Reddit opgenomen in de S&P 500

Beschrijving

Veel mensen denken dat het proces van opname in de S&P 500- index alleen gebaseerd is op vaste regels. Haal je de drempel voor opname, dan zit je erin. Maar achter de S&P 500 index zit ook een commissie die zelf beslist wie een plek krijgt en op welk moment. Aan alle eisen voldoen maakt je kandidaat, maar nog geen lid. Door dit proces stijgt de reputatie van S&P als calculator van een index. Van de op regels gebaseerde indexversies werd misbruik gemaak bij de introductie van SpaceX. Een steeds krachtigere prikkel voor bedrijven is om niet winst of groei na te streven, maar te gaan voor het maximale gewicht in de index.

Die eisen bij S&P zijn streng. Een bedrijf moet een beurswaarde hebben van ruim 22 miljard dollar. Het moet vier kwartalen op rij winst maken volgens de strengste boekhoudregels. En de aandelen moeten voldoende verhandelbaar zijn.

Reddit voldeed maanden geleden al aan die eisen. Toch werd het bedrijf keer op keer overgeslagen. Eerder deze maand (op 5 augustus) ging de plek naar een distributeur van sanitair. In juni kozen de samenstellers voor twee technologiebedrijven. Zelfs met de regels op papier was de timing niet te voorspellen.

Een plek komt pas vrij door een overname

De opname draait bijna nooit om de kandidaat zelf, maar om een lege plek. Er moet eerst een bedrijf vertrekken, en dat gebeurt meestal door een overname. Reddit krijgt zijn plek omdat het vastgoedfonds AvalonBay wordt overgenomen door een branchegenoot. De opname van Reddit is tegenwoordig door AI te voorspellen, want dit kan ook de fusies in de Amerikaanse woningmarkt monitoren. Een gebeurtenis die niets met Reddit te maken heeft. Big Data in de praktijk.

Waarom Reddit zoâ??n verrassing is

Reddit ging pas in maart 2024 naar de beurs. Reddit is het platform van onder andere WallStreetBets, het forum dat in 2021 de gekte rond het aandeel GameStop op gang bracht.

In januari 2021 kochten duizenden particuliere beleggers via het Reddit-forum WallStreetBets massaal aandelen GameStop, een winkelketen die door hedge funds zwaar was short gegaan. Door die gezamenlijke aankopen steeg de koers in korte tijd van rond de 20 dollar naar meer dan 400 dollar, waardoor de short sellers gedwongen werden hun posities met enorm verlies te sluiten. Het werd een symbolische strijd tussen kleine beleggers en de gevestigde financiÃ«le wereld, die de macht van social media op de beurs duidelijk maakte.

Het bedrijf achter dit forum wordt nu een vast onderdeel van de index waar wereldwijd biljoenen aan pensioengeld aan vastzitten. De plek waar de massa zich ooit tegen Wall Street keerde, zit voortaan in de portefeuille van bijna elke indexbelegger. Het bedrijf groeit hard, maar blijft sterk afhankelijk van bezoekers die via zoekmachines binnenkomen.

Speelde kunstmatige intelligentie een rol?

Speelde kunstmatige intelligentie een rol bij de keuze voor Reddit? De beslissing zelf wordt door mensen genomen, dus rechtstreeks is dat niet zo. Toch is de invloed van AI moeilijk weg te denken. Reddit werd de afgelopen jaren juist zo waardevol doordat techbedrijven de enorme berg aan gesprekken op het platform willen gebruiken om hun AI-modellen te trainen. Die vraag naar data stuwde de omzet en de beurswaarde flink op. En precies die hogere beurswaarde bracht Reddit boven de drempel die nodig is voor opname in de S&P 500. Zo bezien heeft AI het bedrijf niet zelf gekozen, maar wel groot genoeg gemaakt om in aanmerking te komen. De vraag is bovendien hoelang het nog duurt voordat modellen ook de samenstelling van indexen mede gaan bepalen of voorspellen.

Wat opname doet met de koers van het aandeel

De koers van het aandeel Reddit reageerde zoals bijna altijd wanneer een bedrijf opgenomen wordt in de S&P 500. Nabeurs steeg het met ruim tien procent en het sloot vrijdag met een plus van 12,6%. Indexfondsen en ETFs moeten het aandeel kopen zodra de samenstelling van de index verandert en dat is volgende week op 18 augustus. Indexbeleggers volgen de index zo precies mogelijk, en daar zit inmiddels heel veel passief geld in.

Toch is dit effect door de jaren heen zwakker geworden. Het is zo bekend dat handelaren erop vooruitlopen. Een groot deel van de winst is al verdwenen voordat de opname echt plaatsvindt. Bovendien zegt die koerssprong niets over het bedrijf zelf.

Aan de cijfers van Reddit veranderde niets, maar de reputatie stijgen wanneer bedrijven worden op genomen in de S&P 500. Door de grote groep indexvolgers krijgen bedrijven in de S&P 500 ook een duidelijke premie.

Er zit nog een opvallende kant aan dit vooruitlopen. Wie het aandeel Reddit in de portefeuille opneemt vlak voordat het in de S&P 500 wordt opgenomen, lijkt bijna te handelen met voorkennis. Je koopt immers precies op het moment dat je weet dat de indexfondsen straks gedwongen moeten volgen. Toch is dat in dit geval niet meer dan schijn.

Dat Reddit een serieuze kandidaat was, wist de markt al maanden, want de eisen staan zwart op wit. Van echte voorkennis zou pas sprake zijn als iemand de beslissing van de commissie zou kennen vÃ³Ã³r de aankondiging. Dat is hier niet aan de orde. Het gaat om openbare informatie, en dus om anticiperen, niet om voorkennis.

De les voor beleggers

Zelfs ervaren professionals kunnen iets zo overzichtelijks als indexopname niet betrouwbaar voorspellen. De eisen zijn bekend en het lijstje kandidaten is kort. En toch lukt het niet. Wat zegt dat dan over ons vertrouwen om veel lastigere dingen te voorspellen, zoals de rente, een recessie of de beurskoersen van volgend jaar?

De verleiding is groot om inspanning te verwarren met het resultaat. Reddit verdiende zijn plek maanden geleden, maar kreeg hem pas toen er ergens anders toevallig een stoel vrijkwam.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief