

Buffett
& Co

Buffett & Co

100 lessen
van 's werelds
grootste beleggers



BORGERHOFF
& LAMBERIGTS

NICO INBERG

7	179
Voorwoord	Martin Zweig
.....	
9	183
Warren Buffett	Humphrey B. Neill
.....	
53	191
Charlie Munger	John Kenneth Galbraith
.....	
83	195
Benjamin Graham	Albert Einstein
.....	
97	199
Peter Lynch	Carl Richards
.....	
117	203
Theodore Roosevelt	Richard Blickman
.....	
121	207
Seth Klarman	Jos Baeten
.....	
131	211
Philip Fisher	John Bogle
.....	
137	215
Bernard Baruch	Jesse Livermore
.....	
141	223
Sir John Templeton	Joseph P. Kennedy Sr.
.....	
151	227
Howard Marks	Joel Greenblatt
.....	
159	231
George Soros	Benjamin Franklin
.....	
165	235
Ray Dalio	Mark Twain
.....	
171	239
John Maynard Keynes	Bill Ackman
.....	
175	243
Ed Seykota	Beursgezegdes

Voorwoord

Voor je ligt een boek met honderd beurswijsheden. Deze quotes komen van grote en bekende beleggers, maar ook van andere invloedrijke personen – al dan niet op financieel gebied.

Spreekwoorden en gezegdes kunnen met één zin heel goed een bepaalde situatie uitleggen. Dat geldt ook voor beurswijsheden. Ze zijn vaak duidelijk en wie de uitleg erbij leest, zal in het algemeen de strekking ervan kunnen beamen.

Dat wil niet zeggen dat het toepassen van die wijsheden gemakkelijk is. Helemaal niet. Beleggen is een gebied waar emotie bij komt kijken en die emoties uitschakelen, is soms heel moeilijk of zelfs niet te doen.

Wijsheid komt met de jaren, zegt men, maar op de beurs maakt iedereen dezelfde fouten en dat telkens weer; zelfs de allerbeste beleggers doen dat.

Denk vooral niet dat ik de wijsheid in pacht heb. Alle fouten die beschreven worden in dit boek, heb ik zelf gemaakt – meerdere keren zelfs. Jij zult dat misschien ook al (vaak) meegemaakt hebben of nog gaan meemaken. Niets menselijks is ons vreemd. Ook Warren Buffett maakte bij tijd en wijle beleggersfouten.

Toch: wanneer je al deze wijsheden leest en herkent, hoop ik dat het je een klein beetje slimmer, wijzer en verstandiger zal maken op je weg naar succes op de financiële markten. Zoals Buffett al eens zei: beleggen is simpel, maar o zo moeilijk. Ik hoop dat je na het lezen van dit boek begrijpt waarom dat zo is.

Warren Buffett

WARREN BUFFETT (1930) is de beroemdste belegger ter wereld. De Amerikaan uit Omaha (Nebraska) staat algemeen bekend als 'het orakel van Omaha'. Hij is grootaandeelhouder en voormalig CEO van Berkshire Hathaway, een van de grootste investeringsmaatschappijen ter wereld.

Buffetts beleggingsfilosofie draait om waarde-investeringen: hij koopt bedrijven die onder hun intrinsieke waarde worden verhandeld, met een langetermijnperspectief.

Daarnaast staat hij bekend om zijn sobere levensstijl en filantropie. Zijn vermogen wordt geschat op ruim 150 miljard dollar, waarmee hij tot de rijkste mensen ter wereld behoort. Buffett heeft via *The Giving Pledge* toegezegd het grootste deel van zijn fortuin aan goede doelen te schenken.

Buffett stopte in 2025 als CEO bij Berkshire Hathaway. In zijn afscheidsbrief gaf hij geen beleggingslessen, maar vooral levenslessen mee. Leef volgens '*the Golden Rule*', wat neerkomt op het met respect omgaan met je medemens. Warren Buffett is niet alleen een uitzonderlijk belegger, maar ook een bijzonder mens.

“

Risk comes
from not
knowing what
you're doing.

WARREN BUFFETT

Beleggen zonder kennis van zaken is vragen om problemen. Als je niet snapt hoe een bedrijf werkt, waarmee en waaraan het geld verdient en wat dus de risico's zijn, sta je machteloos als er plots iets onverwachts gebeurt met het aandeel.

Risico lopen is niet erg, sterker nog: het rendement voor een belegger is nu juist de beloning voor het hogere risico dat hij of zij loopt. Maar... je moet wél weten wat dat risico is. Loop je geblinddoekt langs een ravijn, dan moet je een grotere afstand houden omdat je niet weet waar de rand is. Doe je die blinddoek af, dan kun je precies zien tot waar je kunt gaan. Zo kun je de mooiste bloempjes aan de afgrond plukken.

Volg dus nooit zomaar iemands advies op: lees je goed in en zorg ervoor dat je voldoende weet van het bedrijf waarin je investeert. Uiteindelijk ben *jij* – niet degene op wiens oordeel je afging – altijd degene die de investering doet. En als het misgaat, zul je zelf moeten ingrijpen.

Wie weet wat de risico's zijn, is voorbereid én weet wat hij of zij moet doen bij bepaalde problemen. Vooral zélf in controle blijven is het allerbelangrijkste.

“

Someone's
sitting in the
shade today
because someone
planted a tree a
long time ago.

Veel van Buffetts uitspraken gaan over geduld hebben, en dat is in deze tijd meer dan ooit van belang. Een boom heeft tijd nodig om te groeien, maar voor het zover is, moet je wel beginnen met een zaadje te planten.

Beleggen is geen sprint, het is een marathon waarbij je vermogen groeit door *compounding*, het rente-op-rente-effect – ook wel het achtste wereldwonder genoemd door Albert Einstein. Bedrijven die jaar op jaar winst maken, die winst deels uitkeren maar ook herinvesteren, laten zo in de loop der tijd omzet en winst groeien. Dat zorgt voor het uiteindelijke rendement.

Dat gold trouwens ook voor Buffetts fortuin: hij is vandaag een van de rijkste mensen op aarde, maar zijn fortuin begon pas echt te groeien toen Warren al achter in de vijftig was.

Koop kwaliteit en laat de tijd zijn werk doen. Wie jong is, heeft nog decennia te gaan waarin de koersen – als de bedrijven goed blijven presteren – hoger en hoger zullen gaan. Daarmee kun je je koopkracht voor de toekomst veiligstellen.

Het planten van die boom vraagt om vooruitdenken, niet om snelle winsten najagen.

“

It's far better to buy a wonderful company at a fair price than a fair company at a wonderful price.

Buffett leerde van zijn zakenpartner Charlie Munger dat kwaliteit het altijd wint van 'goedkoop'. Een topbedrijf zoals Microsoft, met sterke marges en een dominante marktpositie, is een betere koop tegen een redelijke koers dan een doorsneebedrijf voor een prikje. Waarom is dat zo? Kwaliteitsbedrijven groeien gestaag, weerstaan crises en zorgen op termijn voor duurzame winsten.

Je kunt veel tijd en geld verspillen aan zogenaamde *turnaround*-kandidaten. Dat zijn bedrijven die een forse koersval kennen, dus goedkoop zijn en zouden kunnen herstellen. Je zou ze als een goede koop kunnen zien. Maar, die gedachte is verkeerd. Zo'n bedrijf moet namelijk eerst uit de problemen zien te komen, wat in veel gevallen mislukt. Lukt dat wel, dan kost dat vaak jaren. Dat zijn jaren waarin een kwaliteitsbedrijf gewoon rustig doorgroeit.

Nu, Warren Buffett is zeker niet vies van af en toe een risicovolle investering in een bedrijf dat het even niet heeft, zoals in de financiële crisis bij Goldman Sachs en in 2025 nog bij UnitedHealth. Maar toch passen die beslissingen nog bij deze quote, omdat Buffett wel voor absolute kwaliteit gaat. Garanties zijn er dus niet, ook (voormalige) topbedrijven kunnen in moeilijkheden komen.

“

No matter how great the talent or efforts, some things just take time. You can't produce a baby in one month by getting nine women pregnant.

WARREN BUFFETT

Buffett houdt er wel van om af en toe wat opvallende en soms zelfs pikante uitspraken te doen. Dit is de zoveelste quote van Warren waarin geduld als waarde naar voren komt.

Patience is a virtue, zeggen de Engelsen. Het hele idee van *compounding*, het achtste wereldwonder volgens Einstein, draait om tijd.

Buffetts punt is dan ook dat echte waarde tijd nodig heeft om zich te ontfouwen. Goede bedrijven groeien organisch, en je portefeuille groeit mee als je wacht.

Een andere quote zegt ook wel dat de beurs een mechanisme is waar geld van ongeduldige naar geduldige beleggers wordt getransfereerd. Ook hier weer: als belegger heb je tijd nodig, want je investeert in bedrijven die voor jou aan het werk zijn. Geef ze de tijd om hun plannen te verwezenlijken en als dat lukt, zoals afgesproken, dan profiteer jij automatisch mee als aandeelhouder.

“

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.

Beleggen draait niet om geniaal zijn, maar om discipline en een nuchtere aanpak. Buffett gelooft dat je met gezond verstand en een simpele strategie de markt kunt verslaan.

In 2008 ging Buffett een weddenschap aan met de hedgefondsin-
dustrie over wie de komende tien jaar het meeste rendement zou
behalen. Buffett won glansrijk: het gemiddelde hedgefonds had
een rendement van 22 procent; de S&P 500-index (de index van
de vijfhonderd grootste bedrijven in de VS) stond 85 procent
hoger.

Het lage rendement van de hedgefondsen had onder andere te
maken met de structuur ervan. De kosten zijn vaak hoog. Een
veelgebruikt tarief voor hedgefondsen is het zogenaamde 2+20:
2 procent kosten en 20 procent van de winst wordt afgeroomd.
Leveren ze 10 procent op, dan houdt je dus 6 procent over. Dus,
die hedgefondsmanagers zijn heel slim, maar op een verkeerde
manier. Ze profiteren vooral van hun klanten. En o ja, als het
misgaat, gaat het geld van die klant in rook op.

Kortom: je hoeft geen ingewikkelde modellen te bouwen. Snap
het bedrijf, check de balans en blijf kalm bij koersdips. En let op
je kosten, want te veel beloning voor de zogenaamde helpers, zo-
als Buffett ze noemt, gaat af van je eigen rendement.

“

Forecasts may tell you a great deal about the forecaster; they tell you nothing about the future.

Marktvoorspellingen zijn vaak een spiegel van de maker, niet van de realiteit. Buffett lacht om analisten die zeggen dat ze exacte koersdoelen voor bijvoorbeeld ASML of Tesla kunnen voorspellen. Niemand weet waar de markt naartoe gaat, maar je kunt wel investeren in bedrijven met een sterke basis. Focus op wat je weet en kunt zien: winstgevendheid, schulden en concurrentievoordelen.

Beursgoeroes die crashes en stijgingen voorspellen, zijn er altijd geweest. Een crash voorspellen levert aandacht op en met die aandacht verkopen ze abonnementen. Het is niets meer dan een verdienmodel.

En *mind you*; het lukt ze vaak, omdat de gemiddelde mens gevoelig is voor doempredikers. Ze hebben allemaal weleens gelijk, zo af en toe, maar ze hebben ook allemaal al veel geld gekost aan de beleggers die hen wereldwijd volgden.

Met doemdenkers hoef je geen medelijden te hebben. Ze verdienen vaak goed aan hun gepreek en als het niet uitkomt, is iedereen allang blij dat alles goed gaat. Als het wel een keertje uitkomt, kunnen ze daar jaren op teren. Een stilstaande klok heeft dan ook twee keer per dag gelijk...

“

The most
important
investment you
can make is in
yourself.

WARREN BUFFETT

Buffett is een fervent lezer. Hij en zijn zakenpartner Munger stonden erom bekend dat ze uren per dag jaarverslagen, boeken en analyses verslonden. Door veel te lezen doe je kennis op en kun je betere afwegingen maken. Kennis is je grootste wapen als belegger. Houd je dan ook niet in om daarin te investeren.

Dit is een van de mooiere bijkomstigheden voor beleggers. Wie belegt in aandelen ontwikkelt als vanzelf een interesse in alles wat die aandelen raakt. Je volgt automatisch het economische en geopolitieke nieuws, waardoor je niet alleen beter belegt, maar ook een beter gefundeerde mening ontwikkelt over andere zaken.

Investeer in boeken, cursussen of zelfs een uurtje per dag om de sector van je aandelen te begrijpen. Dat betaalt zich terug in betere keuzes. Wees niet beschroomd om vragen te stellen aan anderen over hun keuzes. Wees nieuwsgierig en bezuinig niet op je eigen ontwikkeling.

Alles wat je leest en leert, helpt je bij het maken van betere keuzes. Dat wil niet zeggen dat je een whizzkid moet worden, wel dat kennis de ultieme factor is om een betere belegger te worden. Neem dus de tijd om boeken te lezen over grote beleggers of kijk en luister naar podcasts.

“

You only have to do a very few things right in your life so long as you don't do too many things wrong.

Als je niet al te veel dingen fout doet, hoef je maar een paar dingen goed te doen. Dat is in een notendop hoe het rendement in een gespreide aandelenportefeuille werkt.

Stel dat je tien aandelen in je portefeuille hebt. Van alle tien heb je grote verwachtingen, ze behoren tot je 'convictielijst', zoals zakenbanken dat graag noemen. Maar: je verwachtingen zijn te hooggespannen en al snel blijkt dat op geen enkele belegger het predicaat 'Alle dertien goed' van toepassing is. In de praktijk zal het rendement worden gemaakt door een of twee uitschieters. De andere hobbelen wat mee en als je niet al te veel *bleeders* hebt, hou je een mooi rendement over – hopelijk hoger dan het marktgemiddelde.

Het leuke aan beleggen is dat je vooraf niet weet welke aandelen het wel en niet gaan doen. Buffett heeft dat bijvoorbeeld gehad met Apple, dat hem een bovenmatig hoog rendement gaf. Tegelijkertijd heeft hij in zijn Berkshire-portefeuille altijd wel bedrijven die het misschien tijdelijk wat minder doen, maar hij heeft nooit echte *bleeders* waar hij te lang aan blijft hangen.

Gespreid beleggen is belangrijk, maar ook het voorkomen van fouten.