

ヘッジファンド概況（2017年9月）

2017年10月

 資産運用研究所
アナリスト
野首 文徳

当月（2017年9月）のヘッジファンドの資金動向やパフォーマンス概況は、以下のとおりである。（データの出所はユーリカヘッジ。資金動向はユーリカヘッジのデータベースのうち2017年10月13日時点で報告があった50.39%のファンドに基づく推計値であり、パフォーマンスは10月27日時点で取得したヘッジファンド・インデックスより作成。）

1. ヘッジファンドの資金動向

～9ヶ月ぶりの資金純流出～

当月は、ヘッジファンド全体で130億ドルの運用益が生じた一方で、28億ドルの資金が純流出した。その結果、当月末の運用残高は、前月末から102億ドル増加し、2兆3,823億ドルとなった（図表1）。

戦略別にみると、当月、運用損益がプラスとなった戦略は、7戦略であり、なかでも株式ロング・ショートが98億ドルの運用益と、最も大きかった。また、株式ロング・ショートは資金純流入額でも最も大きく、31億ドルの資金が純流入した。一方、マルチ・ストラテジー、債券アービトラージがそれぞれ50億ドル、15億ドルの純流出となるなど、当月は、5戦略で純流出となった。なお、ヘッジファンド全体で資金が純流出となるのは、昨年12月以来9ヶ月ぶりとなる（図表2,3）。

投資地域別にみると、いずれの地域も、運用損益はプラス、資金純流出額はマイナスとなった。運用益では北米（86億ドルの運用益）が最も大きく、純流出額では中南米（12億ドルの純流出）が最も大きかった（図表4,5）。

2. ヘッジファンドのパフォーマンス概況

～株式ロング・ショート、イベント・ドリブン、アービトラージが好調～

ユーリカヘッジ・ヘッジファンド・インデックスの直近1年間の戦略別パフォーマンス概況は以下のとおりである（図表6,7,8）。（インデックスの概要は巻末Appendixを参照）

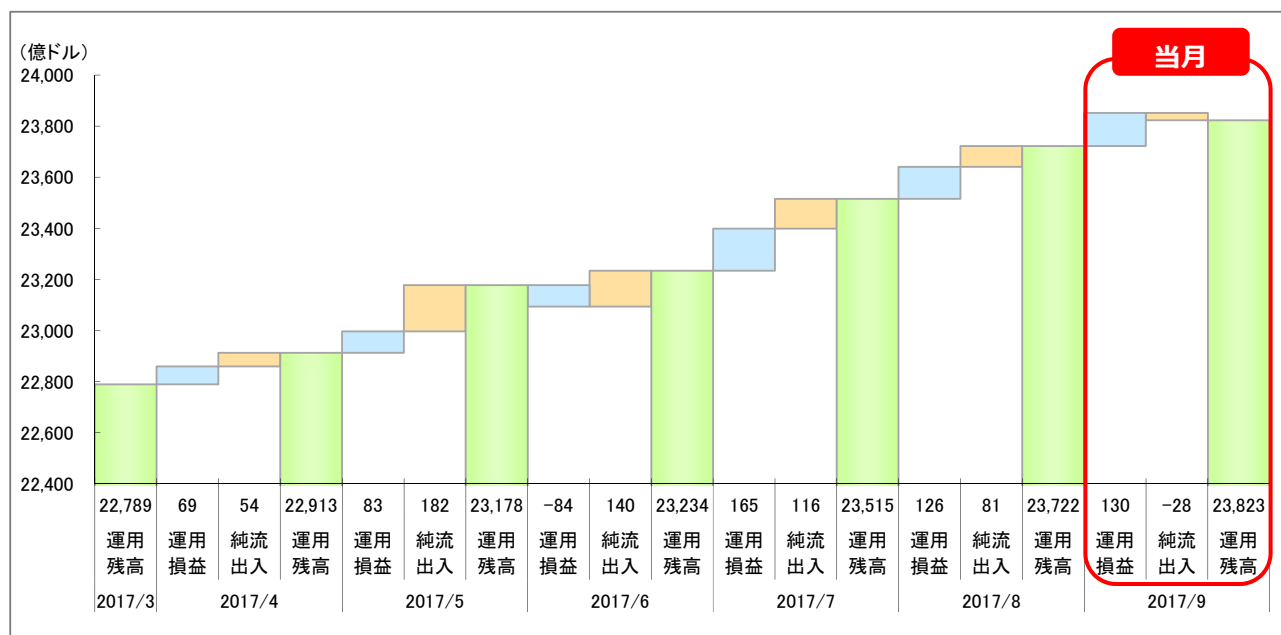
当月は9戦略のうち7戦略がプラスリターンであった。株式ロング・ショート、イベント・ドリブンは、直近11ヶ月連続のプラスリターンとなるなど好調を維持しており、直近1年間のリターンは+10%を超える。また、アービトラージも15ヶ月連続でプラスリターンと好調が続き、直近1年間のリターン/リスク比（5.90）は、9戦略中で最も高い。

※なお、この戦略別リターンに使用している指数は、単純平均で計算されているので、図表2の運用損益の符号と一致しないことがある。

1. ヘッジファンドの資金動向

図表 1 ヘッジファンド全体の資金動向

※グラフの見方：左から順に「前月末の運用残高」「該当月の運用損益」「該当月の純流出入」、左記3点を合計した「該当月末の運用残高」が並んでいる



(参考) ユーリカヘッジ・ヘッジファンド・インデックスのリターン (%)

2017/4	2017/5	2017/6	2017/7	2017/8	2017/9
0.54	0.31	0.10	0.98	0.66	0.47

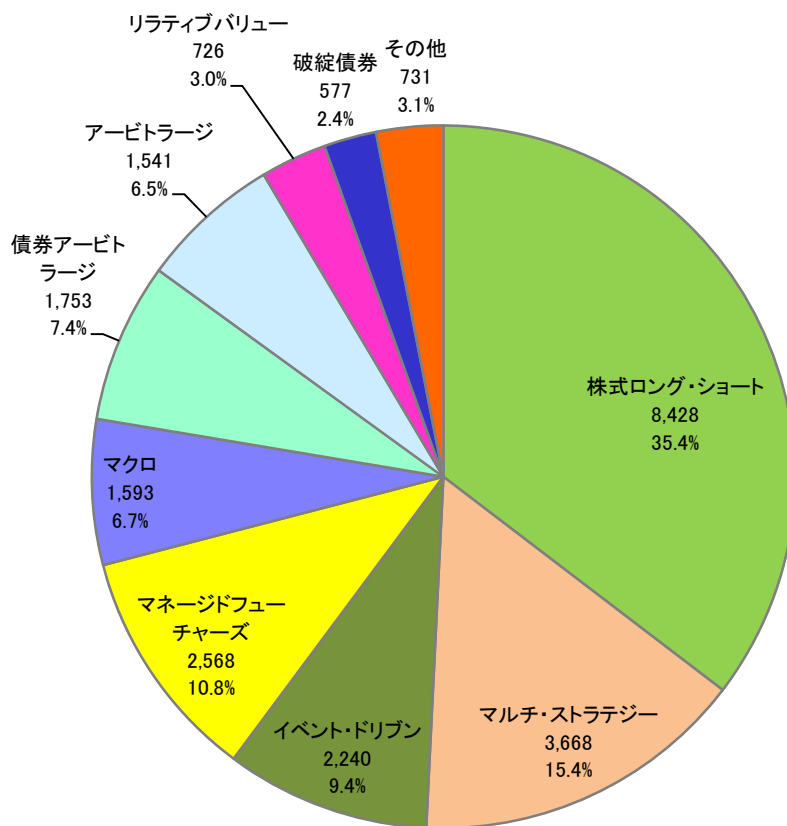
※ 当インデックスは単純平均で算出されている。

図表2 ヘッジファンドの戦略別資金動向

(億ドル)

投資戦略	9月末 運用残高 a + b + c	9月末 構成比	8月末 運用残高 a	9月中 運用損益 b	9月中 純流出入 c	運用損益+ 純流出入 b + c
株式ロング・ショート	8,428	35.4%	8,300	98	31	128
マルチ・ストラテジー	3,668	15.4%	3,713	5	-50	-45
イベント・ドリブン	2,240	9.4%	2,200	37	3	40
マネージドフューチャーズ	2,568	10.8%	2,583	-19	5	-15
マクロ	1,593	6.7%	1,588	-0	4	4
債券アービトラージ	1,753	7.4%	1,767	1	-15	-14
アービトラージ	1,541	6.5%	1,544	1	-4	-3
リラティブバリュー	726	3.0%	722	7	-4	3
破綻債券	577	2.4%	583	0	-6	-6
その他	731	3.1%	723	-0	8	8
全体	23,823	100.0%	23,722	130	-28	102

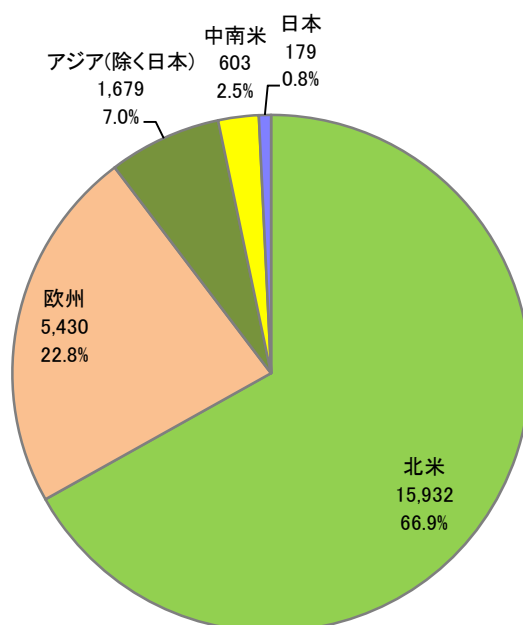
図表3 運用残高の戦略別構成比 (2017年9月末)



図表4 ヘッジファンドの投資地域別の資金動向

投資地域	(億ドル)					
	9月末 運用残高	9月末 構成比	8月末 運用残高	9月中 運用損益	9月中 純流出入	運用損益+ 純流出入
	a + b + c		a	b	c	b + c
北米	15,932	66.9%	15,848	86	-2	84
欧州	5,430	22.8%	5,414	26	-11	16
アジア(除く日本)	1,679	7.0%	1,670	11	-3	9
中南米	603	2.5%	611	5	-12	-8
日本	179	0.8%	179	1	-0	1
全体	23,823	100.0%	23,722	130	-28	102

図表5 運用残高の投資地域別構成比 (2017年9月末)



2. ヘッジファンドのパフォーマンス概況

図表6 直近1年間の月次リターンの推移

(%)

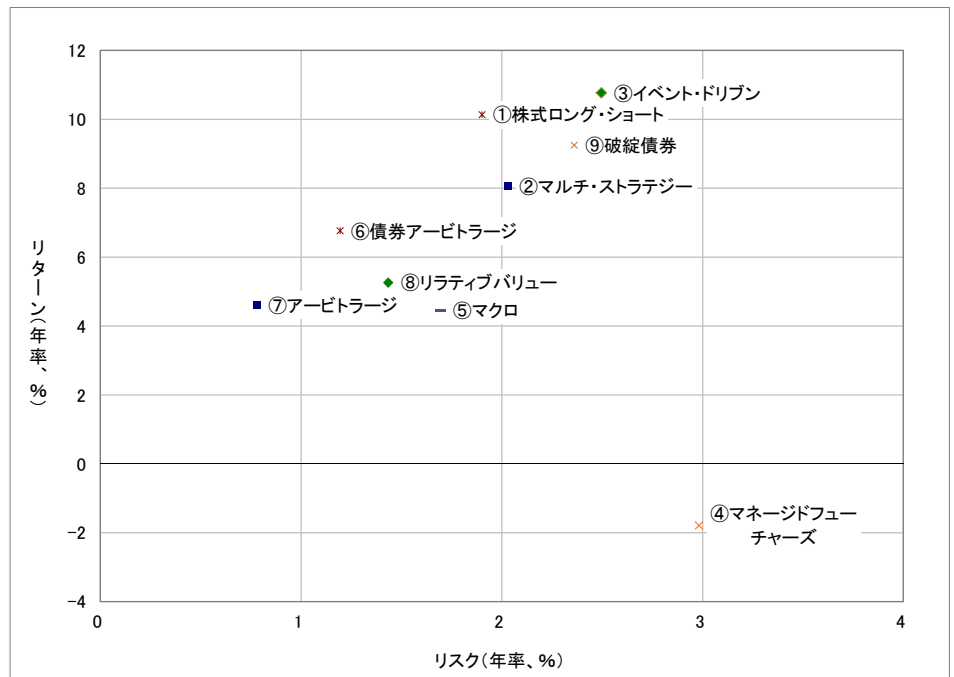
戦略	2016	2016	2016	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	直近1年間	
	/10	/11	/12	/1	/2	/3	/4	/5	/6	/7	/8	/9	リターン	リスク
①株式ロング・ショート	-0.39	0.61	0.83	1.53	1.07	0.98	0.69	0.23	0.58	1.39	0.69	1.50	10.13	1.90
②マルチ・ストラテジー	0.43	-0.56	0.87	0.87	1.99	0.66	0.64	0.45	0.32	1.02	0.74	0.38	8.06	2.03
③イベント・ドリブン	-0.61	1.39	1.90	1.96	1.13	0.28	1.07	0.61	0.52	0.64	0.36	1.03	10.77	2.50
④マネージド・フューチャーズ	-1.45	-0.13	0.54	-0.56	0.75	-0.51	0.18	0.17	-1.18	0.77	1.00	-1.34	-1.79	2.98
⑤マクロ	0.08	0.37	1.36	0.08	0.84	0.13	0.34	0.32	-0.56	0.47	0.86	0.10	4.46	1.69
⑥債券アービトラージ	0.47	-0.21	0.99	0.96	0.93	0.45	0.66	0.59	0.21	0.74	0.43	0.34	6.76	1.20
⑦アービトラージ	0.06	0.50	0.33	0.40	0.53	0.42	0.67	0.04	0.50	0.64	0.02	0.39	4.60	0.78
⑧リラティブバリュー	-0.43	0.72	0.44	1.14	0.51	0.25	-0.07	0.29	0.73	0.48	0.28	0.81	5.26	1.43
⑨破綻債券	1.42	1.24	1.48	1.63	1.30	0.68	0.32	-0.16	0.11	1.01	-0.12	-0.00	9.24	2.36
⑩TOPIX(配当込)	5.31	5.49	3.47	0.22	0.94	-0.59	1.27	2.39	2.96	0.42	-0.05	4.34	29.27	7.36

本資料は、信頼性の高いデータから作成されておりますが、当社はその正確性・確実性に関し、いかなる保証をするものでもございません。本資料は、情報提供を目的としており、投資勧誘を目的としたものではありません。証券投資に関する最終判断は、投資家ご自身の判断でなさるようお願いいたします。本資料の著作権は当社に帰属し、本資料の転用および販売は固く禁じられております。

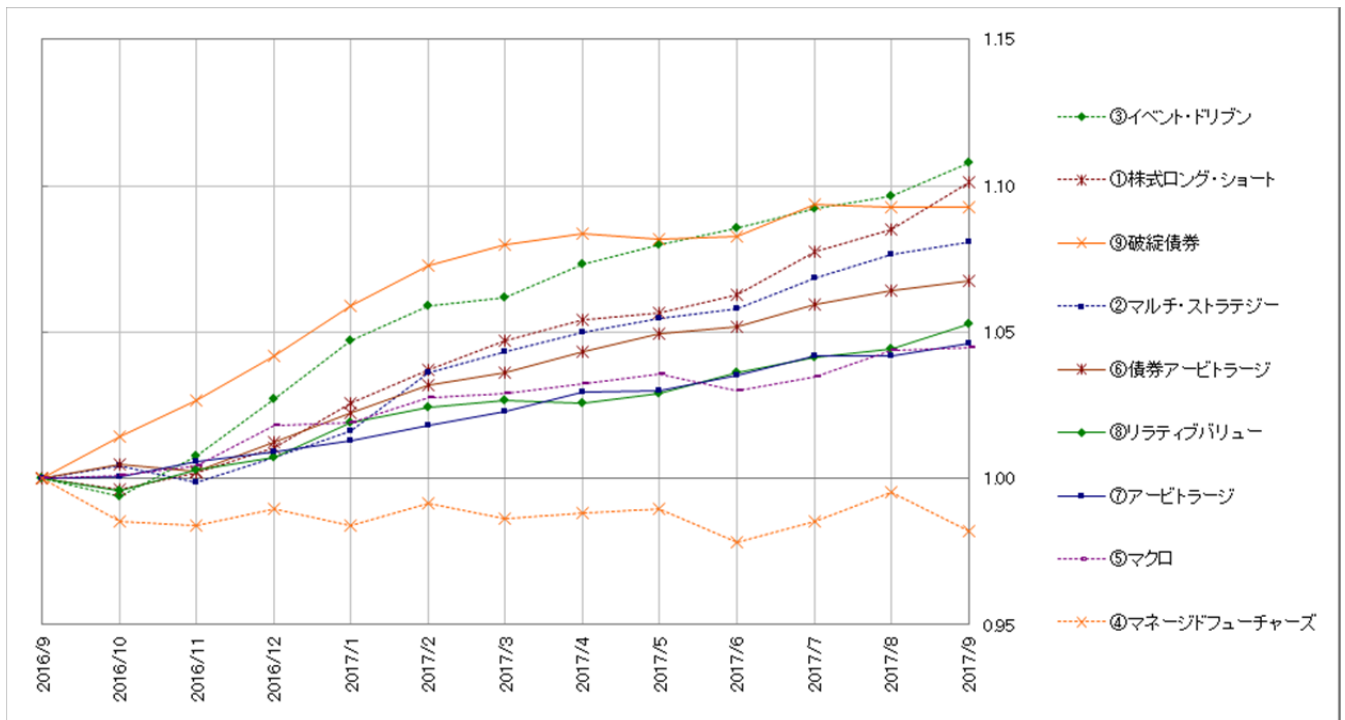
図表7 直近1年間のリターン・リスク (2017年9月末)

戦略	リターン (%)		リスク (%)		リターン/リスク比	
	順位	順位	順位	順位		
①株式ロング・ショート	10.13	2	1.90	5.33	3	
②マルチ・ストラテジー	8.06	4	2.03	3.97	5	
③イベント・ドリブン	10.77	1	2.50	4.31	4	
④マネージドフューチャーズ	-1.79	9	2.98	-0.60	9	
⑤マクロ	4.46	8	1.69	2.63	8	
⑥債券アービトラージ	6.76	5	1.20	5.66	2	
⑦アービトラージ	4.60	7	0.78	5.90	1	
⑧リラティブバリュー	5.26	6	1.43	3.67	7	
⑨破綻債券	9.24	3	2.36	3.92	6	

(分析期間) 2016年10月～2017年9月の月次リターンデータ



図表8 直近1年間の指数の推移 (2016年9月末 = 1.0)



- ※ 図表1～5,7,8はユーリカヘッジより日興リサーチセンター作成
- ※ 図表6はユーリカヘッジ、トムソンロイターより日興リサーチセンター作成
- ※ 分析には2016年10月～2017年9月の月次リターンデータを使用

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とおりである。

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、低リスクで収益を追求する戦略。

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。

«以下にユーリカヘッジの免責事項を引用する»

Eurekahedge(“ユーリカヘッジ”)のデータは、各運用機関及び外部の情報を元に作成しております。ユーリカヘッジ及びその関係者は情報の正確性、完全性、市場性、仮定、計算などについて保証を行っておりません。情報の閲覧・利用者は、データの使用に際して、情報における全てのリスクを認識し、負う必要があります。ユーリカヘッジではデータ及び情報に基づくいかなる理由の損害に関しても責任を負いかねます。データは、特定のファンド、有価証券、または金融商品、企業への投資に関する勧誘或いは販売勧誘を構成するものではなく、また、金融機関や専門家としての助言として解釈されるべきではありません。Copyright © 2011 Eurekahedge Pte Ltd