

FRM Early View

London (HedgeNordic.com) - HFRX Global Hedge Fund Index avkastade 1.2% under oktober då nästan alla strategier och regioner uppvisade positiva resultat. Equity long/short hade ytterligare en bra månad då aktiemarknaderna gick bra till följd av resultatsäsongen men också speciellt efter lösningen av skuldtakskrisen i USA.

Europeiska förvaltare gick speciellt bra men gick sämre under den sista veckan på månaden. Ett av de starkaste avkastningsområdena var länderna i Europas periferi. Vissa förvaltare hade betydande positioner i detta område och kunde dra nytta av återhämtningstemat där också finansiella aktier drog nytta av temat. Troligen var vinsthemtagningen del av orsaken till att den sista veckan inte gick lika bra.

USA förvaltare hade också bra avkastning men inte lika imponerande som de Europeiska. Generellt var alfagenerering på den korta sidan besvärlig. Detta var extra märkbart i en oinspirerande runda av företagsresultat samt svag ekonomisk data. Förvaltare drog även ner exponeringen mot slutet av månaden och är nu mindre 'bullish' än under de senaste sex månaderna.

Managed Futures förvaltare var en av de bästa strategierna under månaden efter en serie dåliga månader. En stark drivkraft för avkastningen var aktiermarknadsexponeringen som hade byggts upp inför oktober månad. Det fanns ytterst liten skillnad i avkastning bland förvaltarna. Förvaltarna i kategorin började månaden med en neutral räntexponering, och i vissa fall kort exponering, men nu har de återigen en lång exponering, även om den är liten. Efter flera månader av kritik finns det nu anledning att vara mer positiv då avkastningskurvan för obligationer förblir brant och erbjuder avkastning från 'carry' och 'roll-down' handel och minskningen av korrelationen mellan de olika instrumenten är också positiv.

Tillväxtmarknadsförvaltarna hade en positiv oktober då de kunde dra fördel av den fortsatta återhämtningen som började under andra hälften av september. Utsikterna för den närmaste framtiden är positiv men förvaltarna är medvetna om att när man börjar tala om USAs strypning av stödköpen kommer miljön att påverkas negativt. Att försöka tajma detta är något förvaltarna försöker att undvika för tillfället, eftersom det var just detta som drog ner avkastningen hos dem i september och FRM anser att det även fortsättningsvis kommer att vara svårt att generera överavkastning.

Event Driven forstatte i det mönster man sett under största delen av året då affärsvolymerna förblev stadiga, med flera populära affärer som avslutades under månaden. Förvaltarna och investmentbankerna tror att resten av året inte kommer att se samma nivå av aktivitet, förutom den europeiska telekomsektorn. Event Driven förvaltare brukar ha knep att klara även svåra förhållanden.

Statistical Arbitrage hade en bra månad i oktober efter flera sämre månader. Dessa förvaltare drog indirekt nytta av att det kom in mer långsiktigt kapital in på aktiemarknaden efter att USA inte förverkligade den utlovade minskningen av stödköp vilket hade exakt motsatt effekt när detta först kom på tal. En av svårigheterna för statistical arbitrage förvaltare under mitten av året var de binära händelserna på marknaden eftersom förvaltarna prissätter marknaden baserat på en kontinuerlig distribution baserat på tidigare händelser. Förvaltarnas böcker har nu anpassats till den nya miljön vilket borde leda till fortsatt bra avkastning.

Trots extremt låg volatilitet på alla aktiemarknader, gick VolatilityArbitrage förvaltare sammanlagt

sidledes under oktober. De flesta förvaltarna har en taktisk lång volatilitetspositon vilket har en attraktiv assymetrisk utbetalning på grund av den låga volatiliteten.

Credit Long/Short förvaltare hade inga problem att dra nytta av urval, vilket var ett problem för vissa Equity Long-Short. Kombinationen av en uppåtgående marknad och bra nivåer av aktiedispersion ledde till god avkastning för både CreditValue och Credit Long/Short förvaltare. Det finns fortfarande förskjutning mellan olika marknader då obligatonsspreaden vidgades i maj, återhämtade sig high yield och investment grade snabbt, medan tillväxtmarknaderna har återhämtat sig gradvis medan spreaden på kommunala obligationer förblir bredare. FRM menar att högkvalitativa CreditLong/Short förvaltare erbjuder en av de mest ihållande källorna till alfa-generering.