



VOOR ONMIDDELLIJKE PUBLICATIE

Contactpersonen:

HFR

Kenneth Heinz

Chicago/312.658.0955

info@hfr.com



[@HFRInc](https://twitter.com/HFRInc)

[@KennethJHeinz](https://twitter.com/KennethJHeinz)

MacMillan Communications

Chris Sullivan

New York/212.473.4442

chris@macmillancom.com

Hydra Strategy

Henrietta Hirst

London/+44 (0) 7880 742 375

Henrietta.hirst@hydrastategy.co.uk

HEDGEFONDSKAPITAAL DAALT OMDAT BELEGGERS ZICH VOORBEREIDEN OP WERELDWIJDE INFLATIE EN RECESSIE

*De HFRI Macro-index stijgt +13,2 procent in 1e halfjaar dankzij een sterke stijging
grondstoffen, risicobeperking en CTA's*

*Hedgefondsen overtreffen aandelendalingen in 1e halfjaar; grootste outperformance
sinds de invoering ervan*

*abrdn lanceert platform met tracking van HFRI 500 en aanverwante HFR-
indexproducten*

CHICAGO, (21 juli 2022) - Als gevolg van stijgingen in Macro, CTA, Risk Mitigation en Commodity strategieën steeg de HFRI Macro (Total) Index met +14,2 procent tijdens de eerste helft van 2022, waarmee de daling van de S&P 500 met 3300 basispunten en de Nasdaq Composite Index met bijna 4400 basispunten werd overtroffen. De Amerikaanse aandelenmarkten beleefden de slechtste eerste helft van een kalenderjaar in meer dan 50 jaar.

Negatief gecorreleerde macro-winsten compenseerden de zwakte in directionele en hogere bètastrategieën, waardoor de prestatie van de HFRI 500 Fund Weighted Composite Index in het eerste halfjaar daalde met -4,1 procent. Zowel Macro als de totale Composite leverden de grootste outperformance op vergeleken met de dalingen op de aandelenmarkten in de eerste helft van een jaar sinds de invoering ervan (1990). Grotere, meer gevestigde hedgefondsen deden het zowel in juni als in het eerste halfjaar beter dan kleinere hedgefondsen, aangezien de HFRI Asset Weighted Composite Index

(bestaande uit dezelfde componenten als de gelijkgewogen versie) slechts -0,08 procent daalde in de maand en tot medio 2022 +2,35 procent is gestegen.

HFR[®]; de gevestigde wereldleider in de indexering, analyse en onderzoek van de wereldwijde hedgefondsindustrie, in de nieuwste uitgave van het *HFR Global Hedge Fund Industry Report* rapporteert vandaag dat als gevolg van de volatiliteit en de positionering voor generatie-inflatie en de toegenomen waarschijnlijkheid van een economische recessie, hebben institutionele beleggers in het tweede kwartaal van 2022 naar schatting \$ 27,5 miljard aan hedgefondsen onttrokken, de hoogste uitstroom per kwartaal sinds het eerste kwartaal van 2020, . Het totale wereldwijde vermogen van de hedgefondssector daalde tot \$ 3,82 biljoen, omdat beheerders extreme volatiliteit navigeerden met leiderschap van niet-gecorrleerde macrostrategieën, waaronder fundamentele grondstoffen- en discretionaire fondsen, evenals kwantitatieve, trendvolgende CTA-strategieën die recordwinsten boekten.

De belegbare HFRI 500 Fund Weighted Composite Index noteerde een daling van -4,1 procent voor de eerste helft van 2022, met een daling van -2,7 procent in juni, waarbij stijgingen in het eerste halfjaar in macro-, energie en marktneutrale strategieën teniet werden gedaan door dalingen in directionele en hogere bètastrategieën; de HFRI Fund Weighted Composite Index[®] (FWC) daalde in de eerste helft van 2022 met -5,8 procent.

De stijging van de activa van de strategieën werd aangevoerd door de niet-gecorrleerde macrostrategieën. Deze stegen in het tweede kwartaal van 2022 met \$ 25,9 miljard dankzij sterke prestatiegerelateerde winsten, waardoor de mijlpaal van \$ 700 miljard werd overschreden en ze het kwartaal afsloten op een geschatte \$ 704 miljard. De instroom en vermogensgroei in de macrosubstrategieën werd aangevoerd door kwantitatieve, trendvolgende CTA-strategieën, waarbij beleggers netto \$ 266 miljoen aan nieuw vermogen toewezeden aan CTA's, die een prestatiegerelateerde winst van \$ 21,7 miljard opleverden. Het tweede kwartaal van 2022 werd hierdoor afgesloten op een geschat beheerd vermogen van \$ 359 miljard. De belegbare HFRI 500 Macro-index steeg in de eerste helft van 2022 met +13,2 procent, vooral dankzij de HFRI 500 FOF (S) Risk Mitigation Index, die met +6,0 procent steeg, en de HFRI 500 Macro: Systematic Diversified Index, die met +17,9 procent steeg, en de HFRI 500 Macro: Commodity Index, die in de eerste helft van 2022 een recordstijging van +37,0 procent liet optekenen en daarmee alle strategieën en substrategieën aanvoerde.

Door de stijgende rente in de eerste helft van 2022 en de verwachting dat de rente verder zal stijgen, heeft het kapitaal dat wordt beheerd door krediet- en rentegevoelige vastrentende strategieën op basis van Relative Value Arbitrage (RVA) in het tweede kwartaal van 2022 een geschatte netto-uitstroom van \$3,5 miljard gekend, waardoor het kwartaal afgesloten werd op \$1,024 biljoen. RVA-managers kregen niet alleen opnieuw te maken met scherpe rentestijgingen, maar ook met een kentering van de rendementscurve - de hoogste inflatie in 40 jaar - een scherpe stijging van het risico op wanbetaling door

overheden en de verwachting van extra rentestijgingen in 2022. Ondanks de uitstroom in andere RVA-substrategieën, voerden multi-strategie fondsen de RVA-substrategieën aan met een geschatte netto-instroom van \$ 2,7 miljard, waardoor het RV: MS kapitaal stabiel bleef op \$ 616,8 miljard. De belegbare HFRI 500 Relative Value Index noteerde in de eerste helft van 2022 een krappe daling van -0,4 procent, waarbij de verliezen bij de directionele strategieën werden gecompenseerd door de HFRI 500 RV: Multi-Strategy Index, die met +5,4 procent steeg, en de HFRI 500 RV: Volatility Index, die met +11,2 procent steeg.

Event-Driven (ED) strategieën, die zich vooral richten op uit de gratie geraakte, vaak zwaar geshorte, deep value aandelen- en kredietposities, kenden in het tweede kwartaal een geschatte uitstroom van \$ 2,6 miljard aan netto-activa. Dit compenseerde gedeeltelijk de netto-instroom van \$ 12,8 miljard in ED-strategieën in het eerste kwartaal van 2022, aangezien het totale ED-kapitaal daalde tot \$ 1,01 biljoen door prestatiegerelateerde dalingen. De uitstroom van ED substrategieën was bijna volledig geconcentreerd in ED: Special Situations, dat een uitstroom van \$ 2,6 miljard kende. Deze werden slechts gedeeltelijk gecompenseerd door de instroom van respectievelijk \$ 741 miljoen en \$ 246 miljoen in de Activist en Distressed substrategieën. De belegbare HFRI 500 Event-Driven Index daalde in 1e halfjaar met -8,55 procent, terwijl de HFRI Event-Driven (Total) Index met -7,65 procent daalde.

Het totale kapitaal dat is belegd in Equity Hedge (EH)-strategieën is in het tweede kwartaal van 2022 gedaald, doordat prestatiegerelateerde verliezen in combinatie met een geschatte netto-uitstroom van activa van \$ 18,5 miljard het totale EH-kapitaal hebben verlaagd tot \$ 1,08 biljoen. De uitstroom uit de EH-substrategie werd aangevoerd door Fundamental Value, dat een geschatte \$ 14,7 miljard aan netto-aflossingen uit de substrategie kende. De belegbare HFRI 500 Equity Hedge Index daalde met -8,34 procent in het tweede kwartaal, waardoor het rendement in het eerste halfjaar daalde tot -12,65 procent, terwijl de HFRI Equity Hedge (Total) Index daalde met -7,98 procent in het tweede kwartaal en -12,0 procent in 1H22. Simultaan met de stijgende energie- en grondstoffenprijzen en de versnellende inflatie werd de prestatie van de EH-substrategie aangevoerd door de HFRI 500 EH: Energy/Basic Materials Index, die in de eerste helft van 2022 met +9,2 procent is gestegen. Deze winsten werden echter tenietgedaan door verliezen in de HFRI 500 EH: Healthcare Index (-14,6 procent) en de HFRI 500 EH: Fundamental Growth Index (-19,6 procent).

De grootste bedrijven in de sector, die meer dan \$ 5 miljard beheren, voerden in het tweede kwartaal opnieuw de grootste uitstroom van beleggers aan, met een geschatte netto-uitstroom van activa van \$ 19,6 miljard tijdens het kwartaal. Bedrijven die tussen \$ 1 en 5 miljard beheren, kenden een geschatte netto-uitstroom van \$ 7,2 miljard, terwijl beleggers in het afgelopen kwartaal ongeveer \$ 800 miljoen terugkochten bij ondernemingen die minder dan \$ 1 miljard beheren.

abrdrn lanceert het Eclipse Platform

HFR is verheugd te kunnen aankondigen dat abrdn het Eclipse fondsplatform heeft gelanceerd, dat passieve blootstelling biedt aan hedgefondsstrategieën die indexen volgen van HFR, de gevestigde wereldleider in indexering van de hedgefondssector. Eclipse biedt de wereldwijde klanten van abrdn toegang tot de HFRI 500 benchmark, het vlaggenschip van belegbare hedgefondsen, evenals acht substrategie indexen waaronder Long/Short Equity, Equity Market Neutral, Merger Arbitrage, Event Driven Multi-Strategy, Discretionary Macro, Systematic Macro, Fixed Income Relative Value, en Volatility Relative Value strategieën.

"De HFRI 500-familie van indexen biedt een reeks beleidsbenchmarks voor beleggers, en deze lancering met abrdn vertaalt ons eigen toonaangevende onderzoek en datatracking over verschillende strategieën heen in belegbare financiële producten", zegt Joseph Nicholas, oprichter bij HFR. "Het verheugt ons deze inspanningen gerealiseerd te zien en wij prijzen onze partners bij abrdn voor hun inzet om deze alternatieve toewijzingsroute voor beleggers te realiseren. Dit is een belangrijk moment in de sector dat de weg effent voor een nieuw tijdperk in passief hedgefondsbeleggen"

"Macro en Relative Value Arbitrage hedgefondsen navigeerden extreme volatiliteit, generatie-inflatie, scherpe renteverhogingen, een historische ineenstorting van correlaties, een verhoogde kans op een recessie en de ergste daling van de aandelenmarkt in de eerste helft van het jaar in meer dan 50 jaar, maar zorgden voor historisch defensief kapitaalbehoud en de grootste opportunistische outperformance van aandelen en vastrentende waarden sinds het begin van de HFR Indexen in 1990," verklaarde Kenneth J. Heinz, President van HFR. "Gezien de toenemende macro-economische en geopolitieke onzekerheid zullen institutionele beleggers waarschijnlijk meer belang gaan hechten aan fondsen die een effectieve, volatiliteitsbevorderende kapitaalbescherming combineren met beheerders die een opportunistische blootstelling aan rente- en inflatietrends bieden, waarbij deze fondsen een effectieve aanvulling vormen op bestaande portefeuilles en looptijd. Fondsen die tactisch gepositioneerd zijn om deze multi-activatrends te navigeren, zullen waarschijnlijk de sectorprestaties en de groei aanvoeren tijdens de tweede helft van 2022."

Voor meer informatie over HFR:

Bezoek www.HFR.com

Volg HFR op Weibo: @HFRAsia

 Volg HFR op Twitter: @HFRInc

 Volg Ken Heinz op Twitter: @KennethJHeinz

Over HFR®

HFR is de wereldleider in de alternatieve beleggingsindustrie, gespecialiseerd in de indexering en analyse van hedgefondsen. HFR werd opgericht in 1992 en omvat de HFRI-, HFRX- en HFRU-indexen; de meest gebruikte benchmarks van de sector voor de wereldwijde prestaties van hedgefondsen. HFR analyseert de prestaties van meer dan 100 indexen van hedgefondsen; variërend van het algemene niveau van de sector tot specifieke niches van deelstrategie- en een regionale beleggingsfocus. HFR Database, een uitgebreide bron voor hedgefondsbeleggers, bevat gedetailleerde gegevens op fondsniveau over historische prestaties en activa, alsmede bedrijfskenmerken over zowel de meest brede als de meest invloedrijke hedgefondsbeheerders. HFR heeft een gedetailleerd fondsclassificatiesysteem ontwikkeld waardoor verfijnde en specifieke zoekacties mogelijk zijn voor relatieve rendementsmetingen, peer group-analyse en benchmarking. De HFR-reeks van analyseproducten maakt gebruik van de HFR Database om gedetailleerde, actuele, uitgebreide en relevante samengestelde referentiepunten te bieden voor alle facetten

van de hedgefondssector. HFR biedt ook adviesdiensten voor klanten die op maat gemaakte hoogwaardige of meer verfijnde analyses wensen. Voor de belangrijkste beleggers en beheerders van hedgefondsen in de sector is **HFR De Institutionele Standaard**.

###