

# Hoogmis der hedgefondsen



De Amerikaanse hedgefondswereld steekt jaarlijks in gokwalhalla Las Vegas de koppen bij elkaar met politici om over de sputterende wereldeconomie te praten. Correspondent Gerben van der Marel was aanwezig bij de *Skybridge Alternatives Conference*.

David M. Darst,  
managing  
director and  
chief investment  
strategist for  
Morgan Stanley  
Smith Barney

**A**ls een lopend vuurtje gaan twee spectaculaire nieuwtjes door de met dik tapijt beklede goudkleurige balzaal van het exorbitante Bellagio-hotel in Las Vegas. Het is de tweede week van mei en dat betekent een stormloop van Amerikaanse hedgefondsmanagers in woestijnstad Las Vegas. Gesprek van de dag is JP Morgan. De za-

kenbank heeft naar schatting twee miljard dollar verloren op risikante beleggingstransacties. Het nieuws slaat op de beurs in als een bom en zet de koersen van banken onder druk. Het is een overdreven reactie van beleggers waar de beurs de laatste jaren veel te vaak last van heeft, klagen de fondsbeheerders tijdens de conferentie.

“Tientallen miljarden aan beurswaarde weggevaagd door een blunder van één of twee miljard”, verzucht hedgefondsmanager Whitney Tilson van T2 Part-

ners. “Goldman Sachs was dit niet overkomen. Die hebben een veel scherper risicobeheer.”

De timing van de flater is belabberd. De banken waren juist bezig met een lobby ter voorkoming van nieuwe stringente regels voor dit soort effectenhandel voor eigen rekening.

Het ongelukje bij JP Morgan sterkt Barry Rosenstein van Jana Partners in zijn afkeer van banken. “Banken zijn nauwelijks te analyseren voor ons”, zegt de man achter Jana die bekend is in Neder-

land van rumoerige beleggingen in TNT en Philips. “Anderen kunnen banken beter doorgronden, laat die maar in ze investeren.”

## ROEKELOZE GOKKERS

Hedgefondsmanagers laten zich liever niet vergelijken met roekeloze gokkers. Maar beleggen is, net als poker en roulette in de speelzaal verderop in het hotel, een ‘zero sum game’. Het verlies van de een gaat altijd samen met de winst van een ander. Later die dag zal bekend worden dat vooral