

Real Life Hedge, afl. 14

In deze aflevering van ons hedgefeuilleton gaat het erover wanneer het fijn is om kwantitatief manager te zijn. Nou, vooral als de markt heftig op en neer gaat, zo ervaren hedgefundmanagers John Hoek en Kees Collee van het DQS Fund. Niet als je gebeld wordt door een journalist om commentaar op de aardbeving in Japan. "Eerlijk gezegd vind ik als belegger daar helemaal niets van."

door Fleur van Dalsem



Kees Collee en John Hoek

Zodra sprake is van een ongewone situatie komen alle experts weer opdagen in de actualiteitenprogramma's. Gaat de olieprijs nu wel of niet omhoog door de strubbelingen in Libië? Hoek: "Tja, als je daar als belegger te lang over na moet denken is je kans op winst alweer verkeken. Op dat soort momenten vind ik het extra relaxed om kwantitatief belegger te zijn. Terwijl de markten in de stress schieten blijven onze modellen doen waar ze voor ontworpen zijn, namelijk alpha genereren." Nadeel van kwantitatief beleggen is dat je geen verhaal te vertellen hebt. "Geen mooie macro-economische verhandeling over hoe het zit met QE2 of waarom commodities nu juist omhoog of naar beneden zouden moeten gaan. Naar aanleiding van de aardbeving in Japan werd ik gebeld door een journalist die een rondje fondsmangers deed, over wat ik van de situatie in Japan vond en hoe beleggers hierop zouden moeten reageren. Eerlijk gezegd vind ik als belegger daar helemaal niets van. De reactie van de marktpartijen zit vrijwel meteen in de koersen verwerkt en dat is wat het is, daar moet je het mee doen."

tie van de marktpartijen zit vrijwel meteen in de koersen verwerkt en dat is wat het is, daar moet je het mee doen."

Geen fundamenteel verhaal

Het gevolg van het ontbreken van een mening was natuurlijk wel dat de inzichten van alle geïnterviewde fondsmangers breed uitgemeten in de krant stonden, behalve die van Hoek. "Niet dat ik nu zo graag in de krant wil, maar de aandacht in het algemeen voor kwantitatief beleggen blijft op deze manier sterk onderbelicht. De media moeten content hebben en de beleggers zijn altijd op zoek naar een excuus om te investeren. Dit excuus is vaak verpakt in een fundamenteel verhaal. Maar ik heb geen fundamenteel verhaal." Hetzelfde geldt voor de nieuwsbrief van het fonds die alleen bestaat uit droge cijfertjes. Hoek: "Natuurlijk weet ik iedere maand wat er gebeurd is op de financiële markten en uiteraard weet ik ook waar we het rendement gemaakt hebben, maar ik vind het weinig zinvol om achteraf fundamentele

verklaringen te zoeken waarom we wat waar verdiend hebben. De enige verklaring is dat we goede kwantitatieve modellen hebben."

Abrupte trendbreuk

Om toch enig inzicht te geven over hoe Hoek en Collee werken is de maand maart een goed voorbeeld. De portefeuille van DQS Fund is niet gebaseerd op een verdeling in assets maar op een aantal modellen die onderling geen relatie met elkaar hebben.

"Dit zijn trendvolgende modellen, mean reversion-modellen (juist niet-trendvolgend) en arbitrage modellen. Een schok op de financiële markten, bijvoorbeeld als gevolg van de rampen in Japan, heeft op deze drie soorten verschillende invloeden. Voor trendvolgende modellen is een abrupte trendbreuk niet prettig. Dit gold voor een aantal producten waar we deze strategieën op toepassen. Daar staan onze andere twee categorieën tegenover, de mean reversion-strategieën zijn juist gebaat bij een overreactie. Als de markten het even helemaal niet meer zien zitten, is dat vaak een mooi moment om er tegenin te gaan. In de paniek willen beleggers coûte que coûte hun transacties doen waarbij de prijs soms minder belangrijk is, een ideale omgeving om het hoofd koel te houden en gedisciplineerd arbitrage strategieën te blijven uitvoeren."

Kortom, door deze gespreide aanpak hebben Hoek en Collee de korte crisis naar aanleiding van het natuurgeweld in Japan, goed kunnen doorstaan. **01/11**

Op www.iexprofs.nl/content/hedgefeuilleton.ashx staan alle eerdere afleveringen van het hedge-feuilleton Real Life Hedge.

DQS Fund per eind maart 2011

Rendement sinds oprichting (08/06)	33,04%
Beheerd vermogen, in euro	3 miljoen