

**Wie zich wil verdiepen in Amerikaanse aandelen en het beleggingsgedrag van de grootste investeerders ter wereld, kan oceanen aan gratis informatie opdiepen bij toezichthouder SEC. Maar pas op voor misleidende informatie over het gedrag van grootbeleggers.**

## DIEPER GRAVEN IN AMERIKAANSE BEURSWERELD

Elk kwartaal is het raak. Grote Amerikaanse en buitenlandse beleggers – pensioenfondsen, vermogensbeheerders en hedgefondsen – hebben maximaal 45 dagen na het einde van elk kwartaal om hun aandelenbezit tot in detail openbaar te maken.

De kwartaalrapportages van grootbeleggers bij de Amerikaanse toezichthouder Securities and Exchange Commission (SEC) kunnen buitenstaanders interessante informatie verschaffen over de spreiding en wijzigingen van de portefeuilles van de grote beleggers ter wereld. Wat zijn de grote posities? Welke aandelen zijn mogelijk te duur gekocht? Welke belangen zijn door wie van de hand gedaan? Wie deed er mee aan een beursgang? Welke minder bekende beursparels hebben grootheden als Seth Klarman van Baupost gekocht? Beleggers die willen, kunnen de beleggingsportefeuille van de bekendste beleggers op de wereld kopiëren.

Het openbaar maken van gegevens is voorbehouden aan beleggers met 100 miljoen dollar of meer onder beheer. Daarvoor gebruiken ze elk kwartaal de zogeheten 13F-formulieren. Die zijn te vinden bij de SEC via het Electronic Data

Gathering, Analysis and Retrieval system oftewel EDGAR. Daarnaast zijn er gespecialiseerde (veelal gratis) sites zoals J3 Services Group (J3SG), Whale Wisdom, Market Folly en Insider Monkey die goede zoekfuncties en nieuwsbrieven hebben met gedegen analyses. Abonnees van J3SG kunnen drie keer per dag e-mail-alerts krijgen over insiders, de 10.000 bedrijven die het volgt en de grotere beleggers.

Er zit wel een grote adder onder het gras. Een nadeel van de deponeringen van beleggers bij de SEC is dat het een momentopname van longposities gaat. Het is een röntgenfoto van de portefeuille op de laatste dag van een kwartaal. Die momentopname is bij publicatie bovendien soms 45 dagen oud. Het kan goed dat een belegger bepaalde aandelen nog weken voor de publicatie van de hand heeft gedaan. Ook valt uit de filings nooit op te maken wanneer de aandelen zijn verworven en voor welke prijs.

“Ik waarschuw iedereen die onze 13F's bestudeert”, zei hedgefondstycoon Jim Chanos een paar jaar geleden. “Als je de andere kant van het boek niet kent, kan het zeer misleidend zijn.” Wat de beroemde

belegger bedoelt, is dat shortposities niet gemeld hoeven te worden. Voor beleggers als Chanos is dit geheime deel een wezenlijk onderdeel van hun strategie. Het kan zomaar dat de belegger een veel grotere shortpositie heeft dan de gemelde longpositie. Dat zou betekenen dat de imiterende belegger totaal de verkeerde conclusie trekt en het aandeel koopt terwijl hij het moet verkopen.

Ook Meena Krishnamsetty waarschuwt voor de gevaren van

het kopiëren van hedgefondsportefeuilles. Zij werkt voor Insider Monkey, een verzamelaar van informatie over hedgefondsen en beursgenoteerde ondernemingen, en merkt op dat de prestaties van deze speculatieve beleggers erg wisselend zijn. “Hedgefondsen hebben eigenlijk geen goede trackrecord met hun beleggingen in large caps.” Ze raadt aan vooral te kijken naar hedgefondsen die in small- en midcaps beleggen. “De belangrijke trend die we momenteel zien is de aandacht bij deze beleggers voor belangen in hernieuwbare energie en de sectoren die een consolidatieslag meemaken.”

Anders dan bij veel hedgefondsen met hun complexe strategieën zijn waardebeleggers met een geconcentreerde portefeuille wel goed te volgen aan de hand van de filings. Denk daarbij aan Atlantic Investment Management van de Nederlandse hedgefondsbelegger Alexander Roepers, maar ook Pershing Square van Bill Ackman. Het is belangrijk altijd op hun grootste posities te letten. Het is logisch dat deze professionele beleggers vooral veel vertrouwen hebben in een aandeel waarop groot wordt ingezet. Dat wil natuurlijk nog niet

**EEN NADEEL VAN DE DEPONERINGEN VAN BELEGGER BIJ DE SEC IS DAT HET OM EEN MOMENTOPNAME VAN LONGPOSITIES GAAT**