

Real Life Hedge, afl. 2

Waarin John Hoek en Kees Collee 2007 en januari goed doorkomen, slecht begrepen worden door vermogensbeheerders en een conflict of interest vermijden.

door Pieter Kort



Kees Collee en John Hoek

Turbulentie op de beurs is meestal goed nieuws voor hedge funds. In ieder geval wel voor de hoofdrolspelers in dit hedge fund-feuilleton. DQS Fund onderscheidde zich in 2007 van de AEX (+4%) met een positief rendement van +17,08%. Daar kun je mee voor de dag komen. Midden januari, als we DQS-oprichters John Hoek en Kees Collee wederom aantreffen, heeft de AEX een van zijn heftigste weken in lange tijd achter de rug. “Hoe slechter de aandelen het doen, des te beter doen wij het, in ieder geval relatief”, zegt John Hoek. “We hebben tot nu toe de hele maand in de plus gestaan; ik hoop dat we dat zo kunnen houden.”

Het thema van het moment is risk management. Niet dat het nieuw is voor Hoek en Collee – het is het hart van hun beleggingsmodel – maar in de meeste gesprekken met potentiële klanten speelt het een grote rol. “De hele subprime-crisis is te

rug te voeren tot een gebrek aan risicomangement bij de banken en autoriteiten”, zegt Hoek. “De afgelopen tijd hebben we met een paar serieuze beleggers gesproken, die ons uitnodigden vanwege de goede performance. Vervolgens gaan driekwart van de vragen over ons riskmanagement. Soms krijg ik de indruk dat ze die vragen alleen aan ons stellen.”

Kip en ei-probleem

Nu DQS kan laten zien dat het in slechte tijden goede resultaten weet te boeken neemt de belangstelling toe, zegt Hoek. “Op een regenachtige januariavond kreeg ik een mail van een asset-manager uit New York. We hebben ons geregistreerd bij een aantal Amerikaanse hedge fund-databases. Zij volgden ons al een tijdje, vertelden ze. Uiteindelijk kwam er een conference call waarin, je raad het al, riskmanagement een grote rol speelde. Ze hebben ons een voorstel gedaan om een gedeelte van de assets van één van hun fondsen te beheren via een managed account. We waren zeer vereerd, maar toch hebben we het niet gedaan. DQS fund en de huidige participanten hebben er namelijk niets aan, en het geeft, vinden wij, een conflict of interest.”

Prioriteit blijft voorlopig het binnenhalen van geld voor DQS Fund zelf, zodat de doelstelling van 50 tot 100 miljoen euro beheerd vermogen in zicht komt. Daar moet Hoek vooral zelf de boer voor op. “We hebben een aantal fund of funds en beheerders benaderd. Maar van de reacties krijg ik de indruk dat een aantal geen idee heeft waar het over gaat. Ik belde met een Nederlands fund of funds, waar ik te horen kreeg: ‘wij doen eigenlijk niet in fondsen met kwantitatieve strategieën omdat we niet begrijpen hoe dat werkt’. Met ande-

re fund of funds heb ik trouwens wel een goed gesprek gehad”, zegt Hoek. “Er zijn er die zeker geïnteresseerd zijn, maar die aanlopen tegen hun eigen statuten die bepalen wat de minimum omvang van een fonds moet zijn om te kunnen participeren, het bekende kip en ei probleem.”

Hedge funds vs. AEX

Bij klassieke vermogensbeheerders speelt weer een andere problematiek. “Hun referentiekader, en dat van hun klanten, is de AEX. Een hedge fund is toch wel erg spannend voor ze. En als ze het al doen gaan ze voor de grote namen. Dat de AEX grotere drawdowns heeft dan wij met onze multi-strategie ooit gehaald hebben is voor hun kennelijk geen argument. Tegen hun klanten kunnen ze een grote drawdown van de AEX makkelijker verdedigen dan een veel kleine in een hedge fund.”

Een en ander betekent wel dat het met de instroom van nieuw vermogen nog niet erg wil vlotten. Daarom zijn Hoek en Collee ook aan het zoeken naar eenmalige verstrekkers van seed capital. “Samen met onze adviseur Dick Siekman ben ik daarvoor naar Londen geweest”, zegt Hoek. “In eerste instantie liep dat goed, ze waren erg enthousiast over ons fonds, de performance en het natuurlijk het risicomangement. Ik had echt het idee dat we daar een voorbede partijen goede deal konden doen. We hadden ook vrij snel een voorstel, maar dat was toch minder goed dan we gehoopt hadden, dat hebben we dus afgeslagen.”

Hoe doorstaat DQS de stormen op de beurs? En welke fund of funds of seed investors gaan toehappen? Lees meer in aflevering 3 van Real Life Hedge in het volgende nummer van IEX Profs.

Q1