

Real Life Hedge, afl. 1

Vanuit een omgebouwde garage van een Voorburgse vila bespelen John Hoek en Kees Collee de kapitaalmarkt. IEX Profs verhaalt in feuilletonvorm over de real life-lotgevallen van een beginnend hedge fund. Deel 1: de moeizame start.

door Pieter Kort



Kees Collee en John Hoek

Een beheerd vermogen van 50 tot 100 miljoen euro, dat is het streven van hedge fund-managers Kees Collee en John Hoek, die eind 2006 begonnen met hun DQS Fund. De naam staat voor Dutch Quantitative Strategies, een redelijk arbitrair gekozen naam, al komen, zo zegt Collee met een knipoog, in die naam wel de initialen van mede-oprichter Dick Siekman voor. Voorlopig staat de teller nog op ruim 2 miljoen euro, waarvan een groot deel eigen geld, maar de fundmanagers verwachten dat de resultaten van het fonds uiteindelijk wervend genoeg zullen zijn om een gestage stroom nieuwe klanten binnen te halen.

Eigen geld

“We krijgen er iedere maand wel een paar bij,” zegt John Hoek, die zijn loopbaan tot dusver vooral in de derivatenhandel doorbracht. Ook Collee is een voormalig optiehandelaar, maar hij verliet de vloer al vele jaren geleden om zich te wijden aan het ontwerpen van handelsmodellen. Die modellen vormen nu de kern van DQS Fund. Circa twintig door Collee ontworpen modellen geven dagelijks koop- en verkooporders op di-

verse markten af en die worden door het fonds stringent uitgevoerd. Door de verscheidenheid aan modellen is de onderlinge correlatie minimaal en dat zou op termijn moeten leiden tot goede resultaten die weinig of geen relatie met de markt vertonen. Collee handelt al jaren met eigen geld en liet de rendementen door een accountant controleren. Met die trackrecord in de hand (gemiddeld 38,5% per jaar van 2002 tot en met 2005) besloten Hoek, Collee en Siekman in 2005 er een hedge fund van te maken.

Tegenvaller

Dat was lastiger dan het leek, stellen ze achteraf vast. “Alleen het maken van het prospectus duurde al 8 à 12 maanden,” zegt Collee. “Ieder keer wordt er wat veranderd, of is er weer iets nieuws waar je naar moet kijken.” Het fonds heeft een minimale inleg van 100.000 euro en valt dus buiten het directe toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM), maar, zegt Hoek, “we hebben ons toch geconformeerd aan de regels van de AFM.” In eerste instantie probeerden Hoek en Collee een vliegende start te maken door *seed capital* binnen te halen van een grote investeerder, maar dat viel tegen. “Volgens een onderzoek is een investeringsbeslissing in hedge funds voor 35% afhankelijk van de *breed* van de fondsmanagers en maar voor 30% afhankelijk van de trackrecord,” zegt Hoek. “In ons CV ontbreken namen als Goldman Sachs en Merrill Lynch. Sommige partijen die in eerste instantie heel enthousiast

waren haakten om onduidelijke redenen toch af.”

Hoog risicoprofiel

In 2006 besloten Hoek, Collee en Siekman om er dan maar een fonds voor gemene rekening van te maken en te mikken op een startkapitaal van 3 miljoen euro. Ook dat bedrag werd niet gehaald, ondanks de mooie performance-cijfers die ze konden overleggen. “Dat was een tegenvaller,” zegt Collee. “Ik dacht dat geld ophalen niet zo moeilijk zou zijn. We zijn uiteindelijk in augustus 2006 begonnen met 1,2 miljoen euro vermogen in het fonds.” Inmiddels is dat vermogen bijna verdubbeld, door nieuwe instroom, maar ook door rendement. DQS stelt zich ten doel jaarlijks 30% rendement te maken. Dat is veel, geeft Collee toe, “maar ik weet dat het met ons trackrecord haalbaar is. Dat betekent wel dat we een risicoprofiel hebben waarbij soms ook een flinke *drawdown* mogelijk is. Ik kan daar wel tegen, maar een belegger in dit fonds moet zich daar wel van bewust zijn.” Een van de belangrijke tests voor het fonds was de kredietcrisis van augustus en september. Juist wanneer *long only*-fondsen het zwaar hebben, zou een hedge fund zich moeten onderscheiden. Dat deed DQS, vertelt Hoek. “In september boekten we 10% winst en de afgelopen maand, toen de Dow Jones 5% verloor, stonden wij in de plus.”

De verdere lotgevallen van John Hoek en Cees Collee leest u in de volgende uitgave van IEX Profs. **Q1**

DQS Fund	
Managers	John Hoek & Kees Collee
Start	Augustus 2006
Belegd vermogen	2,1 miljoen euro
Strategie	Kwantitatief, op basis van circa 20 modellen
Rendement 2007	15,3% (tot medio november)