



Toen Benjamin Graham in de jaren '30 zijn theorie over waarde beleggen formuleerde, stond de beurs nog in de kinderschoenen. Markten waren inefficiënt, informatie was schaars, en emoties bepaalden prijzen. Zijn leerling Warren Buffett bouwde daarop voort met dezelfde logica: koop alleen wat je begrijpt, betaal minder dan het waard is, en wacht geduldig tot de markt dat inziet.

Decennialang werkte dat feilloos. Waarde beleggen was de rationele tegenhanger van speculatie. Maar de wereld waarin Graham en Buffett opereerden bestaat niet meer. Informatie is gratis, algoritmen reageren in milliseconden, en passieve kapitaalstromen bewegen miljarden per dag. De vraag is niet of waarde beleggen nog werkt, maar hoe de essentie ervan zich aanpast aan deze nieuwe realiteit.

De erfenis van rationeel beleggen

De kracht van Graham zat niet in zijn rekenmodellen, maar in zijn mentaliteit. Hij vroeg één simpele vraag: *“Hoeveel is dit bedrijf waard als ik het helemaal zou bezitten?”*

Die denkwijze — denken als eigenaar, niet als handelaar — blijft tijdloos.

Buffett vertaalde dat naar de praktijk. Hij koos bedrijven met duurzame kwaliteit, lage schulden, sterke cashflow en management met karakter. Geduld en discipline werden zijn alfa.

Dat fundament is precies wat Foreward Capital in zijn vroegere value-strategie toepaste. De focus lag op onderwaardering, balans en herstelpotentieel. Alleen: de markt is veranderd. De oude inefficiënties zijn verdwenen, en nieuwe zijn ervoor in de plaats gekomen.

De wereld van vandaag: snelheid als asymmetrie

In het tijdperk van realtime data bestaan misprijzingen niet meer weken of maanden, maar minuten. Iedereen ziet dezelfde cijfers, dezelfde grafieken, dezelfde nieuws feeds. De klassieke “onbekende parels” waar Buffett in stapte, bestaan nauwelijks nog.

Toch blijft het gedrag van beleggers hetzelfde: overreageren op angst, te laat inspelen op verandering. De nieuwe asymmetrie zit daarom niet meer in onontdekte bedrijven, maar in de manier waarop kapitaalstromen zich verplaatsen — hoe passieve geldstromen, AI-gedreven indexwelingen en sectorrotaties waarderingen tijdelijk uit balans brengen.

Wie die stromen begrijpt, kan rationeel blijven handelen in een irrationele markt. Dat is het moderne equivalent van Grahams *margin of safety*.



Van waarde beleggen naar waarde detectie

De essentie van waarde beleggen is hetzelfde gebleven: koop iets dat structureel meer waard is dan de prijs suggereert. Alleen is de definitie van ‘waarde’ veranderd.

Vroeger lag waarde in tastbare activa: machines, voorraden, vastgoed.

Vandaag ligt waarde in intellectueel kapitaal en infrastructuur — data, software, Cloud netwerken, energie-efficiëntie.

Bedrijven als Nvidia, Google of Amazon zijn geen klassieke value-aandelen, maar ze belichamen precies wat Buffett ooit zocht: competitieve voordelen, herhaalbare cashflows en strategische dominantie.

In die zin is *waarde beleggen niet verdwenen, het is verschoven*.

De nieuwe praktijk bij Foreward Capital

Foreward past diezelfde logica toe, maar met moderne middelen.

Onze portefeuille combineert een stabiele kern van ongeveer 60 % brede marktblootstelling (S&P 500 en STOXX Europe 600) met 40 % satellieten rond structurele groeilagen: AI-infrastructuur, automatisering, digitalisering en robotica.

Die satellieten zijn geen speculatie; ze zijn de moderne vorm van waarde — bedrijven en thema's die structureel ondergeprijsd zijn ten opzichte van hun strategisch belang.

We volgen kapitaalstromen, waarderingsslagen en technologische ketens in plaats van enkel balansen en dividendrendement.

Dat is wat wij noemen actieve sturing op passieve markten: dezelfde discipline als Graham, maar toegepast op een data gedreven wereld.

De geest van Graham leeft in de data

“In the short run the market is a voting machine, in the long run a weighing machine,” schreef Graham.

Die uitspraak geldt nog steeds, alleen weegt de markt vandaag data in plaats van meningen.

Waarde beleggen is niet dood. Het is geëvolueerd tot waarde detectie in een wereld waarin snelheid, informatie en liquiditeit de nieuwe grondstoffen zijn.

Wie de principes begrijpt maar de methode vernieuwt, kan nog steeds rationeel rendement behalen in een irrationele markt.

Bij Foreward Capital blijven we trouw aan die kern.

We meten, we analyseren, en we wachten — precies zoals Graham het bedoelde — maar met de technologie van vandaag.