille zal dan beperkter zijn op uw rendement.

Verder is ook diversificatie in verschillende sectoren noodzakelijk. Bepaalde sectoren kunnen steeds getroffen worden door onverwachte (externe) omstandigheden en bijgevolg jarenlang slecht presteren. Tegelijkertijd zijn er andere sectoren die van dat klimaat profiteren.

Door te spreiden zal u zowel aandelen van goed presterende, als minder presterende sectoren in portefeuille hebben. Als u niet wenst om zelf een gediversifieerde portefeuille uit te bouwen kan u ook kiezen voor een **exchange-traded fund (ETF) of een fonds**. De diversificatie gebeurt dan voor u. Meer weten over ETF's en fondsen? Neem een kijkje in de Bolero Academy.

“Do not put all eggs in one basket.”

- Warren Buffett



4. Wees tegendraads

Mensen zijn kuddedieren. Dat is bij beleggen niet anders. Vele (beginnende) beleggers stappen in de markt wanneer er economisch geen wolkje aan de lucht lijkt, het ene na het andere beursrecord verbroken wordt en ze horen over stevige winsten die vrienden, familie, burens... geboekt hebben. Wat kan er ook fout gaan?

Bij zulke situaties zou er bij u als rationele belegger een stevig waarschuwingssignaal moeten afgaan. Het zou wel eens kunnen dat de markt stilaan overgewaardeerd geraakt en het marktsentiment op korte termijn té positief wordt. **Durf daarom als belegger af en toe wat tegendraads te zijn, durf tegen de stroom in te gaan.** Topbeleggers zoals Warren Buffett kopen aandelen wanneer niemand ze nog wil hebben. Op basis van fundamentele analyse noteren deze bedrijven dan zeer goedkoop. Uit het verleden blijkt dat dit vaak de beste aankoopmomenten zijn. Wees dus angstig wanneer anderen hebzuchtig zijn en hebzuchtig wanneer anderen angstig zijn. Laat u niet leiden door uw emoties, emoties zijn een slechte raadgever.



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

- Warren Buffett

5. Ver kies waarde boven prijs

Prijs is wat u betaalt, waarde is wat u krijgt.

Waardebeleggers zoals Buffett proberen een bovengemiddeld rendement te halen door bedrijven te kopen die onder hun intrinsieke of faire waarde noteren. Berkshire Hathaway houdt zich bijna continu bezig met het opsporen van dergelijke bedrijven. Met een gemiddeld jaarlijks rendement van bijna 23 % slagen ze hier ruimschoots in.

Volgens waardebeleggers is het dus de kunst om **een portefeuille op te bouwen met aandelen die meer waard zijn dan wat de huidige beurskoers doet uitschijnen**. Ze gaan er dan immers van uit dat deze onderwaardering in de toekomst weggewerkt zal worden. Een onderwaardering kan onder andere ontstaan doordat het marktsentiment negatief is, het aandeel niet populair is of het aandeel nog niet ontdekt is door medebeleggers.

Wilt u zich nog verder verdiepen in het waardebeleggen? Neem dan een kijkje in de Bolero Academy of lees de herwerkte versie van het boek "The Intelligent Investor" dat u gratis krijgt als u klant wordt bij Bolero.



"Price is what you pay, value is what you get."

- Warren Buffett

6. Denk op de lange termijn

Als belegger is de tijd uw vriend. Laat die dan ook zijn werk doen. Besef dat u als aandeelhouder mede-eigenaar van het bedrijf bent. De enige juiste reden om in een bedrijf te beleggen is omdat u gelooft dat het **bedrijf op de lange termijn extra waarde kan creëren**. Als het bedrijf hierin slaagt, zal de koers (na verloop van tijd) volgen.

Dé fout van vele beleggers is dat ze te vaak aan kortetermijndenken doen. Ze willen kleine, snelle winsten boeken. Ze kopen aandelen en verkopen ze enkele weken of maanden later alweer. Besef echter dat u op korte termijn aan veel onzekere, (externe) factoren wordt blootgesteld: een negatief marktsentiment, een negatieve ontwikkeling van de wisselkoers (als u belegt in een vreemde munt), enzovoort. Dat zijn factoren die het bedrijf vaak niet zelf in de hand heeft. **Beleg daarom niet op korte termijn**, dat brengt een veel te groot risico met zich mee.

Nadat Buffett een aandeel heeft gekocht, is hij niet meer geïnteresseerd in de korte termijn koersfluctuaties. Hij koopt aandelen in de veronderstelling dat ze morgen de financiële markten zouden kunnen sluiten en ze niet meer zouden openen voor vijf jaar. U als belegger zou dit ook moeten doen. **Staar u niet blind op dagelijkse koersfluctuaties en focus u op de fundamentele aspecten van het bedrijf.**

“If you aren’t willing to own a stock for ten years, don’t even think about owning it for ten minutes.”

- Warren Buffett



7. Leer van uw fouten

Iedereen maakt fouten, zelfs Warren Buffett, een van de meest succesvolle beleggers aller tijden. **Fouten maken is helemaal niet erg, zolang u er maar uit leert.** Leren beleggen is als leren fietsen, met vallen en opstaan. Besef dan ook dat u als beginnende belegger mogelijks wat leergeld moet betalen.

Fouten maken is menselijk. **Wees echter wel steeds eerlijk tegen uzelf.** Durf uw fout toe te geven en steek het niet steeds op andere, externe factoren. Op die manier leert u op een kritische manier te kijken naar uw beleggingsbeslissingen. Dat zal u als belegger enkel sterker maken.

Vaak heeft een belegger het moeilijk om een verlieslatende positie na een foute beleggingsbeslissing te sluiten. **Verlies boeken is pijnlijk.** Veel mensen hopen op een turnaround, terwijl hier geen aanwijzingen voor zijn en verkopen dan niet. Ondertussen zien ze hun verlies oplopen van -10% naar -20%. In zo'n geval laat u zich puur leiden door uw emoties. **Emoties horen niet thuis op de beurs.** Geef daarom uw fouten toe.

Zoals al aangehaald: "Cut your losses and let your winners run". Wie die veelvoorkomende beleggersfouten voor wil zijn, kan ook onze paper *"De 8 beginnersfouten die u beter vermijdt op de beurs"* doornemen.

"I bought a company in the mid-'90s called Dexter Shoe and paid \$400 million for it. And it went to zero. And I gave about \$400 million worth of Berkshire stock, which is probably now worth \$400 billion. But I've made lots of dumb decisions. That's part of the game."

- Warren Buffett



8. Beheer uw risico's

Risico ontstaat doordat u niet weet waarmee u bezig bent. Meten is weten. Vooraleer u investeert in een bedrijf moet u daarom steeds **vooraf een grondige analyse maken**. Hoe staat het bedrijf er fundamenteel voor? Wat zijn de sterktes en zwaktes van het bedrijf? Hoe onderscheidt het zich van de concurrentie?

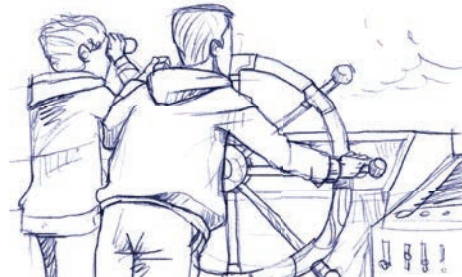
Verzamel steeds zoveel mogelijk informatie. Het jaarverslag doornemen is een goed begin. Dit document zit boordevol informatie: u vindt er niet alleen de jaarcijfers terug, maar ook nuttige informatie over onder andere de visie en toekomstverwachtingen van het management.

Goede beleggers doen dan ook aan **'risk management'**. Ze maken een opsomming van de risico's waaraan het bedrijf in kwestie wordt blootgesteld en proberen het neerwaarts koersrisico hiervan in te schatten. Als u zich niet comfortabel voelt bij dit neerwaarts koersrisico, belegt u er simpelweg niet in.

Als u grondig uw huiswerk heeft gemaakt, kent u de triggers die kunnen zorgen voor een stijging of daling van de koers van het aandeel. **U belegt enkel in aandelen die voldoende opwaarts potentieel hebben, en waarbij u zich comfortabel voelt met het neerwaarts koersrisico dat ermee gepaard gaat.**

"Risk comes from not knowing what you're doing."

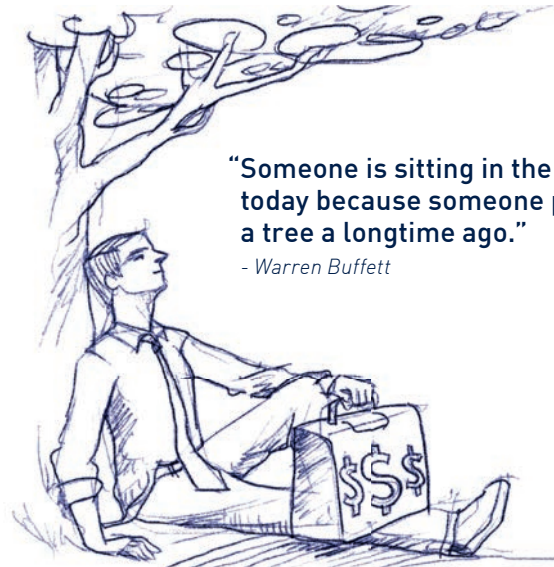
- Warren Buffett



9. Profiteer van de kennis van anderen

Vandaag de dag kan een belegger met één muisklik een resem aan informatie verzamelen over een desbetreffend aandeel, visies van mede-beleggers en analisten raadplegen enzovoort. Die informatie kan zeer waardevol zijn voor u. Uiteraard moet u nog steeds uw eigen huiswerk maken, maar **door te leren van anderen kan u uw eigen kennis snel vergroten.**

Door de jaren heen zijn veel beleggers u voorgegaan. Er zijn al duizenden boeken geschreven en studies gedaan naar succesvolle investeringsstrategieën. Als uit zo'n boek of die studie blijkt dat een strategie in het verleden voor bovengemiddelde resultaten heeft gezorgd, **houdt niets u tegen om deze strategie of visie over te nemen!** Merk wel op dat mooie resultaten uit het verleden niet per definitie een zekerheid zijn voor mooie resultaten in de toekomst. Al is het aannemelijk dat als een bepaalde strategie de markt over een periode van 100 jaar significant wist te verslaan, dat ook in de toekomst het geval zal zijn.



“Someone is sitting in the shade today because someone planted a tree a longtime ago.”

- Warren Buffett

10. Besef dat er na regen zonschijn komt

Beurscrashes, ze komen te allen tijde voor en zullen te allen tijde blijven voorkomen. Gemiddeld gezien vindt er om de 7 à 8 jaar een beurscrash plaats. In sommige gevallen mondt een beurscrash uit in een wereldwijde recessie zoals in de jaren 30. Veel beleggers slaan in paniek in zo'n situaties. Ze zien op korte tijd de waarde van hun portefeuille tot soms wel 50% dalen. **Het is dan ook zaak om uw hoofd koel te houden in dergelijke situaties.**

Wat bijna even zeker is als een beurscrash, is dat na een crash **de beurzen uiteindelijk weer zullen herstellen.** Laat uw hoofd niet gek maken door doemdenkers. Elke beurscrash is volgens hen de ergste ooit. Zoals al gezegd moet u af en toe wat tegendraads durven te zijn. Zie een beurscrash of recessie als een **koopkans**. Wanneer het stormt op de beurzen noteren sommige bedrijven soms zelfs ver onder hun boekwaarde. Een uitstekende kans voor u als belegger.

“We’re still in a recession. We’re not going to be out of it for a while, but we will get out.”

- Warren Buffett



Ideeën, ideeën, ideeën, ...

Uw beursupdate elke dag!

Schrijf u in op
www.bolero.be/beursupdate
en ontvang 30 dagen
gratis beursnieuws.

De juiste informatie kan goud waard zijn. Vindt u het niet zo makkelijk om door het bos aan beursinformatie nog de bomen te zien? Daar helpt Bolero u bij!

Elke beursdag geven de Bolero-analisten tekst en uitleg bij de financiële markten. Met de dagelijkse 'Beurs bij 't ontbijt' analyse bent u als belegger meteen mee.



Bankshopper.be

Bolero.be

Met de beursexpertise van



Disclaimer

Deze publicatie is enkel bedoeld voor informatieve doeleinden. De informatie is enkel van algemene aard en heeft een uitsluitend educatief karakter. Ze mag in geen geval opgevat worden als persoonlijk beleggingsadvies, noch als een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van een andere verrichting van welke aard dan ook. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze informatie voor uw persoonlijke beleggingsbeslissingen. Hoewel deze informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen en met de nodige zorgvuldigheid werd voorbereid, kan KBC Securities niet garanderen dat de informatie volledig, accuraat en up-to-date is en dient u rekening te houden met mogelijke wijzigende omstandigheden (wetgeving, fiscale behandeling).

Verantwoordelijke uitgever: Bolero|KBC Securities – Havenlaan 2 – 1080 Brussel – België.
BTW BE 0437.060.521, RPR Brussel.