

'Quants' beleven lastig eerste halfjaar

Computergedreven fondsen weten zich geen raad met ommekeer op markten

Jeroen Groot
Amsterdam

Het feestje voor computergedreven beleggingsfondsen lijkt van korte duur. Eind 2014 maakten deze zogenoemde 'quants' onder de hedgefondsen nog uitstekende rendementen, maar halverwege 2015 worden er rode cijfers geschreven. Oorzaak is de trendbreuk op de financiële markten in het tweede kwartaal van dit jaar.

Quants, CTA's (Commodity Trading Advisors) of systematische hedgefondsen: het zijn allemaal namen voor beleggingsfondsen die menselijke emoties willen uitschakelen. Met ingewikkelde computermodellen worden de markten afgespeurd op zoek naar trends. Is zo'n trend gevonden, dan beslist de computer wanneer er wordt in- of uitgestapt. De beste rendementen worden behaald bij duidelijke trends die een tijd aanhouden, zoals vorig jaar de daling van de olieprijs, van \$ 115 per vat in juni 2014 naar \$ 57 in december. De computermodellen kunnen minder goed overweg met markten die allemaal dezelfde kant op bewegen, zoals tijdens de financiële crisis. Op een plotselinge, hevige trendbreuk zitten ze ook niet te wachten.

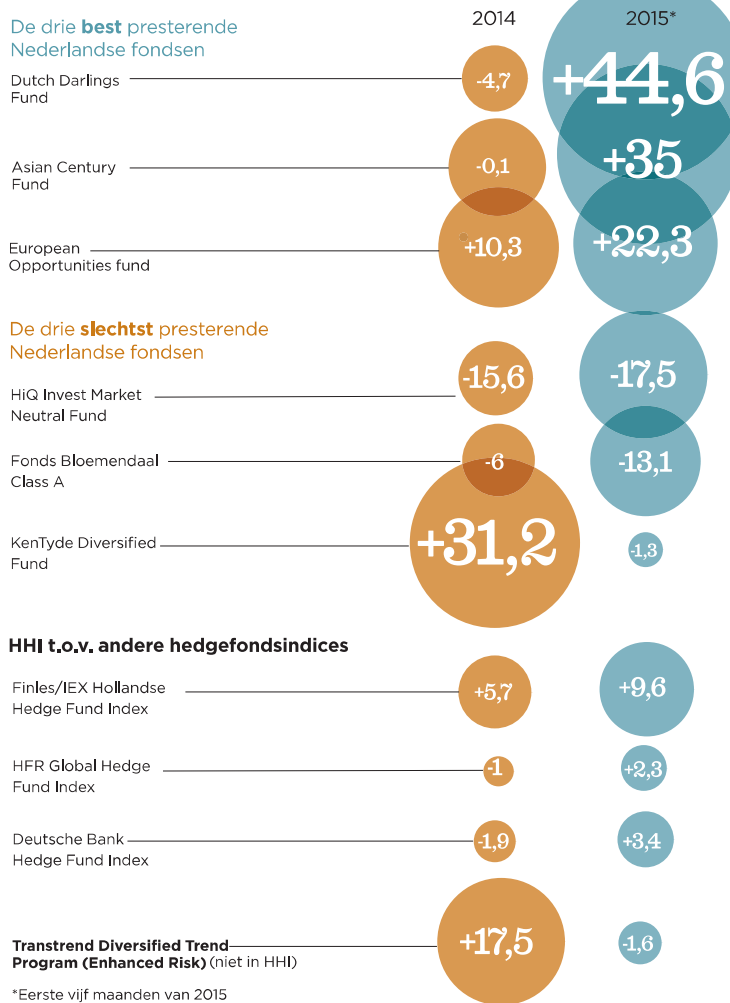
Precies dat is wat er in het tweede kwartaal gebeurde, bijvoorbeeld op de obligatiemarkt. In april kwam er in Europa een abrupt einde aan de trend van de almaar dalende rentes op staatspapier, en ook aandelenkoersen doken omlaag.

Slecht nieuws voor bijvoorbeeld het Rotterdamse KenTyde, dat vorig jaar nog op de eerste plaats stond in de Nederlandse Hedgefondsen Index (HHI), een door hedgefondsbelegger Finles bijgehouden index van hedgefondsen van Nederlandse bodem. In 2014 behaalde het fonds een rendement van meer dan 30%. Nu staat de teller op -1,3% (zie ook de infographic op deze pagina).

*Onze strategie is niet zaligma-

Hedgefondsen Grote verschillen

Rendementen 2015 Hollandse Hedgefonds Index (HHI) t.o.v. 2014 in %



Veel fondsen houden vast aan hun strategie. 'Wij geloven in dit model.'

kend,' zegt medeoprichter Arjaan Ringeling. 'Maar van dit verlies worden we niet bang. We geloven in ons model.' Ook voor het eveneens Rotterdamse Transtrend zit het tegen: het fonds pluste vorig jaar 17,5%, over de eerste vijf maanden van dit jaar is het rendement -1,6%. Transtrend maakt geen deel uit van de HHI, maar is wel een gro-

te speler met bijna € 6 mrd onder beheer.

De — voorlopige — winnaar van 2015 in de Nederlandse Hedgefondsen Index is het Dutch Darlings Fund, dat uitsluitend in Nederlandse aandelen belegt, vooral in de AEX. Het fonds haalde het grootste gedeelte van het rendement in de eerste drie maanden van dit jaar.

