

CTAs förvirras över Fed-agerande

Stockholm (HedgeNordic.com) - Modellbaserade trendföljande hedgefonder, också kallade Commodity Trading Advisors (CTAs), går mot sitt tredje förlustbringande år i följd om inte de finansiella marknaderna återgår till ett klimat med mer tydliga marknadstrender. Detta verkar allt mindre troligt efter Federal Reserve's tvetydiga signaler gällande ekonomiska stimulansåtgärder rapporter nyhetsbyrån Reuters.

Många trendföljande Managed Futures förvaltare har tyngts av slagiga marknader under den första halvan av 2013, primärt som ett resultat av osäkerhet gällande huruvida Fed skulle reducera sina köp av stadsobligationer under innevarande år. Efter att Fed i förra veckan indikerat att man behöver mer tid för att besluta sig är det sannolikt att marknadsklimatet kommer förbli slagigt i närtid.

"Nyckeln till att lyckas som CTA är att kunna hitta möjligheter att gå in i och stanna i en marknad" säger Juan Carlos Herrero, managing director på Quantum Leap Capital, en trendföljare i Sugarland, Texas. "Du behöver trender som fortsätter i en riktning; om bara tre eller fyra marknader som du handlar i gör det så kommer det ha en negativ inverkan på dina förvaltningresultat".

Senaste gången en merpart av CTAs tjänade pengar var under andra halvan av 2010 då investerare välkomnade Fed's fortsatta stimulansåtgärder. Sedan dess har klimatet försvårats då osäkerheten varit stor gällande när stimulansprogrammet skulle avslutas.

"De senaste två åren har karaktäriserats av två marknadsteman; risk-on eller risk-off", säger Sol Waksman som är mannen bakom BarclayHedge, en databas som följer trendföljande strategier. BarclayHedge data indikerar att trendföljande strategier har lidit mer än andra hedgefondstrategier under tiden för Federal Reserves stimulanspaket.

Efter en uppgång med 7% 2010 har den genomsnittliga trendföljande fonden i BarclayHedge CTA Index förlorat 3% 2011 och 2% förra året. Under innevarande år, augusti inkluderat, är indexet ned 2.6%.

Salem Abraham, grundare av Abraham trading en 234 miljoner dollar stor trendföljare baserad i Texas, säger i en kommentar: "Genom åren har CTAs verkligen gjort pengar när marknader rört sig 30-50% sett över 6-12 månader. Detta år är rörelserna mycket mindre och mycket kortare."

Det finns ännu inga tydliga indicier på att investerare börjar överge dåligt presterande CTA-fonder men data visar att stora trendföljare som MAN Group med 52 miljarder dollar i förvaltat kapital och den 25 miljarder dollar stora Winton Capital såg utflöden under 2012 efter svag avkastning.

Bild: (c) shutterstock—70420765