



**JOHN GRIFFIN
(BLUE RIDGE CAPITAL)**

John Griffin volgt met zijn in 1996 opgerichte fonds Blue Ridge de langetermijnstrategie van Julian Robertson, maar wel met eigen accenten. Griffin is een fervent aanhanger van de behavioral finance school (gedragsanalyse van beleggers) en traint zijn analisten te letten op hoe emoties een rol spelen op de beurs.

De nadruk ligt verder net als onder Robertson op individuele bedrijven. Speciale aandacht in de analyse krijgt de macht van stakeholders, de marktform, de finan-

DE NATUURLIJKE HABITAT VAN HEFBOOMFONDSEN IS DE LUWTE. ZE DELEN HUN OORDEEL, EXCELSHEETS EN ANDERE REKENSOMMETJES OVER BEDRIJVEN ZELDEN MET HET GROTE PUBLIEK



ciële positie, het management en eventueel bedenkelijke boekhoudkundige technieken.

Griffin bewees zich ook tijdens de Lehman-crisis. In 2007 won het fonds 65 procent en tijdens de daaropvolgende beursval van 2008 verloor het fonds maar 8 procent, terwijl wereldwijd de beurzen meer dan 50 procent prijs moesten geven.

■ Nieuwe posities ingenomen in het vierde kwartaal waren Marathon Petroleum, Actavis, Apple, SanDisk en Cheniere Energy.

■ De grootste posities zijn op dit moment Endo Health Solutions, Charter Communications, Thermo Fisher, AIG en Liberty Global.

**LEE AINSLIE
(MAVERICK CAPITAL)**

Lee Ainslie van Maverick Capital laat zich zelden tot interviews verleiden. Uit de woorden die Ainslie zich tijdens die zeldzame sessies liet ontvallen, bleek dat zijn passie liet ontvallen, bleek dat zijn passie voor beleggen er al jong in zat.

Na de universiteit ging hij aan de slag bij Julian Robertson, waar Ainslie dienst deed als technologieanalist waarvoor hij zowel long als short ideeën moest aanleveren.



Nadat de Texaanse miljardair Sam Wyly de toen pas 28-jarige Ainslie benaderde om een eigen hefboomfonds op te zetten, was Maverick Capital geboren.

In de periode 1995 tot en met 2009 steeg het fonds gemiddeld 13 procent per jaar. En hoewel het fonds ongeveer 30 procent verloor tijdens de financiële crisis in 2008 was dat nog altijd een stuk beter dan de 37 procent daling (inclusief dividend) van de S&P 500-index dat jaar.

Zijn beleggingsstrategie richt zich op groeiaandelen. In 2013 lanceerde Ainslie een nieuw fonds,

TIJGERWELPEN SHORTEN IN AMSTERDAM GENOTEERD GEMALTO

De natuurlijke habitat van hefboomfondsen is de luwte. Ze delen hun oordeel, Excel-sheets en andere rekensommetjes over bedrijven zelden met het grote publiek en lopen ook de deur niet plat bij beursbedrijven voor een gesprek met de topman.

In de Verenigde Staten hoeven hedgefondsen niet bekend te maken in welke aandelen zij short zitten. In

Europa is dat sinds november 2012 anders. Europese regels verplichten hedgefondsen namelijk hun shortposities bekend te maken bij de nationale toezichthouder.

Een positie moet gemeld worden bij het bereiken van 0,2 procent en elke 0,1 procent daarboven van het geplaatste kapitaal. Meldingen vanaf 0,5 procent en elke 0,1 procent daarboven worden

openbaar gemaakt via bijvoorbeeld het register voor short selling op de website van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Wanneer een Amerikaans hefboomfonds een Nederlands bedrijf op de korrel neemt en short gaat, moet dat bij het bereiken van de drempel aan de AFM worden gemeld.

Volgens gegevens afkomstig

van dataleverancier Bloomberg zitten de tiger cubs flink short in verscheidene Europese aandelen. Zo is Ingenico het meest geshorte aandeel van Europa, op de voet gevolgd door concurrent Gemalto. Andere short-favorieten zijn bijvoorbeeld de Duitse kaliumproducent K+S, de Finse liftenmaker Kone Oyj en het Zweedse medische bedrijf Elekta AB.

DE TOP 4 SHORTPOSITIES

BLUE RIDGE CAPITAL

1. Valmet Corp
2. Metso Oyj
3. Gemalto
4. Pandora A/S

LONE PINE CAPITAL

1. Ingenico
2. Gemalto
3. Home Retail
4. Electrolux AB

MAVERICK CAPITAL

1. Elekta AB
2. Gemalto
3. Neste Oil Oyj
4. RSA Insurance

VIKING GLOBAL

1. K+S AG
2. MTU Aero Machines AG
3. Sandvik AB
4. Kone Oyj