

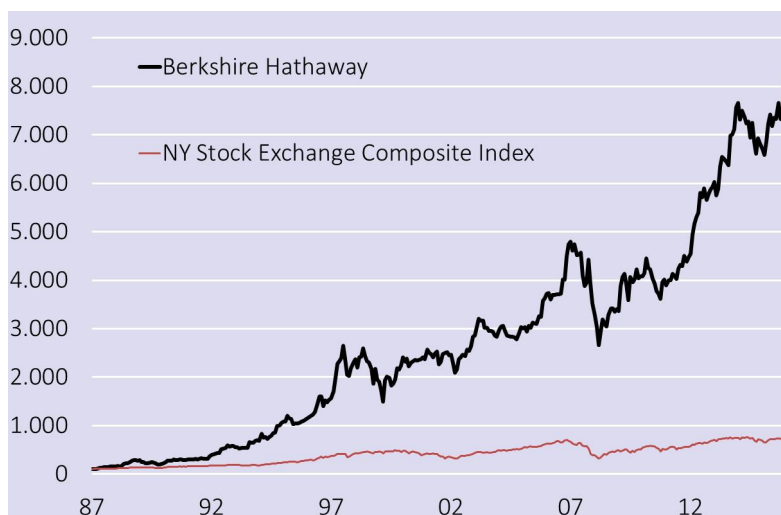


## Berkshire Hathaway ondergewaardeerd?

Sinds 1987 groeide de koers van het onvolprezen Berkshire Hathaway aan met gemiddeld 16% per jaar. Vergeleken met de *New York Exchange Composite Index* is dat een outperformance van gemiddeld méér dan 9% per jaar. Hiermee mag Warren Buffet, de man die Berkshire Hathaway sinds 1965 leidde, met recht één van 's werelds superbeleggers worden genoemd.

Maar zelfs op het huidige koersniveau denkt het management van één van Europa's grootste *hedge funds* dat Berkshire Hathaway sterk ondergewaardeerd is. Marshall Wace LLP, dat bijna \$26 miljard beheert, nam onlangs een positie in in het fonds en schrijft in een beleggersbrief dat als de som der delen wordt gewaardeerd tegen marktconforme prijzen, het gehele verzekeringsbedrijf van Berkshire Hathaway door beleggers op nul gewaardeerd wordt. Dit zou een discount van de werkelijke intrinsieke waarde opleveren van 50%, volgens Marshall Wace.

Een reden voor de onderwaardering zou kunnen komen door de voorzichtige berekening van de boekwaarde van Berkshire Hathaway. Sinds de jaren 90 koopt Berkshire Hathaway hele bedrijven op. Ondernemingen die ten onder gaan worden volledig afgeschreven, maar ondernemingen die een gezonde groei doormaken, worden in de boekwaarde nooit opgewaardeerd. Het gevolg is een gradueel steeds breder wordend gat tussen de boekwaarde en de werkelijke waarde van Berkshire Hathaway. Wat dan de werkelijke waarde is, is gissen, maar feit is wel dat Warren Buffet er geen geheim van maakt dat als de koers van Berkshire Hathaway op minder dan 120% van de boekwaarde



handelt, hij grote hoeveelheden van zijn eigen aandelen zou terugkopen.

Ontleend aan Bloomberg Nieuws