



HFR

**EMERGING
MARKETS**

**HEDGE FUND
INDUSTRY REPORT**
YEAR END 2013

SAMPLE

HFR

HFR® Emerging Markets Industry Report – Year End 2013
Copyright 2014. All rights reserved.
www.HedgeFundResearch.com

EMERGING MARKETS HEDGE FUNDS FALL AS REGIONAL VOLATILITY SOARS

*Equity, Currency weakness in Ukraine, Argentina contributes to early '14 losses;
Hedge fund capital invested in Emerging Markets hits record to begin 2014*

CHICAGO, (February 28, 2014) – Hedge funds investing in Latin America and Eastern Europe experienced sharp losses to begin 2014 even as the funds saw strong capital inflows from investors to start the year, according to the latest *HFR Emerging Markets Hedge Fund Industry Report*, released today by HFR®, the established global leader in indexation, analysis and research for the global hedge fund industry. Total hedge fund capital invested in Emerging Markets increased by over \$9 billion in 4Q 2013 to over \$170 billion (Chinese RMB: 1.03 T, Brazilian Real 396 billion, Russian Rubble 6.04 T, Saudi Riyal: 637 billion, Indian Rupee: 10.55 T) with inflows for the quarter of \$2.1 billion. For the full year 2013, total hedge fund capital invested in EM increased by nearly \$20 billion, on inflows of over \$6.4 billion.

While the HFRI Emerging Markets (Total) Index gained +7.1 percent in the final four months of 2013, the Index declined by -2.5 percent in January on weakness in Eastern Europe and Latin America. The HFRI EM: Latin America Index posted a decline of -1.7 percent in 4Q, and then fell -6.0 percent in January, the worst monthly decline since September 2011, albeit outperforming sharp declines in Latin American equity markets, as the Argentine peso plunged over 20 percent. Similarly, the HFRI EM: Russia/Eastern Europe Index gained +2.3 percent in 4Q but fell -5.4 percent in January, also outperforming the broad market drop in Russia and Turkey, as social and civil unrest in Ukraine resulted in conflicts between protesters and government forces.

Hedge fund performance across other Emerging Markets was mixed through both 4Q and early 2014, with the HFRI EM: Asia ex-Japan Index gaining +6.7 percent in 4Q and +10.6 percent in 2013, despite posting a decline of -1.3 percent in January. This compared to a decline of nearly -7.0 percent of Chinese equities in 2013 and a decline of nearly -4.0 percent in January. Hedge funds investing primarily in the Middle East posted gains in 4Q13, FY13 and January 2014, with the HFRX MENA Index gaining +5.2, +20.7 and +0.5 percent in each period, respectively.

EM hedge funds experienced inflows across most regions in 4Q, led by Emerging Asia, which experienced inflows of \$1.1 billion, while funds investing in Latin America experienced a small outflow of \$156 million for the quarter. For FY13, inflows were also led by Emerging Asia, which received over \$3.0 billion of new capital, bringing hedge fund capital dedicated to Emerging Asia to over \$45 billion.

“Hedge funds investing in Ukraine and Argentina have been exposed to tremendous volatility in recent weeks, contributing to an intra-emerging market performance decoupling, with funds investing in Emerging Asia, the Middle East and elsewhere in Latin America producing mixed performance through the recent EM-centric volatility,” stated Kenneth J. Heinz, President of HFR. “As developed markets continue to extract economic stimulus measures led by the U.S. Federal Reserve, it is plausible to expect continued volatility in EM in 2014; however, this volatility is likely to create opportunities for hedge funds well positioned to understand these situations and provide liquidity as these dislocations occur. As EM hedge fund capital has again surpassed record levels, global investors are clearly positioning with sophisticated, hedged strategies designed to preserve capital and capture opportunities created by these fluid situations.”

تسبب ضعف الأسهم والعملية في أوكرانيا والأرجنتين في تكبد خسائر في أوائل 2014 صناديق التحوط المستثمرة في الأسواق الناشئة تسجل أرقامًا قياسية في مستهل العام

شيكاغو، (28 فبراير 2014) - وفقًا لتقرير صناعة صناديق التحوط في الأسواق الناشئة الصادر اليوم عن مؤسسة أبحاث صناديق التحوط®، وهي الشركة الرائدة في عمل المقاييس والتحليلات والأبحاث لصناعة صناديق التحوط العالمية، فقد شهدت صناديق التحوط المستثمرة في أمريكا الجنوبية وأوروبا الشرقية خسائر حادة في بداية 2014؛ بسبب التدفقات المالية الكبرى التي استهل بها المستثمرون العام. وازداد إجمالي رأس المال الخاص بصناديق التحوط في الأسواق الناشئة بأكثر من 9 مليار دولار في الربع الرابع من 2013 ليصل إلى أكثر من 170 مليار دولار (الرنمينبي الصيني: 1.03 تريليون، الريال البرازيلي: 396 مليار، الروبيل الروسي: 6.04 تريليون، الريال السعودي: 637 مليار، الروبية الهندي: 10.55 تريليون)، هذا إضافةً إلى تدفقات تقدر بـ 2.1 مليار دولار خلال الربع نفسه. أما بالنسبة لمجمل عام 2013، فقد ازداد إجمالي رأس المال المستثمر في الأسواق الناشئة بحوالي 20 مليار دولار، حيث بلغت التدفقات 6.4 مليار دولار.

وعلى الرغم من أن (إجمالي) مؤشر الأسواق الناشئة HFRI حقق أرباحًا تقدر بـ +7.1% في الأربعة أشهر الأخيرة من عام 2013، فقد انخفض المؤشر بنسبة -2.5% في شهر يناير بسبب ضعف الأسواق في أوروبا الشرقية وأمريكا اللاتينية. وبالنسبة لمؤشر الأسواق الناشئة HFRI: سجل مؤشر أمريكا الجنوبية انخفاضًا بنسبة -1.7% أثناء الربع الرابع ثم تراجع بنسبة -0.6% في شهر يناير، وهي حالة التراجع الأسوأ منذ سبتمبر 2011، على الرغم من تخطيه لحالات التراجع الحاد في أسواق الأسهم في أمريكا الجنوبية بسبب الهبوط السريع والمفاجئ لعملية الأرجنتين (البيزو) بأكثر من 20%. وعلى نحو مماثل، فبالنسبة لمؤشر الأسواق الناشئة HFRI: فقد حقق مؤشر روسيا/أوروبا الشرقية أرباحًا بنسبة +2.3% في الربع الرابع ولكنه انخفض بنسبة -5.4% في شهر يناير، متخطيًا بذلك الانخفاض الشديد في الأسواق في روسيا وتركيا؛ حيث تسببت الاضطرابات الاجتماعية والأهلية التي حدثت في أوكرانيا في ظهور نزاعات بين المتظاهرين وقوات الحكومة.

وقد تنوع أداء صناديق التحوط على مستوى الأسواق الناشئة الأخرى خلال الربع الرابع في أوائل عام 2014، فبالنسبة لمؤشر الأسواق الناشئة HFRI: حقق مؤشر Asia ex-Japan أرباحًا بنسبة +6.7% في الربع الرابع و+10.6% في عام 2013، على الرغم من تراجع بنسبة -1.3% في شهر يناير، وذلك مقارنةً بهبوط الأسهم الصينية بحوالي -7.0% في عام 2013 وهبوطها بنسبة -4.0% تقريبًا في شهر يناير. وقد حققت صناديق التحوط التي تستثمر في الأساس في منطقة الشرق الأوسط أرباحًا في الربع الرابع من عام 2013 والسنة المالية 2013 وشهر يناير 2014، حيث حقق مؤشر HFRI للشرق الأوسط وشمال أفريقيا ربحًا مقداره +5.2% و+20.7% و+0.5% في كل فترة على التوالي.

وقد شهدت صناديق التحوط بالأسواق الناشئة تدفقات واردة خلال الربع الرابع على مستوى معظم المناطق، وعلى رأسها صناديق آسيا الناشئة، والتي شهدت تدفقات واردة بقيمة 1.1 مليار دولار، بينما شهدت الصناديق المستثمرة في أمريكا الجنوبية تدفق خارج صغير بقيمة 156 مليون دولار في الربع نفسه. وقد جاءت صناديق آسيا الناشئة على رأس الصناديق التي شهدت تدفقات واردة للعام المالي 2013، حيث تلقت رأس مال جديد بقيمة 3.0 مليار دولار، ليصبح بذلك رأس مال صناديق التحوط المخصص لصناديق آسيا الناشئة أكثر من 45 مليار دولار.

صرح كينيث ج. هاينز، رئيس مؤسسة أبحاث صناديق التحوط قائلاً أن صناديق التحوط المستثمرة في أوكرانيا والأرجنتين تعرضت لحالة اضطراب هائل في الأسابيع الأخيرة؛ مما ساهم في الفصل بين أداء الأسواق الناشئة، مع تنوع أداء الصناديق المستثمرة في الأسواق الناشئة في آسيا والشرق الأوسط والدول الأخرى في أمريكا اللاتينية خلال حالة الاضطراب التي أصابت الأسواق الناشئة على وجه التحديد. وأضاف هاينز قائلاً أن بينما تواصل الأسواق المتقدمة الاعتماد على تدابير محفزة للاقتصاد بقيادة الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي، فمن المعقول أن نتوقع استمرار حالة الاضطراب في الأسواق الناشئة في 2014، بيد أنه من المتوقع أن يخلق هذا الاضطراب فرصًا لصناديق التحوط المستثمرة أن تدرك هذه الأوضاع وتوفر سيولة أثناء هذه الاضطرابات. ومع تخطي رأس مال صناديق التحوط بالأسواق الناشئة المستويات القياسية مرة أخرى، يعتمد المستثمرون العالميون صراحةً على استراتيجيات متطورة ومتحوط لها مصممة للحفاظ على رأس المال والاستفادة من الفرص التي تنشأ عن هذه الأوضاع غير المستقرة."

Table of Contents

1. Emerging Markets Hedge Fund Industry Overview

- *Historical Asset Growth and Net Asset Flows*
- *Strategy and Regional Composition of Emerging Markets Hedge Funds*
- *Service Providers to Emerging Markets Hedge Funds*

2. Dispersion of Emerging Markets Fund Performance

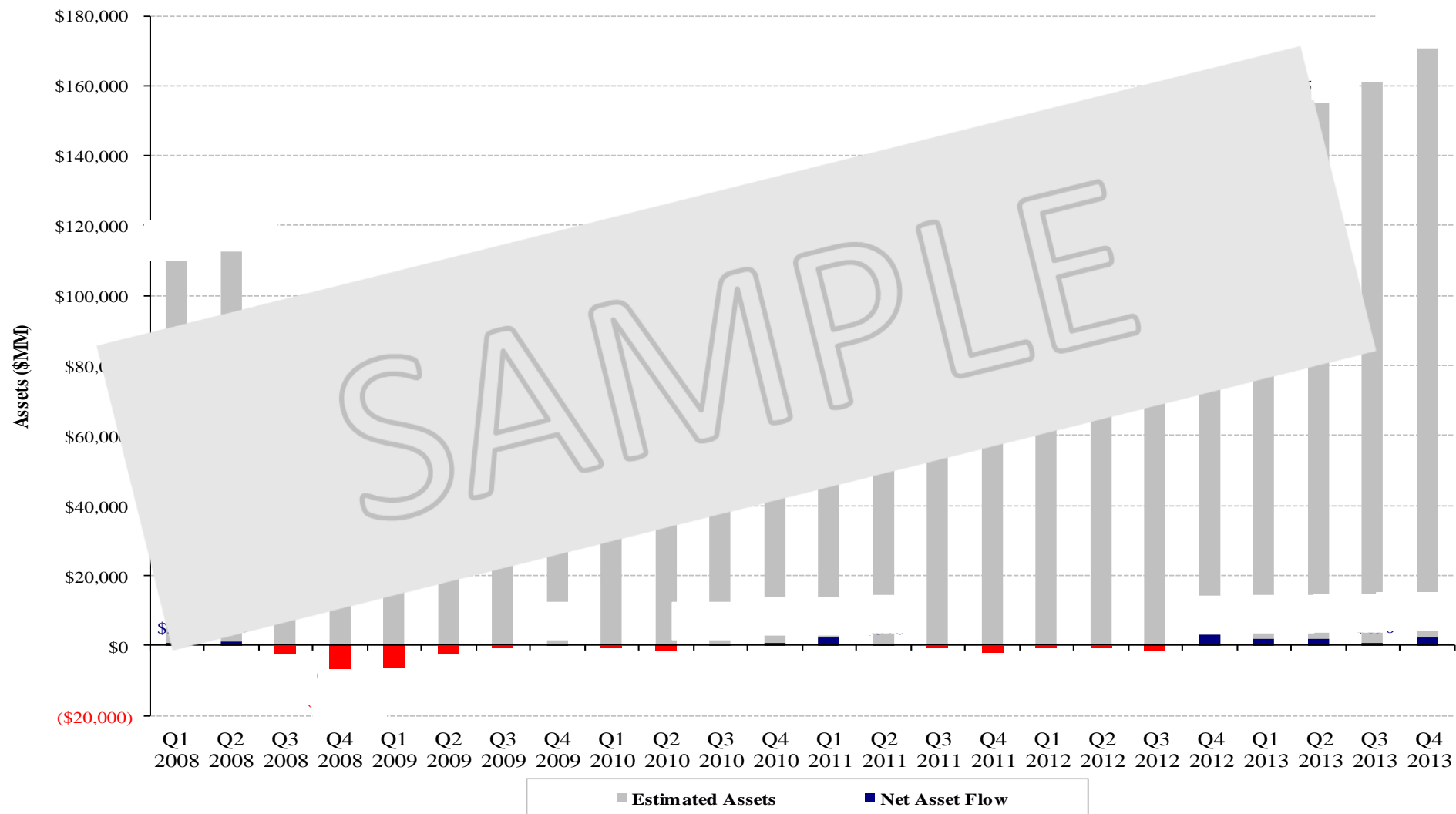
3. Index Performance and Risk/Return Analysis

- *VAMI Performance Tables*
- *Historical Drawdown Analysis*
- *Correlation Tables and Analysis*
- *Statistical Properties of Returns*
- *Performance Capture*

4. **Special Bonus Section:** Index Performance Analysis Through January 2014

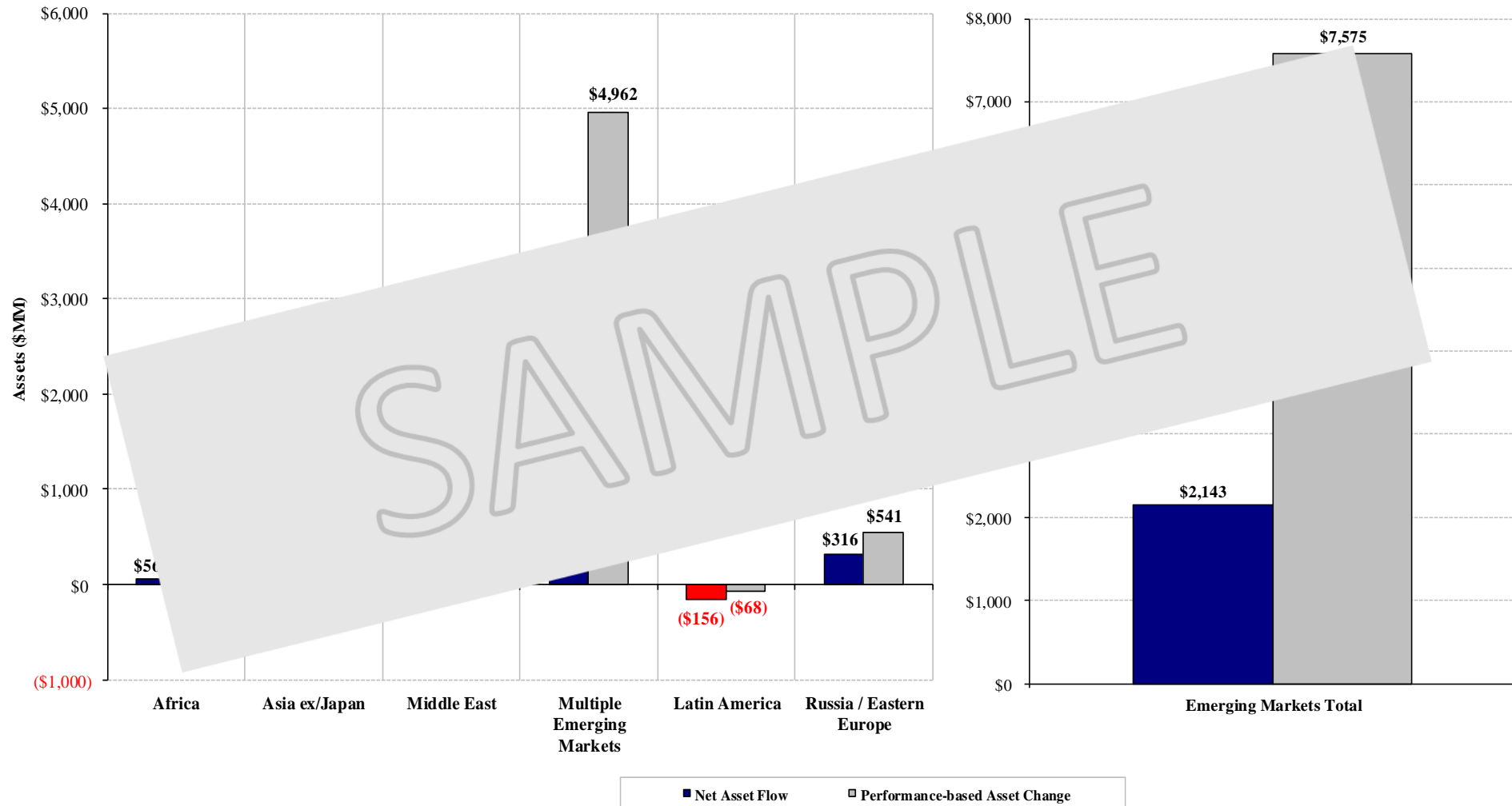
Estimated Growth of Assets / Net Asset Flows

Emerging Markets Q1 2008 – Q4 2013



Estimated Growth of Assets: Emerging Markets Funds per Sub-Region Focus

Net Asset Flow vs. Performance-Based Q4 2013



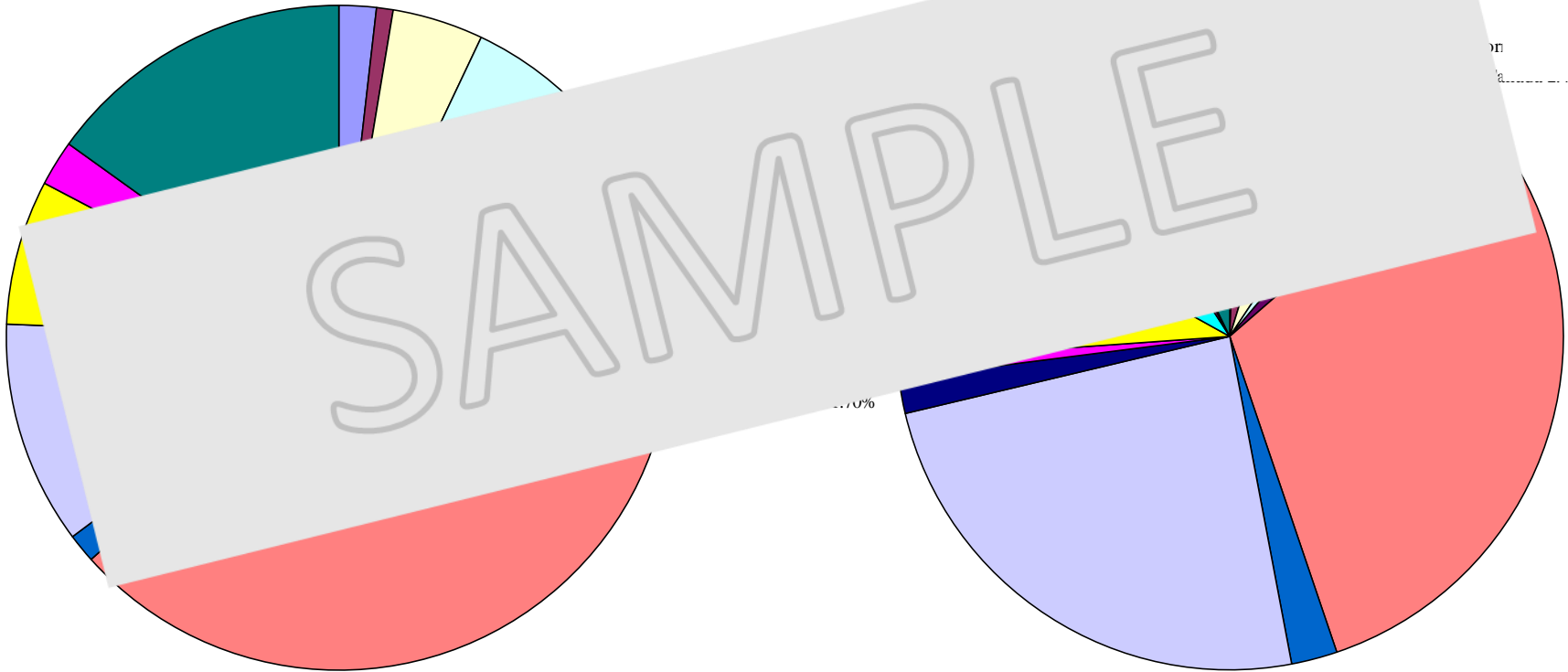
Estimated Domicile Registration

Emerging Markets Funds and Total HF Industry

Q4 2013

Emerging Markets

Total Industry

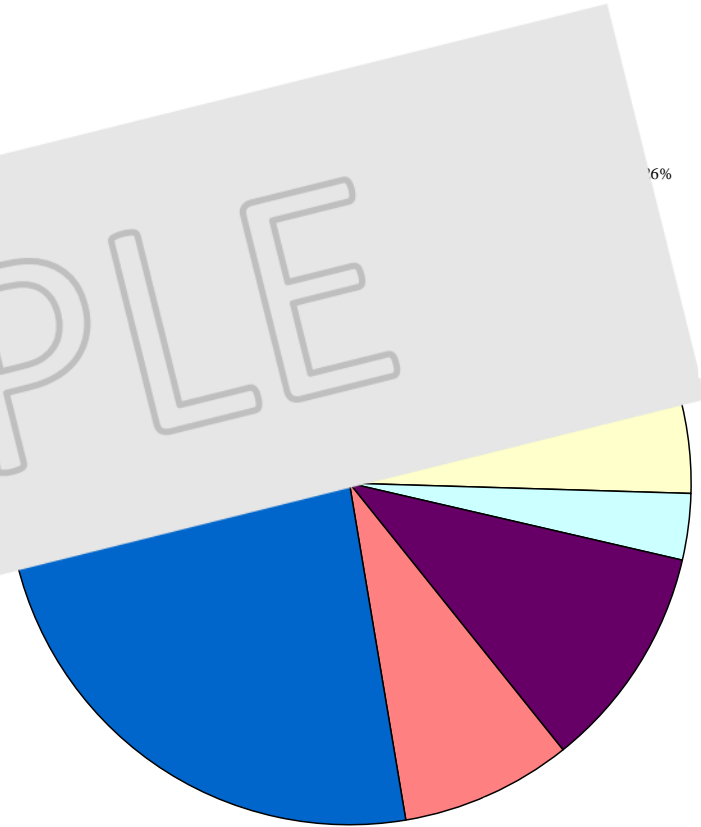


Estimate of Prime Brokers for Emerging Markets Hedge Funds Q4 2013

By # Funds



By Assets



HFRI Emerging Markets (Total) Index Analysis

Dispersion of **Average** Fund Performance by Deciles

Full Year 2013

