

VIJF GROTE NEDERLANDSE HEDGEFONDSEN

EUROPE ALPHA FUND

Beheerder: Saemor Capital

Fondsvermogen: 454 miljoen euro

Het Europe Alpha Fund is een long-shorthedgefonds dat voornamelijk een marktneutrale blootstelling heeft. Eind januari was de nettoblootstelling dan ook -4 procent (157% long minus 161% short). Aan de basis staat een kwantitatief model dat aandelen selecteert op basis van waarderingen, winstgevendheid, momentum en kwaliteit. Een tweede model zoekt naar 'paartjes' aandelen met een sterke historische relatie die momenteel verstoord is. Het fonds belegt in Europese aandelen.

ASTER-X EUROPE FUND

Beheerder: Aster-X Capital Management BV

Fondsvermogen: 258 miljoen euro

De kern van de portefeuille bestaat uit Europese aandelen en aan aandelen gerelateerde beleggingen. Het fonds kan zowel long- als shortposities innemen. De fondsmanagers zijn onder andere op zoek naar aandelen-'paartjes' (1 long- en 1 shortpositie in aandelen in dezelfde sector). De nettoblootstelling aan de markt is afhankelijk van de marktverwachtingen van de fondsmanagers.

INSINGER DE BEAUFORT REAL ESTATE EQUITY FUND

Beheerder: Insinger de Beaufort

Fondsvermogen: 68 miljoen euro

Het fonds van Insinger de Beaufort belegt enerzijds in beleggingsinstellingen of Real Estate Investment Trusts (REIT's) die direct of indirect beleggen in de vastgoedsector, en anderzijds in aandelen van bedrijven die eveneens, direct of indirect, actief zijn in de vastgoedsector. Het fonds kan hierbij zowel long- als shortposities innemen. In 2010 had het fonds een gemiddelde nettoblootstelling van 70 procent.

EV SMALLER COMPANIES FUND

Beheerder: EValuation Capital Management BV

Fondsvermogen: 66 miljoen euro

Het EV Smaller Companies Fund is een long-shorthedgefonds dat belegt in kleine, weinig door analisten gevolgde aandelen. Het fonds selecteert op basis van fundamentele analyse Europese aandelen waarvan de onder- of overwaardering binnen een jaar moet worden gerealiseerd door bijvoorbeeld herstructureringen, acquisities en veranderingen in winst, strategie en management. Het fonds belegt in vijftien tot dertig aandelen en heeft een nettoblootstelling van 0 tot 70 procent.

GOLD & DISCOVERY FUND

Beheerder: Gold & Discovery Management BV

Fondsvermogen: 62 miljoen euro

Het Gold & Discovery Fund belegt voornamelijk in Canadese beursgenoteerde grondstofbedrijven die actief zijn in de exploratie en winning van goud, zilver en andere grondstoffen als uranium en kolen. De focus ligt op nieuwe grondstofontdekkingen. Door de omvang van het fonds wordt relatief veel geld geïnvesteerd middels 'private placements', waarbij pakketten aandelen bij tussentijdse financieringen direct van bedrijven worden gekocht. In de portefeuille bevinden zich zowel long- als shortposities.

	Strategie	AFM vergunning	Minimum participatiebedrag	In- & uitstapmomenten	Managementvergoeding	Prestatievergoeding
Saemor Europe Alpha Fund	Long/short equity, market neutral	Nee	100.000	Maandelijks	1%	15%, high water mark*
Aster-X Europe Fund	Long/short equity	Nee	250.000	Maandelijks	1/12% per maand	20%, high water mark*
IdB Real Estate Equity Fund	Real estate long/short	Ja	2.500	Dagelijks	1,5%	20%, high water mark*
EV Smaller Companies Fund	Long/short equity	Ja	100.000	Maandelijks	0,15% per maand	20%, high water mark*
Gold & Discovery Fund	Commodity related long/short	Nee	50.000	Maandelijks	2%	20%, hurdle rate & high water mark*

*High water mark: een fondsmanager krijgt pas een prestatievergoeding wanneer eventuele verliezen uit het verleden zijn goedge maakt.

Hurdle rate: het minimale rendement dat een fondsmanager moet maken voordat hij een prestatievergoeding krijgt.

de Beaufort dat beleggingen mogelijk niet tijdig tegen een redelijke prijs kunnen worden geliquideerd. Het EV-fonds, dat posities heeft in ondernemingen met een marktkapitalisatie van minder dan 2,5 miljard, stelt dat de aandelen waarin het belegt over het algemeen een beperkte verhandelbaarheid kennen. In tijden van zwaar weer, zoals de kredietcrisis, kunnen minder liquide beleggingen tot problemen leiden wanneer beleggers massaal uit de fondsen stappen. Een fonds moet zijn beleggingen dan tegen lage prijzen verkopen, of komt zelfs in liquidatie wanneer beleggingen niet kunnen worden verkocht. In Nederland ging in 2008 bijvoorbeeld het hedgefonds GO Capital op slot, omdat het na een flinke uitstroom van beleggers illiquide aandelen tegen grote verliezen moest verkopen.

Anders dan de lage standaarddeviatie en de naam 'hedge' (= afdekken) doen vermoeden, zijn er genoeg risico's waar beleggers bij stil moeten staan. Extreem negatieve uitslagen kunnen zich door een cocktail van shortposities, geleend geld en illiquide beleggingen vaker voordoen dan hedgefondsmanagers wel doen voorkomen.

NIET VOOR IEDEREEN

Beleggen in hedgefondsen is voornamelijk voor institutionele partijen en vermogende particulieren weggelegd. De fondsen hantieren vaak een minimaal participatiebedrag van meer dan 50.000 euro. Fondsen met een participatiegrens van 50.000 euro of meer vallen namelijk buiten het toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Enkele fondsen kiezen toch bewust voor toezicht door de AFM, zoals het fonds van Insinger de Beaufort en het EV-fonds. Het fonds van Insinger heeft een participatiegrens van 2.500 euro en het EV-fonds heeft de AFM schriftelijk verzocht om toezicht te houden. De informatievoorziening van deze fondsen is dan ook beduidend beter dan die van de drie andere fondsen.

Overigens is de Nederlandse hedgefondsensector de laatste weken in het nieuws, omdat fondsen veel moeite hebben om geld op te halen bij institutionele beleggers. De sector zit in een onmogelijk parket: grote beleggers stappen niet in de kleine fondsen, omdat die te klein zijn. Maar ze stappen ook niet in de grote fondsen, omdat dan vaak buitenlandse fondsen de voorkeur krijgen. Door de beperkte instroom van geld sloot Aethra Asset Management begin mei zijn hedgefondsen, evenals Greenbay Investments een jaar eerder. ■