

## 10

BELEGGERS VAN DE WEEK

## VRAGEN

Björn Kijl (35) begon al jong met beleggen. Zijn grote voorbeeld is Warren Buffett, maar hij heeft ook grote waardering voor diens zakenpartner Charlie Munger, die hij ooit zelf ontmoette.

tekst: Harriët Verbeek

1

**Waarom bent u met beleggen begonnen?**

'Ik vond beleggen al leuk op de middelbare school, dankzij het vak economie. Ik heb ook nog meegedaan met het Beurs Simulatiespel van de Rabobank. Mijn eerste echte belegging was Alpinvest, toen ik studeerde. Daar heb ik, na lang wachten, goed mee gescoord. Toen er een overnamebod kwam, schoot het aandeel in één dag met bijna 80% omhoog.'

2

**Waarom bent u nu een actieve belegger?**

'Dat is in de loop der jaren gegroeid. Op de universiteit leerde ik dat je met ondernemen en investeren meer kunt verdienen dan met een baan in loondienst. Door zelf te gaan ondernemen en te beleggen, probeerde ik wat ik had geleerd in praktijk te brengen.'

3

**Wat was uw grootste succes?**

'Allereerst natuurlijk Alpinvest, maar ook UnitedHealth Group, een grote Amerikaanse zorgverzekeraar. Tijdens de onzekerheid rond de invoering van de Affordable Care Act was dat een interessant aandeel om te kopen. Met Netflix heb ik succes geboekt omdat ik er op een vroeg tijdstip ben ingestapt.'

4

**Wat was uw grootste teleurstelling?**

'Innoconcepts, dat investeerde in Nederlandse uitvindingen. Het bedrijf leek een mooie combinatie van hoge winstgevendheid en een lage waardering, maar ging failliet omdat de zaken te rooskleurig werden voorgesteld.'

5

**Hoeveel tijd besteedt u aan beleggen?**

'Veel. Door de kracht van samengestelde interest wordt het belang van mijn beleg-



Kijl is co-auteur van een boek over Warren Buffett.

## 'Door de kracht van samengestelde interest wordt het belang van mijn beleggingen steeds groter'

gingen steeds groter. Verder lees ik graag en veel: tijdschriften als *Value Investor Insight* en *The Economist*, maar ook veel boeken en wetenschappelijke publicaties. Verder doe ik promotieonderzoek naar businessmodellen, ben ik co-auteur van een boek over Warren Buffett en ook probeer ik rekenmodellen te ontwikkelen om aandelen te rangschikken op aantrekkelijkheid. Later dit jaar bezoek ik hiervoor nog de Columbia Business School, de oude universiteit van Buffett.'

6

**Wat is uw beleggingsstijl?**

'Waardebeleggen, met een model dat is gebaseerd op een combinatie van kwantitatieve analyse en kwalitatieve beoordeling. Overigens heb ik ontdekt dat ook simpelweg niets doen vaak een verstandige optie kan zijn.'

7

**Wat is uw grootste ergernis?**

'Ik verbaas me er soms over dat beleggers zich zo veel richten op de korte termijn, omdat

voorspellingen dan weinig zinvol zijn. Ook verwonder ik me soms over het psychologische effect van 'social proof', waarbij je ervan uit gaat dat acties van anderen altijd correct zijn. Dus als veel mensen in een bepaald aandeel investeren, doen we het zelf ook maar.'

8

**Welke belegger bewondert u het meest?**

'Ik ben natuurlijk een fan van Warren Buffett, die met zijn investeringsbedrijf Berkshire Hathaway het succes van waardebeleggen heeft bewezen. Maar misschien waardeer ik Buffetts zakenpartner Charlie Munger wel minstens zoveel: een wijze, intelligente man die zijn informatie ook uit andere disciplines haalt, zoals natuurkunde en psychologie. Hij is erg goed in non-lineair denken. Ik heb veel van hem geleerd en het leuke is dat ik hem heb ontmoet bij een aandeelhoudersvergadering van Berkshire Hathaway.'

9

**Wat verwacht u de komende tijd van de beurs?**

'Kortetermijnvoorspellingen zijn een loterij, die hebben meestal weinig zin. Op de lantere termijn zijn er genoeg mogelijkheden om waarde te creëren en winst te maken. Er komen elke keer nieuwe kansen. Denk bijvoorbeeld aan de ontwikkelingen op het gebied van kunstmatige intelligentie. En ik zie ook kansen als gevolg van het ontstaan van een nieuwe middenklasse in opkomende economieën.'

10

**Welke tip hebt u voor andere beleggers?**

'Hoe eerder je begint, hoe beter. Durf soms tegen de stroom in te gaan en zorg ervoor dat je voldoende onderliggende kennis hebt. Begin bijvoorbeeld met het lezen van *The Intelligent Investor* van Benjamin Graham, de bedenker van waardebeleggen én de leermeester van Warren Buffett.'