

tekst: Froukje Wattel

1

Waarom bent u met beleggen begonnen?

'De aanleiding was een toespraak getiteld *De Superinvesteerders van Graham en Doddsville* van Warren Buffett die ik eind 2011 las. Het gaat over beleggen met een veiligheidsmarge, en dat had ik in mijn studie bedrijfskunde niet geleerd. Toen ben ik begonnen met mijn eerste oefenportefeuille.'

2

Waarom bent u nu een actieve belegger?

'Omdat het voor mij onlogisch is om iets te kopen zonder daarvan eerst de waarde te bepalen. En dan bedoel ik de intrinsieke, totale waarde van een bedrijf zoals Warren Buffett dat begrip hanteert. Buffett zei ooit: 'Whether socks or stocks, I like to buy quality merchandise when it is marked down.' Er is een verschil tussen de koers en de waarde. Dat verschil zie ik als een soort korting. In Nederland kon ik geen fonds vinden dat die korting voor hun klant berekent, oftewel dat zowel marktwaarde als geschatte bedrijfseconomische (intrinsieke) waarde rapporteert. Daarom beleg ik zelf – sinds 2015 ook met mijn beleggingsclub Machine One – en lees ik jaarverslagen en bereken ik de waarde van bedrijven.'

3

Wat was uw grootste succes?

'Mijn aandelen SolarCity, een bedrijf dat gratis zonnepanelen plaatste bij mensen thuis in ruil voor een groot deel van de toekomstige stroomopbrengsten. Het leek alsof ze geen winst maakten, maar dat was door de GAAP-regels niet goed zichtbaar.

10 VRAGEN AAN ...

BELEGGER VAN DE WEEK

**ANSGAR JOHN BRENNINKMEIJER**

Retailer Brenninkmeijer (47) belegt sinds een jaar of zes. Hij is er zo door geboeid geraakt dat hij eind dit jaar een eigen professioneel beleggingsfonds gaat starten.

Ik heb aandelen gekocht toen de koers laag was. Daarna is het overgenomen door Tesla en van de beurs gehaald.'

4

Wat was uw grootste teleurstelling?

'Toen ik begon met beleggen hield ik te weinig rekening met de slagkracht en kwaliteit van een bedrijf. Daardoor heb ik Primark (Associated British Foods) niet gekocht, ik vond ze te duur en de koers-winstverhouding te hoog. Terwijl ik wist hoe goed Primark het deed. Ik kocht nooit iets met een koers-winstverhouding boven de 15. Maar bij snel stijgende omzetten en winsten is het toch een ander verhaal. Daar zou ik vandaag de dag anders naar kijken.'

5

Hoeveel tijd besteedt u aan uw beleggingen?

'Ongeveer dertig uur per week. Ik besteed veel tijd aan het lezen van jaarverslagen, rapportages

en boeken over beleggen. Daarnaast gaat er veel tijd zitten in het opzetten van ValueMachines, een eigen professioneel beleggingsfonds dat eind 2017 van start gaat.'

6

Wat is uw strategie?

'Waardebeleggen gebaseerd op de strategie van Warren Buffett. Je kan het zien als de vraag hoeveel je zou willen betalen als je een machine zou kunnen kopen die geld produceert. Soms wil de markt daar heel veel voor betalen, soms heel weinig. Daar kan je van profiteren.'

7

Wat is uw grootste ergernis?

'Het management van bedrijven die zich niet inspannen voor de aandeelhouder. Neem bijvoorbeeld EZCorp, een bedrijf met twee klassen aandelen: B voor het management en A voor de beleggers. A-aandelen betalen geen dividend en worden nooit teruggekocht, ongeacht de

koers. Ze zijn in feite een soort lening zonder rente of aflossing, de belegger doet eigenlijk voor spek en bonen mee.'

8

Welke belegger bewondert u het meest?

'De bekende Spaanse belegger Francisco Parames en de Nederlanders Hendrik Oude Nijhuis en Björn Kijl. Met de laatste zet ik het eigen fonds op. En ik bewonder Turtle Creek Canada. Wat ze gemeen hebben is dat ze de bedrijfseconomische waarde onderscheiden van de marktwaarde en dit ook rapporteren aan hun klanten.'

9

Wat verwacht u de komende tijd van de beurs?

'Daar doe ik geen voorspellingen over. Ik kijk naar prijsveranderingen achteraf. Dus kopen nadat de koers gedaald is en verkopen nadat de koers snel gestegen is. Niet voorspellen maar reageren dus.'

10

Welke tip heeft u voor andere beleggers?

'Het gaat bij beleggen vaak over apen die pijltjes gooien of bananen kiezen en het net zo goed doen als beleggers. Lees *De Superinvesteerders van Graham en Doddstad* van Warren Buffett uit 1984 (www.superinvesteerders.nl). Daarin gaat hij in op het 'geluk' van die apen. Er blijkt namelijk één groep te zijn die echt heel goed is, en dat moet volgens hem méér dan geluk zijn. En voor wie meer over de intrinsieke waarde van bedrijven volgens de Graham-methode wil weten: die heb ik voor de AEX berekend en op <http://sinaas.blogspot.nl> gezet.' <