

2018年2月

ヘッジファンド概況（2018年1月）

 資産運用研究所
 アナリスト
 野首 文徳

当月（2018年1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2018年2月19日時点で報告があった58.49%のファンドに基づく推計値であり、パフォーマンスは2月23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

～13ヶ月連続で運用残高が増加～

当月は、ヘッジファンド全体で203億ドルの運用益が生じ、217億ドルの資金が純流入した。その結果、当月末の運用残高は、前月末から420億ドル増加し、2兆4,888億ドルとなった（図表1）。なお、運用残高の増加は、2017年1月以降13ヶ月連続となる。

戦略別にみると、当月の運用損益は、リラティブバリューを除く9戦略（その他を含む）でプラス、純流出入は破綻債券を除く9戦略（その他を含む）でプラスであった。株式ロング・ショート（87億ドルの運用益、74億ドルの純流入）は、運用益、純流入額ともに最も大きかった（図表2,3）。

投資地域別にみると、当月も前月に引き続き、いずれの地域も運用損益、純流出入ともにプラスであった（図表4,5）。

2. ヘッジファンドのパフォーマンス概況

～ユーリカヘッジ・ヘッジファンド・インデックスが15ヶ月連続のプラスリターン～

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）

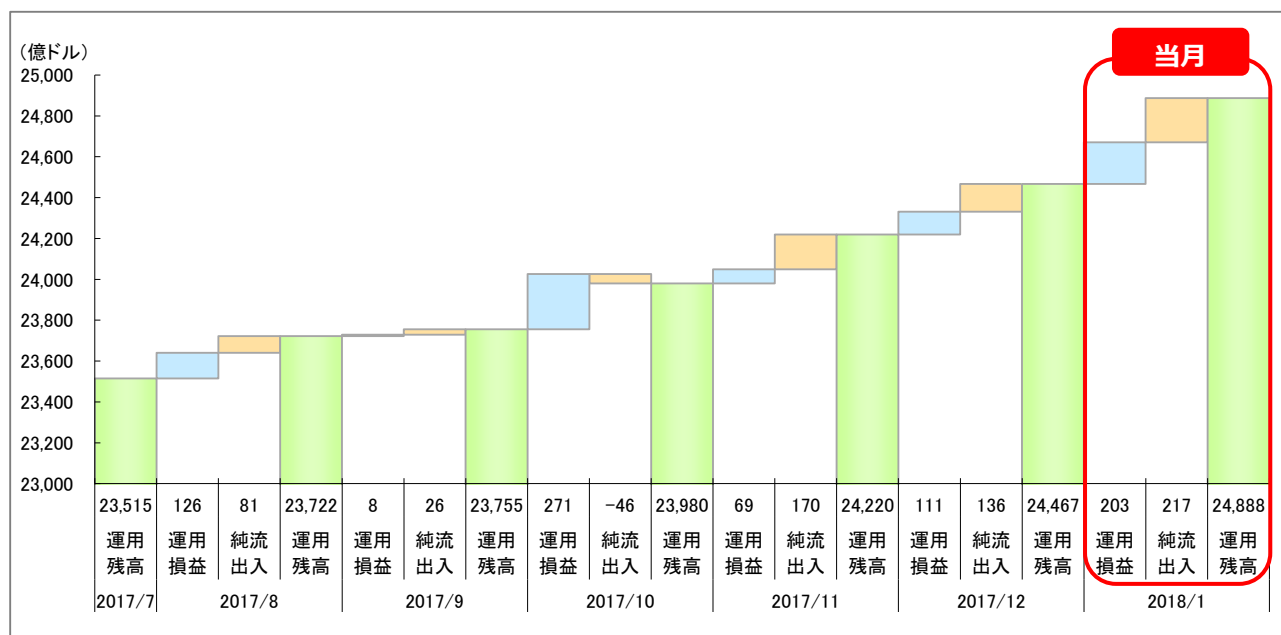
当月のリターンは、前月に引き続き、9戦略いずれもプラスリターンであった。株式ロング・ショート、イベント・ドリブンは15ヶ月連続して月次リターンがプラスとなるなど好調を維持している。また、ユーリカヘッジ・ヘッジファンド・インデックスも15ヶ月連続して月次リターンがプラスとなっており、ヘッジファンド全体で好調が続いている。なお、マネージドフューチャーズは、当月のリターンが9戦略の中で最も大きかった（+3.36%）が、直近1年間でみると、最もリスクが高く（4.53%）、リターン/リスク比は最も小さい（1.40）。

※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 (%)

2017/8	2017/9	2017/10	2017/11	2017/12	2018/1
0.84	0.46	1.20	0.39	1.13	2.08

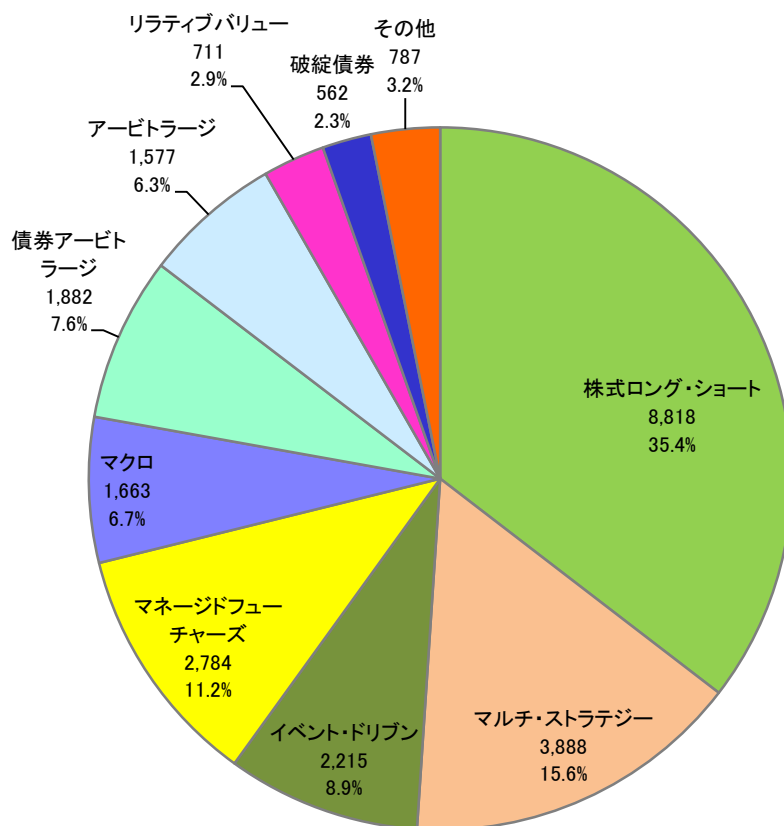
※ 当インデックスは単純平均で算出されている。

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	1月末 運用残高 a + b + c	1月末 構成比	12月末 運用残高 a	1月中 運用損益 b	1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	8,818	35.4%	8,657	87	74	161
マルチ・ストラテジー	3,888	15.6%	3,818	12	58	70
イベント・ドリブン	2,215	8.9%	2,208	6	1	7
マネージドフューチャーズ	2,784	11.2%	2,695	69	20	89
マクロ	1,663	6.7%	1,633	11	19	30
債券アービトラージ	1,882	7.6%	1,842	10	30	40
アービトラージ	1,577	6.3%	1,560	7	11	18
リラティブバリュー	711	2.9%	712	-1	0	-0
破綻債券	562	2.3%	562	1	-1	0
その他	787	3.2%	782	2	3	5
全体	24,888	100.0%	24,467	203	217	420

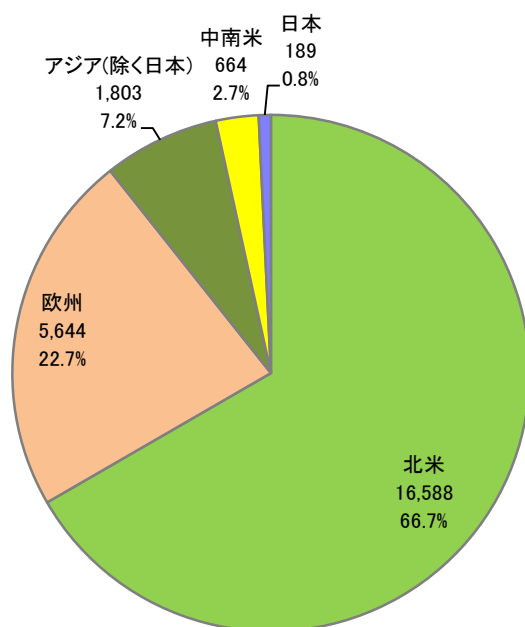
図表3 運用残高の戦略別構成比 (2018年1月末)



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	1月末	1月末	12月末	1月中	1月中	(億ドル) 運用損益+ 純流出入
	運用残高	構成比	運用残高	運用損益	純流出入	
	a + b + c		a	b	c	
北米	16,588	66.7%	16,316	138	133	271
欧州	5,644	22.7%	5,558	36	50	86
アジア(除く日本)	1,803	7.2%	1,760	21	22	43
中南米	664	2.7%	649	7	8	15
日本	189	0.8%	185	1	3	4
全体	24,888	100.0%	24,467	203	217	420

図表5 運用残高の投資地域別構成比 (2018年1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

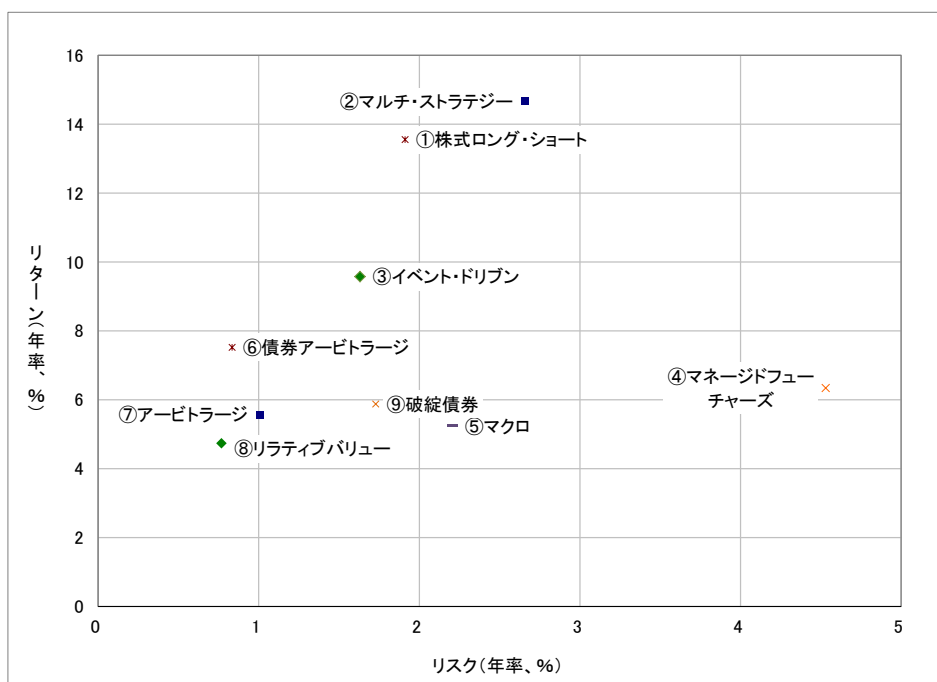
戦略	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2018	直近1年間	
	/2	/3	/4	/5	/6	/7	/8	/9	/10	/11	/12	/1	リターン	リスク
①株式ロング・ショート	1.09	1.01	0.72	0.27	0.59	1.40	0.69	1.44	1.18	0.71	1.29	2.40	13.55	1.91
②マルチ・ストラテジー	1.93	0.76	0.62	0.46	0.33	1.04	2.19	0.44	1.08	0.51	2.31	2.11	14.66	2.66
③イベント・ドリブン	1.09	0.29	1.04	0.63	0.52	0.61	0.41	1.08	0.40	0.10	1.64	1.37	9.57	1.63
④マネージドフューチャーズ	0.77	-0.49	0.19	0.18	-1.15	0.77	0.88	-1.26	2.20	-0.08	0.88	3.36	6.34	4.53
⑤マクロ	0.76	0.13	0.16	-0.05	-0.76	0.47	0.66	0.28	1.31	0.21	0.27	1.70	5.24	2.20
⑥債券アービトラージ	0.93	0.47	0.66	0.58	0.22	0.73	0.68	0.38	0.55	0.27	0.86	0.94	7.52	0.83
⑦アービトラージ	0.56	0.48	0.61	0.27	0.50	0.85	-0.12	0.52	0.72	-0.07	0.57	0.54	5.57	1.01
⑧リラティブバリュー	0.52	0.25	-0.06	0.29	0.71	0.48	0.27	0.72	0.32	0.42	0.54	0.19	4.74	0.77
⑨破綻債券	1.26	0.59	0.30	-0.07	0.17	0.94	-0.25	0.57	0.15	0.03	0.90	1.15	5.87	1.73
⑩TOPIX(配当込)	0.94	-0.59	1.27	2.39	2.96	0.42	-0.05	4.34	5.45	1.48	1.57	1.06	23.26	6.11

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れ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。

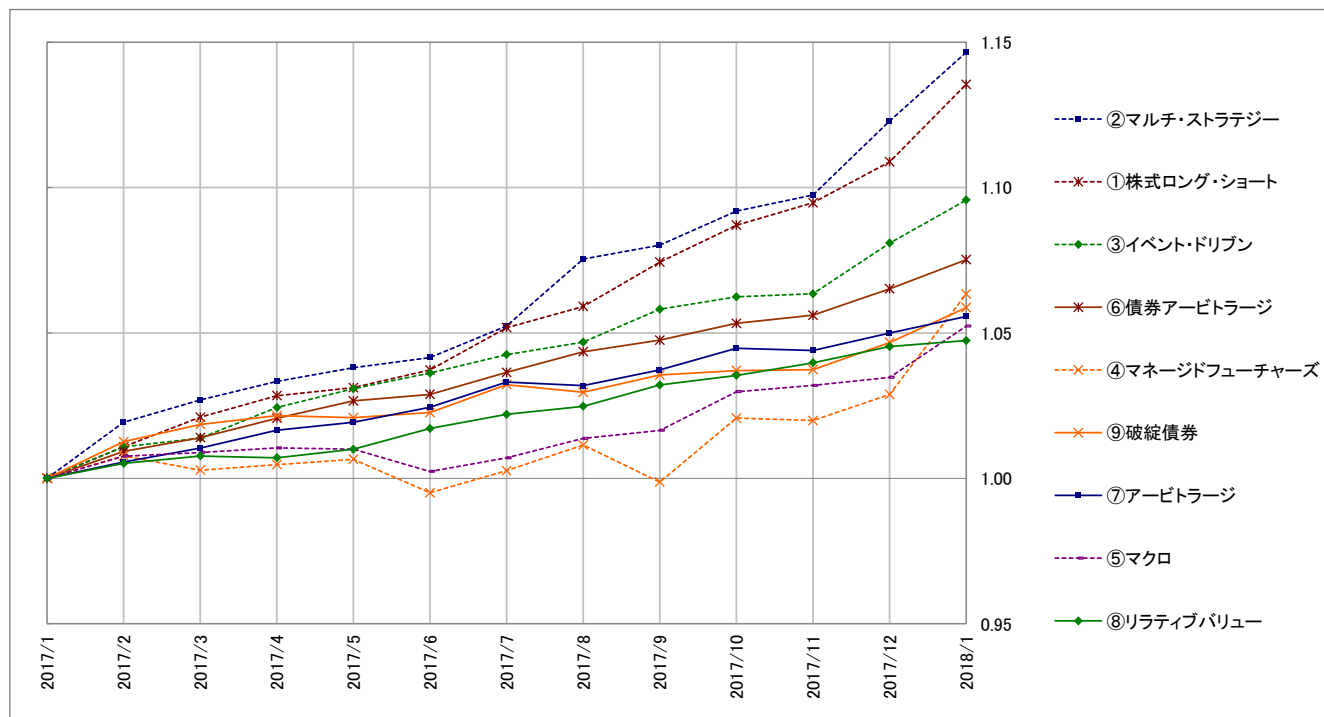
図表7 直近1年間のリターン・リスク (2018年1月末)

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	順位	順位
①株式ロング・ショート	13.55	2	1.91	7.09	2	2
②マルチ・ストラテジー	14.66	1	2.66	5.52	6	6
③イベント・ドリブン	9.57	3	1.63	5.87	4	4
④マネージドフューチャーズ	6.34	5	4.53	1.40	9	9
⑤マクロ	5.24	8	2.20	2.38	8	8
⑥債券アービトラージ	7.52	4	0.83	9.01	1	1
⑦アービトラージ	5.57	7	1.01	5.53	5	5
⑧リラティブバリュア	4.74	9	0.77	6.16	3	3
⑨破綻債券	5.87	6	1.73	3.40	7	7

(分析期間) 2017年2月～2018年1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 (2017年1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2017年2月～2018年1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)

フィックスド・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もと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