

Hedgefonds rekent op modellen

Manager John Hoek is geen banneling van Bos

Hedgefondsen moeten een toontje lager zingen met het tijdelijke verbod op *short selling* zonder dekking. Met deze onconventionele maatregel hoopt minister van Financiën Wouter Bos het speculeren op koersdalingen van *financials* te beteugelen. Maar een banneling van Bos voelt hedgefondsmanager John Hoek, portfoliomanager van het DQS Absolute Return Fund, zich nog niet. "Ons fonds wordt niet gekortwiekt ofzo. Shortstrategieën zijn slechts een klein onderdeel van onze totale portefeuille."

Wel plaatst de mede-oprichter van het Voorburgse fondsenhuis kanttekeningen bij het verbod op *naked short selling*. "Short selling houdt de financiële markten gezond. Daarnaast moet het effect van zo'n tijdelijke maatregel niet worden overschat."

Bovendien is de ingreep inconsequent, stelt Hoek. "Men hoopt nu het verspreiden van negatieve geruchten over beursgenoteerde bedrijven in te dammen. Maar hoe zit het dan met het speculeren op koersstijgingen via het verspreiden van overnamegeruchten? Dit blijft buiten schot, terwijl deze vorm van marktmanipulatie ook schadelijk kan uitpakken."

Het DQS Absolute Return fonds is niet zomaar een hedgefonds. Het laat zich leiden door ruim twintig kwantitatieve modellen, die met verschillende strategieën actief zijn in een paar duizend aandelen en ruim 70 commodityproducten. "Deze assets zijn niet gecorreleerd met elkaar", vult Hoek aan. "Hoe lager namelijk de correlatie van je *assets* in je portefeuille, des te minder risico. Dus als het misgaat, blijft de schade in de portefeuille beperkt."

Het fonds opereert voornamelijk op de beurzen in de VS en dan op verschillende terreinen: long- en shortposities op aandelen en futures op de S&P 500, valuta en *soft commodities* ofwel grondstoffen voor voedsel, en futures op grondstoffen, die het zwaarst wegen in de portefeuille.

Brein achter de mathematische modellen is oud-marketmaker Kees Collee, die Hoek al jaren kent vanuit de optiehandel. "Sinds 1995 heeft Kees deze modellen beproefd en verder ontwikkeld", aldus Hoek. "Hij heeft daarmee veel succes geboekt."

Genoeg succes in elk geval om twee jaar geleden samen met John Hoek en Dick Siekman een eigen fonds op te richten. Met een startkapitaal van 1 miljoen euro werd in augustus 2006 het DQS Absolute Return Fund gelanceerd. Inmiddels is het vermogen goed voor ruim 3,5 miljoen euro. "Maar we willen



CV **John Hoek** (45) portfoliomanager DQS Absolute Return Fund **Vorige functie:** hoofd kwantitatieve research All Options International **Opleiding:** hbo bedrijfseconomie, Den Haag **Belegd vermogen:** € 3,5 miljoen **Rendement sinds oprichting aug. '06 (geannualiseerd):** +10,06% **Deelname vanaf:** 100.000 euro **Management fee:** 1,5% **Performance fee:** 20%

'SHORT SELLING HOUDT DE FINANCIËLE MARKTEN GEZOND'

snel groter worden. Nu de kredietcrisis en de beursmalaise blijven voortduren, ontdekken steeds meer vermogende particulieren ons als serieus alternatief voor gewone aandelenfondsen. Daarnaast proberen we institutionele beleggers binnen te halen."

Extra media-aandacht genereren door reclamezendtijd in te kopen bij het RTL-programma Business Class van Harry Mens, acht Hoek uit den boze. Al is het alleen omdat het DQS Absolute Return Fund niet in één adem genoemd wil worden met malafide beleggingsfondsen als Palm Invest en Easy Life, die eerder goede sier maakten bij Mens. "Ik wil mijn goede naam behouden en dan ga ik niet bij Harry Mens zitten."

Liever laat Hoek de resultaten voor zich spreken. Het geannualiseerde rendement van het fonds staat op 10,06 procent. "We

streven naar een absoluut rendement van meer dan 10 procent gemiddeld over een periode van 5 jaar. Tot juni van dit jaar hebben we een cumulatief rendement geboekt van 36,5 procent sinds de oprichting. Daarmee weten we ons positief te onderscheiden in deze negatieve beurstijden."

Maar blaast Hoek nu niet te hoog van de toren? Momenteel kan het fonds slechts bogen op een positief rendement van 1,4 procent sinds 1 januari 2008. "In juli en augustus hebben we een krimp gehad van 13,7 procent", reageert Hoek. "Dat kwam door een combinatie van factoren zoals de dalende olieprijs en stijgende dollar. Maar we doen het nog vele malen beter dan veel aandeelfondsen, die 20 tot 25 procent van hun beurswaarde hebben moeten inleveren." Onrustig van deze "tijdelijke dip" wordt Hoek dan ook niet. Laat staan zijn beleggers. "Het vertrouwen is onverminderd groot, want tot nu toe hebben we nul uitstappers. Onze beleggers weten ook dat ons fonds bij hoge volatiliteit automatisch kleinere posities inneemt. Verder kijken ze rustig naar de langere termijn."

■ LIBBEN REESKAMP