

Lyxor Strategy Indices: Maj månad positiv för nio av 14

London (HedgeFonder.nu) - Nio av Lyxor's Strategy Indices hade positiv avkastning i Maj. Uppgången leddes av Special Situations (+3.05%), och Lyxor Long/Short Equity Long Bias Index (+1.66%) samt Lyxor Merger Arbitrage Index (+1.53%). Lyxor Hedge Fund Index hade också en positiv utveckling i Maj (+0.33%) och har avkastat +3.53% sedan slutet på December (YTD).

Maj verkade till en början vara en déjà vu med en risk-off period under våren men ekonomiska indikatorer stärktes och risk-tillgångar gick bra under månaden men det största temat var en skarp rotation ut ur defensiva aktier mot mer cykliska sådana. I Europa och Japan fortsätter diskussionsämnet att vara centralbankernas 'easing' policy och hur snabbt detta kommer att gå framåt medan i USA handlar frågan om takten och timingen på nedtrappningen av QE. Risk-miljön i Maj var positiv och hjälpte hedgefonderna. Sammantaget genererade hedgefonderna på Lyxor-plattformen 0.3% i Maj och 3.5% hittills i år. Försättningsvis är det troligt att systemrisk kommer att hållas under kontroll med hjälp av centralbankerna och beslutsfattarna under resten av året.

Uppgången på aktiemarknaden hjälpte long/short fonder som är positivt korrelerade till marknaden. Förvaltare med long-bias visade en stark uppgång på 1.7%. Beta exponeringen av dessa fonder är runt 0.5 vilket är den högsta nivån under 2013 och visar att förvaltare har en 'bullish' syn på aktieutvecklingen den närmaste framtiden.

Beta-exponeringen är fortfarande under 0.6 nivån som nåddes under 2011 och 2012. Netto-exponeringen är stabil på 58% och har varit det under året vilket antyder att förvaltare ökar sitt beta genom rotation till mer cykliska aktier istället för att öka positionerna generellt.

Variable Bias avkastade 0.6% i Maj och 5.5% hittills i år. Dessa förvaltare har också ökat sin netto-exponering till 80% vilket är den högsta 'directional' exponeringen sedan 2007.

En miljö där låg aktiekorrelation råder gör att long/short fonder kan dra nytta av alpha möjligheter. Kredit-index var tightare i Maj och fonder inom long/short krediterna avkastade 1.4%. Positionerna den senaste tiden antyder att förvaltare börjar bli mer skeptiska mot indexuppgången, men riskbudgetarna förblir nära årets högsta nivåer.

Fondernas median beta jämfört med HY index är 0.4 vilket är årets lägsta nivå. Förvaltarna är mer fokuserade på att hitta idiosynkratiska möjligheter istället för att fortsätta fokusera på 'spread compression' då spreaden redan ligger på rekordlåga nivåer.

Bruttoexponeringen har varit konstant hela året och ligger på ca 270% med 160% lång och 110% kort. Konvertibel-fonder gick upp 1.3% i Maj då de kunde dra fördel av både uppgången på kredit- och aktiemarknaderna.

Special Situations och Merger Arbitrage fonderna genererade de bästa avkastningarna i Maj med 3.1% respektive 1.5%. Flera M&A transaktioner och risk-on miljö hjälpte strategierna.

Global Macro fonderna avkastade 0.3% i Maj. Tillbakagången av Japanska aktier och valutan i mitten på månaden drog ner avkastningen på flera makrofonder som hade räknat med en positiv påverkan av Abenomics. Netto aktieexponeringen bland macrofonderna på 30% ligger nära årshögsta och nära nivåer som inte nåtts sedan i början på 2011. CTA som fokuserade på kort-och långtidstrender

gick dåligt under Maj (-1.7% och -3.4% respektive)

Strategier som fokuserade på kortidstrender drogs ned av tillbakagången i Maj, inklusive skiftet från defensiva till cykliska sektorer och tillbakagången i Japan. Långtidstrenderna drogs ner av den skarpa försäljningen av statsobligationer globalt.

Stefan Keller, chef för Managed Account Platform Research & External Relations på Lyxor AM sa att för första gången på tre år så kom det inte några dåliga nyheter från Europa. Han sa i ett uttalande att Europa har varit ovanligt lugnt den senaste tiden och investerarnas oro har flyttats till andra delar av världen och menar att hedgefondsförvaltare klarar sig bättre i denna nya miljö.

Bild: (c) shutterstock—archerix