

## オルタナティブ投資情報

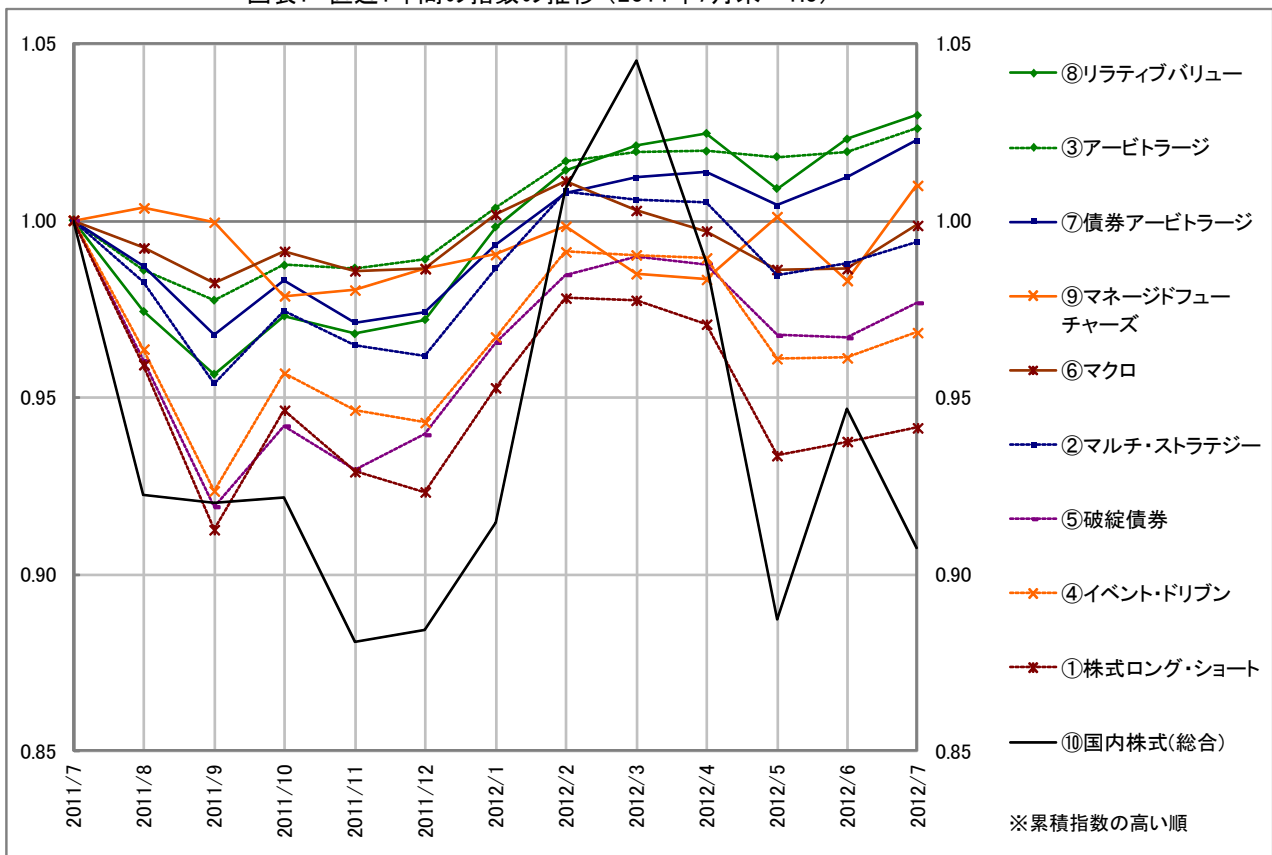
### ➤ ヘッジファンドの戦略別パフォーマンス状況：

ユーリカヘッジ・ヘッジファンド・インデックス（注）の直近1年間の戦略別パフォーマンス状況は以下の通りである。

（指数の概要は巻末 Appendix を参照）

（注）当月より使用ヘッジファンド指数をユーリカヘッジ・ヘッジファンド・インデックスとしています。当インデックスは“ヘッジファンド資金動向”でも用いている指数です。御留意ください。

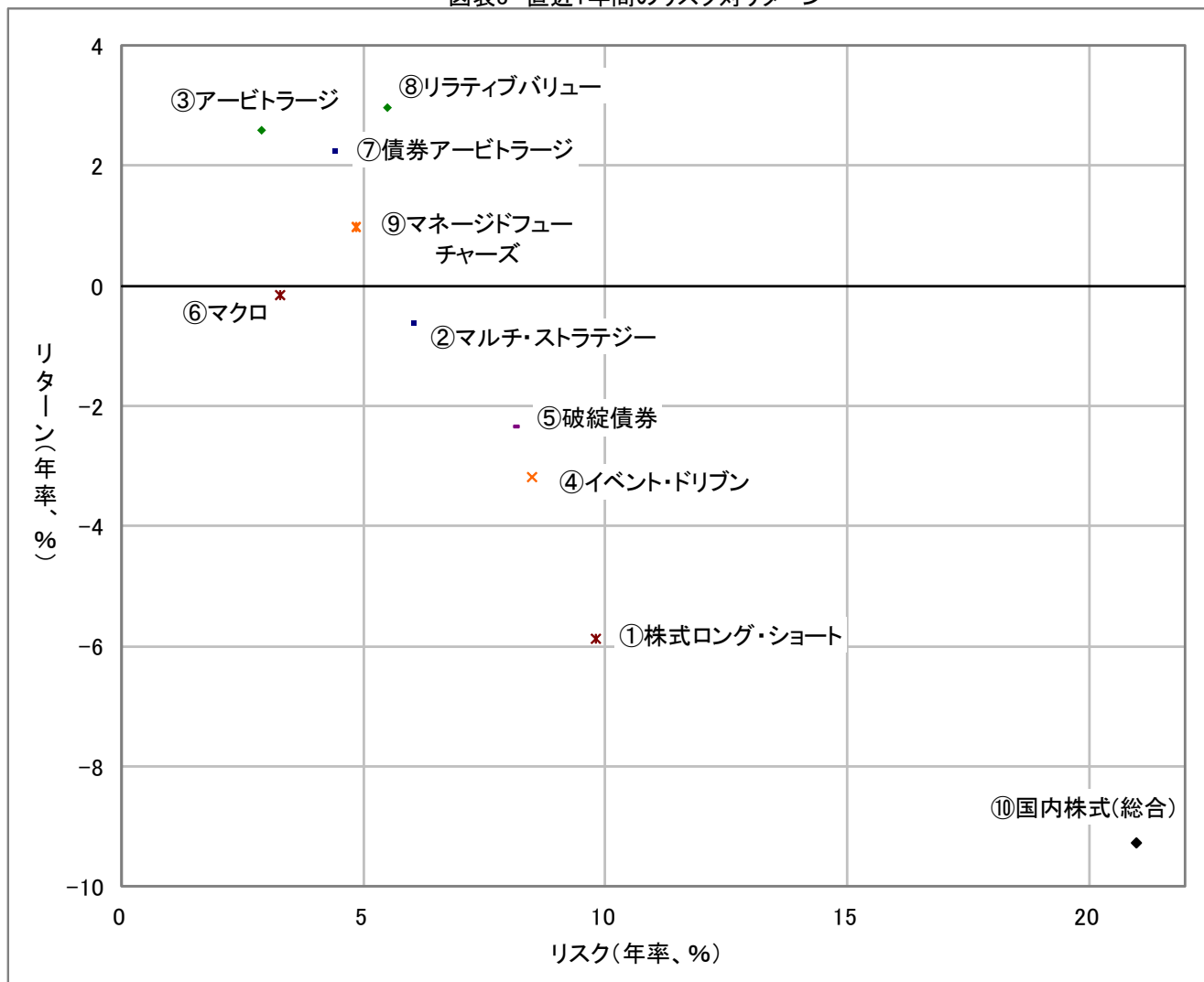
図表1 直近1年間の指数の推移（2011年7月末=1.0）



図表2 直近1年間の月次リターン率の推移 (%)

戦略	2011/8	2011/9	2011/10	2011/11	2011/12	2012/1	2012/2	2012/3	2012/4	2012/5	2012/6	2012/7	年間 (%)	
	リターン	リターン	リターン	リターン	リターン	リターン	リターン	リターン	リターン	リターン	リターン	リターン	リターン	リスク
①株式ロング・ショート	-4.08	-4.86	3.70	-1.84	-0.61	3.19	2.66	-0.06	-0.69	-3.83	0.43	0.41	-5.86	9.79
②マルチ・ストラテジー	-1.75	-2.91	2.14	-0.97	-0.32	2.58	2.19	-0.24	-0.06	-2.07	0.34	0.63	-0.61	6.04
③アービトラージ	-1.41	-0.86	1.01	-0.08	0.25	1.46	1.32	0.27	0.01	-0.15	0.14	0.64	2.59	2.89
④イベント・ドリブン	-3.64	-4.16	3.60	-1.09	-0.37	2.56	2.49	-0.09	-0.09	-2.88	0.03	0.74	-3.17	8.47
⑤破綻債券	-3.96	-4.30	2.48	-1.33	1.09	2.78	1.98	0.53	-0.22	-2.04	-0.07	1.02	-2.33	8.10
⑥マクロ	-0.78	-0.99	0.90	-0.56	0.06	1.55	0.95	-0.83	-0.58	-1.09	0.02	1.24	-0.14	3.26
⑦債券アービトラージ	-1.30	-1.96	1.60	-1.21	0.30	1.93	1.49	0.42	0.15	-0.92	0.80	1.02	2.25	4.42
⑧リラティブバリュー	-2.58	-1.82	1.72	-0.52	0.41	2.70	1.61	0.68	0.34	-1.52	1.38	0.66	2.97	5.49
⑨マネージドフューチャーズ	0.35	-0.41	-2.08	0.17	0.63	0.39	0.81	-1.34	-0.16	1.81	-1.81	2.74	0.99	4.85
⑩国内株式(総合)	-7.78	-0.23	0.15	-4.42	0.40	3.43	10.30	3.58	-5.42	-10.24	6.73	-4.17	-9.26	20.97

図表3 直近1年間のリスク対リターン



(分析期間) 2011年8月～2012年7月の月次リターンデータ

図表4 直近1年間のリターン・リスク

戦略	リターン (%)		リスク (%)		リターン/リスク比	
	リターン (%)	順位	リスク (%)	順位	リターン/リスク比	順位
① 株式ロング・ショート	-5.86	9	9.79	9	-0.60	9
② マルチ・ストラテジー	-0.61	6	6.04	6	-0.10	6
③ アービトラージ	2.59	2	2.89	1	0.90	1
④ イベント・ドリブン	-3.17	8	8.47	8	-0.37	8
⑤ 破綻債券	-2.33	7	8.10	7	-0.29	7
⑥ マクロ	-0.14	5	3.26	5	-0.04	5
⑦ 債券アービトラージ	2.25	3	4.42	3	0.51	3
⑧ リラティブバリュー	2.97	1	5.49	2	0.54	2
⑨ マネージドフューチャーズ	0.99	4	4.85	4	0.20	4
⑩ 国内株式(総合)	-9.26	-	20.97	-	-0.44	-

(分析期間) 2011年8月～2012年7月の月次リターンデータ

7月は、マネージドフューチャーズの上昇が顕著となった。また、その他の戦略も堅調であった。次に直近1年間のリターン(図表3, 4)をみると、9戦略中5戦略がマイナスであった。リターン/リスク比(図表4)では、上位3戦略は、アービトラージ、リラティブバリュー、債券アービトラージの順であった。

資産運用研究所 成田和弥

※1: 図表1～4はユーリカヘッジ、日興株式パフォーマンスインデックスよりNFI作成  
 ※2: データ取得日は2012年10月24日

## **Appendix**

- ▶ ユーリカヘッジ・ヘッジファンド・インデックス (Eurekahedge Hedge Fund Indices) は、ユーリカヘッジが保有するヘッジファンド・データベースのファンドを組入れている。
- ▶ この指数には 10 本の戦略別サブインデックスがあり、各戦略の概要は以下の通りである。

### アービトラージ(Arbitrage)

異なる市場において、同一商品の価格が異なるという市場の非効率性を利用し利益を上げる戦略。

### マネージドフューチャーズ(CTA / Managed Futures)

商品先物、オプション、先物為替取引に直接または商品投資顧問業者を仲介し投資する戦略。

### 破綻債券(Distressed Debt)

財務、もしくは経営面で困難に陥った企業の債券に投資し、その後の企業の信用力回復に伴う債券価格の上昇から利益を上げる戦略。

### イベント・ドリブン(Event Driven)

近い将来に予想される、もしくは起きる可能性のある企業の合併、公募増資、買収などのイベントを利用した戦略。

### 債券アービトラージ(Fixed Income)

フィックス・インカム証券とそのデリバティブ商品においてロングとショートのポジションを組み合わせる戦略。

### 株式ロング・ショート(Long / Short Equities)

価格が上がる見込みの株式をロングし、逆に下がりそうな株式をショートし、相場のトレンドに左右されずに利益を上げる戦略。

### マクロ(Macro)

トップダウン型のマクロ的な視野（金利や通貨など）に基づいて投資ポジションを取る戦略。

マルチ・ストラテジー(Multi-Strategy)

複数の投資戦略を組み合わせた戦略。

リラティブバリュー(Relative Value)

アセット間のミスプライスを利用し、低リスクで収益を見込む戦略。

その他(Others)

他のヘッジファンド戦略で使用されている多様な投資機会にアロケーションを行う戦略（注）。

（注）本資料ではデータは表記していない。

（出所）ユーリカヘッジより NFI 作成