

Slutet gott allting gott: Lyxor HF Index upp 7% 2013

Stockholm (HedgeNordic.com) – Vinnarna bland hedgefonder under 2013 var de som hade långa aktiepositioner på de utvecklade marknaderna och korta positioner på guld och räntor. Hedgfonder lyckades under året navigera vändningarna och slutade året på en uppgång på 7% lyfta av uppgångar i aktier.

Under året bleknade värderingsanomalierna och de systematiska riskerna minskade, vilket banade väg för en hälsosammare aktiespridning och en skiftning till en mer idiosynkratisk prissättning. Lyxor förväntar sig att 2014 kommer att vara ett övergångsår då man går från likviditet till tillväxt och därmed öppnar upp stora möjligheter för relative-value strategier.

Strategier som bygger på händelser och L/S aktier gick bäst under 2013 medan L/S kredit och obligationer gick sämre. CTA och global makrostrategierna begränsade skadorna genom att öka aktieexponeringen under året. Portföljrotationen mot aktier hade positiva effekter på de flesta strategierna. Den genomsnittliga aktiebetanivån bland fonderna på Lyxorplattformen ökade från 20% i början på 2013 till 35% i slutet på året.

L/S aktieförvaltarna lyckades med att tajma marknaden innan sommaren då USAs nedtrappning av stödköpen av obligationer var på tapeten fick dem att öka netto exponeringen från 55% till 75% medan man samtidigt kontrollerade riskexponeringen genom en reducerad bruttoexponering.

Generellt justerade aktiefonderna sina sektorallokeringar tillräckligt genom att kombinera aktier med hög utdelning med väl valda cykliska aktier där man föredrog tema som omstrukturering och sektorer med korta affärscykler. Förutom detta så undvek man även råvaror och tillväxtmarknadesrelaterad exponering. Japanska aktier ökade genom en centralbanksdriven reflation på tillgångssidan.

Händelsedrivna fonder gick också bra under 2013 och är bra positionerade i detta skede av cykeln. De fortsatte att kunna utnyttja situationer som t. ex. återhämtning och företag med svåra problem till följd av finanskrisen. Händelsedrivna fonder gick bra under året då miljön som en följd av tilltagande tillväxt, omfattande likviditet och låg 'default' risk.

Fonder inom Lyxor Hedge Fund Indices Merger Arbitrage drog ned nettoexponeringen som ett uttryck för oro över värderingsnivåerna i slutet på året.

L/S kredit och obligations arbitrage fonder spelade sina kort väl under året, trots en svår miljö. Med ogynnsamma FX trender å ena sidan och de höga värderingsnivåerna bland de vanliga krediterna å andra sidan, har de som lyckades fokuserat på krediter närmast aktier, såsom high-yield och konvertibler.

Diskretionära och systematiska trendföljare kämpade under 2013 där en övergång från att ligga tidigt till mitten på affärscykeln var svår att navigera. Dessutom förändrades de förväntade 'cross asset' scenarierna på grund av obalanserna man hanterat under finanskrisen. Det var svårt att tajma svängningarna på marknaden, värderingsanomalierna och de ovanliga korrelationerna för dessa förvaltare. De avslutade året sidledes i genomsnitt och begränsade skadorna tack vare aktieexponeringarna.

Bild: (c) aboutpixel.de—Sebastian Drolshagen