

CS INVESTMENT ACADEMY

SMART MONEY REPORT

13F Holdings Analyse – Q4 2025

Berichtszeitraum: 31.12.2025 | Erstellt: 26.02.2026

ANALYSIERTE FONDS

- Berkshire Hathaway
 - Appaloosa LP
- Point72 Asset Management
 - Pershing Square Capital
 - The Baupost Group
- ARK Investment Management
- Soros Fund Management
 - Citadel Advisors LLC
 - Icahn Associates Corp
 - Bridgewater Associates
 - Renaissance Technologies

Redaktionelle Einordnung

Was machen die Großen – und was können wir daraus lernen?

Dieser Report analysiert die öffentlich zugänglichen 13F-Filings von elf der einflussreichsten Investmentfonds der Welt. 13F-Meldungen sind gesetzlich vorgeschriebene Quartalsberichte, die institutionelle Investoren mit über 100 Mio. USD verwaltetem Vermögen bei der SEC einreichen müssen. Sie zeigen Aktienpositionen zum Stichtag – mit ca. 45 Tagen Verzögerung.

Die wichtigsten Beobachtungen auf einen Blick:

Amazon (AMZN)	Meistgekauftete Aktie aller Fonds. Pershing Square baute massiv auf, Baupost stieg neu ein, Bridgewater und Citadel stockten stark auf.
Nvidia (NVDA)	Zweitgrößte Nettokaufposition. Citadel mehr als verdoppelte, Bridgewater und Point72 stockten signifikant auf.
Microsoft (MSFT)	Meistverkaufte Aktie. Soros, Bridgewater und Renaissance reduzierten gleichzeitig – ungewöhnliches Signal.
Meta Platforms	Pershing Square (Ackman) stieg neu ein mit 11,4% Gewicht. Appaloosa stockte um 62% auf.
Taiwan Semiconductor	Mehrere Fonds stockten stark auf: Citadel +485%, Point72 +157%. Klares Bekenntnis zur KI-Infrastruktur.

Hinweis: 13F-Reports zeigen ausschließlich Long-Positionen in US-gelisteten Wertpapieren. Short-Positionen, Derivate und internationale Aktien sind nicht enthalten. Stichtag: 31.12.2025.

Aggregierte Analyse – Alle Fonds

Meistgekaufte Aktien	Wert	Meistverkaufte Aktien	Wert
Amazon.com Inc	+4,22 Mrd.	Microsoft Corp	-2,29 Mrd.
Nvidia Corporation	+2,95 Mrd.	Amazon.com Inc*	-1,72 Mrd.
SPDR S&P; 500 ETF	+2,01 Mrd.	Alphabet Inc	-1,69 Mrd.
SPDR Dow Jones ETF	+1,99 Mrd.	Meta Platforms Inc	-1,63 Mrd.
Chubb Limited	+1,85 Mrd.	Apple Inc	-1,30 Mrd.
Taiwan Semiconductor	+1,72 Mrd.	Berkshire Hathaway	-1,19 Mrd.
Micron Technology	+1,68 Mrd.	Nvidia Corporation*	-0,93 Mrd.
Broadcom Inc	+1,30 Mrd.	Bank of America	-0,86 Mrd.
Chevron Corp	+1,29 Mrd.	Uber Technologies	-0,83 Mrd.
Alphabet Inc	+1,08 Mrd.	T-Mobile US	-0,70 Mrd.

* Einzelne Fonds kauften, andere verkauften gleichzeitig – Nettoposition variiert je nach Fonds.

Berkshire Hathaway

Gesamtwert	Vorquartal	Veränderung	Positionen	Top-10
274,16 Mrd. USD	267,33 Mrd. USD	+6,83 Mrd. USD	42	88,3%

Top Käufe	Aktivität	Anteil	Top Verkäufe	Aktivität	Anteil
Chubb Limited	Add +9,3%	3,90%	Amazon.com Inc	Reduce -77,2%	0,19%
Liberty Live Holdings (A)	Neu	0,33%	Apple Inc	Reduce -4,3%	22,60%
Chevron Corp	Add +6,6%	7,24%	Bank of America	Reduce -8,9%	10,38%
Liberty Live Holdings (B)	Neu	0,15%	DaVita Inc	Reduce -1,2%	1,32%
New York Times Co	Neu	0,13%	Pool Corp	Reduce -11,3%	0,26%

Apple Inc	22,60%
American Express	20,46%
Bank of America	10,38%
Coca-Cola Co	10,20%
Chevron Corp	7,24%

Einordnung: Berkshire reduziert Apple weiter, hält aber noch 22,6%. Neueinstieg bei New York Times und Liberty Live. Cashreserven dürften weiter auf Rekordniveau liegen.

Soros Fund Management

Gesamtwert	Vorquartal	Veränderung	Positionen	Top-10
35,36 Mrd. USD	36,58 Mrd. USD	-1,22 Mrd. USD	23	95,7%

Top Käufe	Aktivität	Anteil	Top Verkäufe	Aktivität	Anteil
–	–	–	Berkshire Hathaway	Reduce -10,8%	27,59%
			Microsoft Corp	Reduce -16,3%	10,52%

Berkshire Hathaway	27,59%
Waste Management	17,98%
Canadian Nat. Railway	14,49%
Microsoft Corp	10,52%
Caterpillar Inc	10,29%

Einordnung: Portfolio mit 95,7% Top-10-Konzentration extrem konzentriert. Soros reduziert Berkshire und Microsoft gleichzeitig – ungewöhnliches Signal.

Appaloosa LP (David Tepper)

Gesamtwert	Vorquartal	Veränderung	Positionen	Top-10
6,85 Mrd. USD	7,38 Mrd. USD	-0,53 Mrd. USD	38	59,6%

Top Käufe	Aktivität	Anteil
Micron Technology	Add +200%	6,25%
Alphabet Inc	Add +28,8%	8,18%
Meta Platforms	Add +62,2%	5,78%
American Airlines	Add +53,0%	3,17%
iShares Inc	Neu	2,66%

Top Verkäufe	Aktivität	Anteil
Alibaba Group	Reduce -20,3%	10,99%
Whirlpool Corp	Reduce -28,9%	4,12%
KraneShares Trust	Reduce -35,8%	2,36%
JD.com Inc	Reduce -33,2%	1,74%
Vistra Corp	Reduce -24,1%	2,22%

Alibaba Group	10,99%
Alphabet Inc	8,18%
Amazon.com	7,34%
Micron Technology	6,25%
Meta Platforms	5,78%

Einordnung: Tepper rotiert weg von China (Alibaba, JD.com) und stark in US-Tech. Micron verdreifacht, Meta +62% – klares Bekenntnis zu KI-Infrastruktur und Speicherchips.

Citadel Advisors LLC (Ken Griffin)

Gesamtwert	Vorquartal	Veränderung	Positionen	Top-10
146,99 Mrd. USD	124,75 Mrd. USD	+22,23 Mrd. USD	5870	12,9%

Top Käufe	Aktivität	Anteil
Amazon.com Inc	Add +336%	2,22%
Nvidia Corporation	Add +120%	2,74%
SPDR Dow Jones ETF	Add +642%	1,55%
Taiwan Semiconductor	Add +485%	0,62%
Broadcom Inc	Add +102%	0,91%

Top Verkäufe	Aktivität	Anteil
Meta Platforms	Reduce -59,2%	0,36%
AbbVie Inc	Reduce -38%	0,11%
Microsoft Corp	Reduce -17,8%	1,07%
DexCom Inc	Reduce -31%	0,00%
AT&T; Inc	Reduce -30%	0,05%

Nvidia Corp	2,74%
Amazon.com	2,22%
SPDR Dow Jones ETF	1,55%
Visa Inc	1,09%
Microsoft Corp	1,07%

Einordnung: Mit fast 6.000 Positionen extrem breit aufgestellt. Der massive Amazon-Aufbau (+336%) ist das Highlight. Portfoliowert +22 Mrd.

Point72 Asset Management (Steve Cohen)

Gesamtwert	Vorquartal	Veränderung	Positionen	Top-10
63,78 Mrd. USD	46,02 Mrd. USD	+17,76 Mrd. USD	2117	15,9%

Top Käufe	Aktivität	Anteil
Taiwan Semiconductor	Add +157%	2,22%
Amazon.com Inc	Add +68%	1,90%
Nvidia Corporation	Add +38%	2,92%
Equinix Inc	Add +467%	0,93%
Broadcom Inc	Add +80%	1,55%

Top Verkäufe	Aktivität	Anteil
Meta Platforms	Reduce -0,9%	0,07%
Seagate HDD	Reduce -0,6%	0,01%
Airbnb Inc	Reduce -0,6%	0,11%
Microsoft Corp	Reduce -0,5%	1,58%
T-Mobile US	Reduce -0,5%	0,02%

Nvidia Corp	2,92%
Taiwan Semiconductor	2,22%
Amazon.com	1,90%
Microsoft Corp	1,58%
Broadcom Inc	1,55%

Einordnung: Cohen baute massiv aus – Portfolio +38%. Schwerpunkt KI-Infrastruktur: Nvidia, TSMC, Broadcom. Neu eingestiegen bei Visa, Micron und Lululemon.

Icahn Associates Corp

Gesamtwert	Vorquartal	Veränderung	Positionen	Top-10
8,45 Mrd. USD	9,14 Mrd. USD	-0,70 Mrd. USD	13	97,8%

Top Käufe	Aktivität	Anteil
Icahn Enterprises LP	Add +5,9%	49,12%
Centuri Holdings	Add +32,2%	4,29%
Monro Inc	Add +246,7%	1,21%
SandRidge Energy	Add +0,9%	0,84%

Top Verkäufe	Aktivität	Anteil
EchoStar Corporation	Reduce -23,0%	4,32%
Intl Flavors & Frag.	Reduce -10,0%	3,41%

Icahn Enterprises LP	49,12%
CVR Energy	21,21%
Southwest Gas	5,72%
CVR Partners	5,05%
EchoStar Corp	4,32%

Einordnung: Icahn hält fast 50% in seinem eigenen Vehikel (Icahn Enterprises). Sehr konzentriert und defensiv positioniert. Kein Engagement in Tech oder KI.

Pershing Square Capital (Bill Ackman)

Gesamtwert	Vorquartal	Veränderung	Positionen	Top-10
15,53 Mrd. USD	14,64 Mrd. USD	+0,88 Mrd. USD	11	99,5%

Top Käufe	Aktivität	Anteil
Meta Platforms Inc	Neu – 11,4%	11,37%
Amazon.com Inc	Add +65%	14,28%
Brookfield Corp	Add +50%	18,15%

Top Verkäufe	Aktivität	Anteil
Alphabet Inc	Reduce -6,2%	1,37%
Uber Technologies	Reduce -3,2%	15,90%
Alphabet Inc	Reduce -2,5%	12,46%
Restaurant Brands	Reduce -0,6%	10,05%
Hilton Worldwide	Reduce -0,5%	5,60%

Brookfield Corp	18,15%
Uber Technologies	15,90%
Amazon.com	14,28%
Alphabet Inc	12,46%
Meta Platforms	11,37%

Einordnung: Ackman mit nur 11 Positionen – extrem konzentriert. Der Meta-Neueinstieg mit 11,4% ist das Highlight. Er reduziert Alphabet und setzt auf Meta als KI-Werbepattform.

Bridgewater Associates (Ray Dalio)

Gesamtwert	Vorquartal	Veränderung	Positionen	Top-10
27,42 Mrd. USD	25,53 Mrd. USD	+1,89 Mrd. USD	1040	36,3%

Top Käufe	Aktivität	Anteil
SPDR S&P; 500 ETF	Add +73,7%	11,08%
Micron Technology	Add +52.355%	0,93%
Nvidia Corporation	Add +54%	2,63%
Oracle Corp	Add +361%	1,33%
Amazon.com Inc	Add +73%	1,64%

Top Verkäufe	Aktivität	Anteil
Uber Technologies	Reduce -64%	0,38%
Meta Platforms	Reduce -46%	0,54%
Alphabet Inc	Reduce -40%	1,82%
Comcast Corp	Reduce -49%	0,38%
Wells Fargo	Reduce -55%	0,39%

SPDR S&P; 500 ETF	11,08%
iShares TR	10,45%
Nvidia Corp	2,63%
Lam Research	1,90%
Salesforce Inc	1,87%

Einordnung: Über 20% in S&P-ETFs; – sehr defensiv. Nvidia-Aufstockung zeigt KI-Wette. Neueinstieg bei Newmont und Barrick – Absicherung gegen Inflation.

The Baupost Group (Seth Klarman)

Gesamtwert	Vorquartal	Veränderung	Positionen	Top-10
5,28 Mrd. USD	4,79 Mrd. USD	+0,49 Mrd. USD	22	72,4%

Top Käufe	Aktivität	Anteil
Amazon.com Inc	Neu – 9,3%	9,28%
Molina Healthcare	Neu – 2,1%	2,05%
Grupo Aeromexico	Neu – 2,0%	2,02%
Willis Towers Watson	Add +24,7%	8,45%
Herbalife Ltd	Add +19,3%	2,26%

Top Verkäufe	Aktivität	Anteil
CRH PLC	Reduce -68,3%	2,54%
Alphabet Inc	Reduce -41,5%	6,46%
Liberty Global	Reduce -59%	0,44%
WESCO Intl Inc	Reduce -5,6%	6,58%

Restaurant Brands	10,44%
Amazon.com	9,28%
Willis Towers Watson	8,45%
Elevance Health	8,43%
Union Pacific	7,13%

Einordnung: Klarman ist Value-Investor durch und durch. Amazon-Neueinstieg überrascht positiv – er sieht wohl strukturellen Wert auf dem damaligen Niveau.

Renaissance Technologies

Gesamtwert	Vorquartal	Veränderung	Positionen	Top-10
64,46 Mrd. USD	75,75 Mrd. USD	-11,29 Mrd. USD	3185	12,1%

Top Käufe	Aktivität	Anteil
Micron Technology	Add +151%	1,33%
Costco Wholesale	Add +5.221%	0,93%
Tesla Inc	Add +221%	0,95%
Netflix Inc	Add +2.545%	1,04%
Procter & Gamble	Add +272%	0,66%

Top Verkäufe	Aktivität	Anteil
Nvidia Corporation	Reduce -1,4%	0,25%
Alphabet Inc	Reduce -0,8%	0,14%
AppLovin Corp	Reduce -0,8%	0,33%
Roblox Corp	Reduce -0,7%	0,83%

Palantir Technologies	2,43%
United Therapeutics	1,44%
Micron Technology	1,33%
Kinross Gold	1,09%
Verisign Inc	1,05%

Einordnung: Renaissance ist der Quant-König – über 3.000 Positionen. Portfolio-Rückgang -11 Mrd. deutet auf breites Deleveraging. Netflix wurde von null auf 1% aufgebaut.

ARK Investment Management (Cathie Wood)

Gesamtwert	Vorquartal	Veränderung	Positionen	Top-10
15,07 Mrd. USD	16,80 Mrd. USD	-1,73 Mrd. USD	196	41,7%

Top Käufe	Aktivität	Anteil
Coinbase Global	Add +6,1%	3,82%
Brera Holdings PLC	Add +1,3%	0,11%
Tempus AI Inc	Add +5,3%	2,96%
BitMine Immersion Tech.	Add +0,9%	1,70%
Alphabet Inc	Add +61%	1,14%

Top Verkäufe	Aktivität	Anteil
Roblox Corp	Reduce -9,0%	2,60%
Tesla Inc	Reduce -18,8%	8,70%
Robinhood Markets	Reduce -4,2%	3,61%
Palantir Technologies	Reduce -19,9%	3,81%
GitLab Inc	Reduce -0,8%	0,22%

Tesla Inc	8,70%
Shopify Inc	4,25%
Roku Inc	4,24%
Coinbase Global	3,82%
Palantir Technologies	3,81%

Einordnung: Wood reduziert Tesla und Palantir – zwei einstige Lieblingswerte. CoreWeave (KI-Cloud) massiv aufgestockt. Höchstes Risikoprofil aller analysierten Fonds.

Dieser Report basiert ausschließlich auf öffentlich zugänglichen 13F-Filings der U.S. Securities and Exchange Commission (SEC). Die Positionen beziehen sich auf den Stichtag 31.12.2025 und wurden mit gesetzlicher Verzögerung von ca. 45 Tagen gemeldet. Der Report stellt keine Anlageberatung dar und dient ausschließlich Informationszwecken. Investitionsentscheidungen sollten stets auf Basis individueller Risikobereitschaft und eigener Recherche getroffen werden. | CS Investment Academy