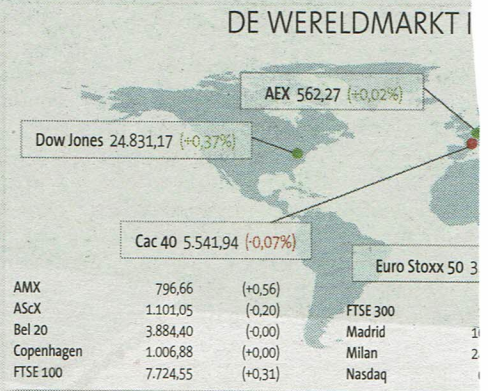


18

Algemeen

Beurs



Geheime bestanden AFM leveren nieuw inzicht Koopje na shortgaan

Theo Besteman

Amsterdam * Zodra hedgefondsen met geld gokken op de neergang van een bedrijf, zou het voor beleggers lonen de fondsen te volgen. Lang geheime bestanden bij waakhond AFM tonen hun succes.

In 2017 publiceerde de Autoriteit Financiële Markten (AFM) per ongeluk het hele interne register met deze 'short'-posities. Daar rekenen beleggers erop dat een aandeel op de beurs achteruit zal gaan. De hedgefondsen lenen stukken van grote partijen tegen rond 0,5 procent per jaar, en verkopen die. Daarna wachten ze en boeken ze winst wanneer ze het aandeel goedkoper terug kunnen kopen na een neergang.

Tijdens de kredietcrisis zouden shortposities en geruchten de financiële markten instabiel hebben ge-

maakt. De AFM houdt daarom nu een shortsell-register bij. Sinds 8 mei bijvoorbeeld gaan hedgefondsen voor 14,8 procent short in bodemonderzoeker Fugro. Ze rekenen op een koersdaling.

Traceerbaar

Hedgefondsen die een shortbelang nemen groter dan 0,2 procent moeten dit melden. De AFM zelf maakt alleen posities groter dan 0,5 procent bekend. Tot 24 januari vorig jaar. Door een ongelukje kwam het hele short-register online. Paniek onder hedgefondsen: alle posities en wijzigingen waren traceerbaar. Het liefst blijven ze uit het zoeklicht om concurrenten niets wijzer te maken. Financieel onderzoekers Riens Galema en Dirk Gerritsen van de School of Economics (Universiteit Utrecht) doken in het register. Hun

conclusie: aandelen waarin shortposities zijn opgebouwd, zowel de publiek bekende als de vertrouwelijke, presteren slechter op de beurs. Gerritsen: „Ze blijven achter bij de markt.” Dus zijn ze koopwaardig. De aandelen waarvan de vertrouwelijke posities bekend werden gingen juist omhoog.

„Eigenlijk dubbel slecht nieuws voor hedgefondsen”, zegt Gerritsen. „Hun posities werden bekend. Ook kostte dit de fondsen meteen geld omdat de koersen omhoog gingen.” Galema en Gerritsen noemen de uitkomst 'een aardige tip' voor beleggers. Houd shortposities in de gaten, want de hedgefondsen blijken geïnformeerde kanaries in de kolenmijn, die posities opbouwen in bedrijven die in de toekomst achterblijven bij de markt. En dus koopjes zijn.