

ヘッジファンド概況（2018年9月）

2018年10月

 資産運用研究所
アナリスト
野澤 光希

当月（2018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2018年10月15日時点で報告があった52.15%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26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

～ヘッジファンド全体の純流出入額は6ヶ月連続でマイナス～

当月は、ヘッジファンド全体で52億ドルの運用益となり、41億ドルの資金が流出した。その結果、当月末の運用残高は前月末から11億ドル増加し、2兆4,547億ドルとなった。なお、純流出入額は6ヶ月連続でマイナスとなっている（図表1）。

戦略別にみると、マクロは19億ドルの運用益、5億ドルの純流入となり、運用残高の増加額は24億ドルと最も大きかった。一方、株式ロング・ショートは16億ドルの運用損、18億ドルの純流出となり、運用残高の減少額は34億ドルと最も大きかった（図表2,3）。

投資地域別では、全地域で純流出となった。しかし、運用損益は北米が41億ドル、欧州が12億ドルの運用益と好調であり、運用残高は増加した（図表4,5）。

2. ヘッジファンドのパフォーマンス概況

～直近1年間では破綻債券のパフォーマンスが良い～

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）

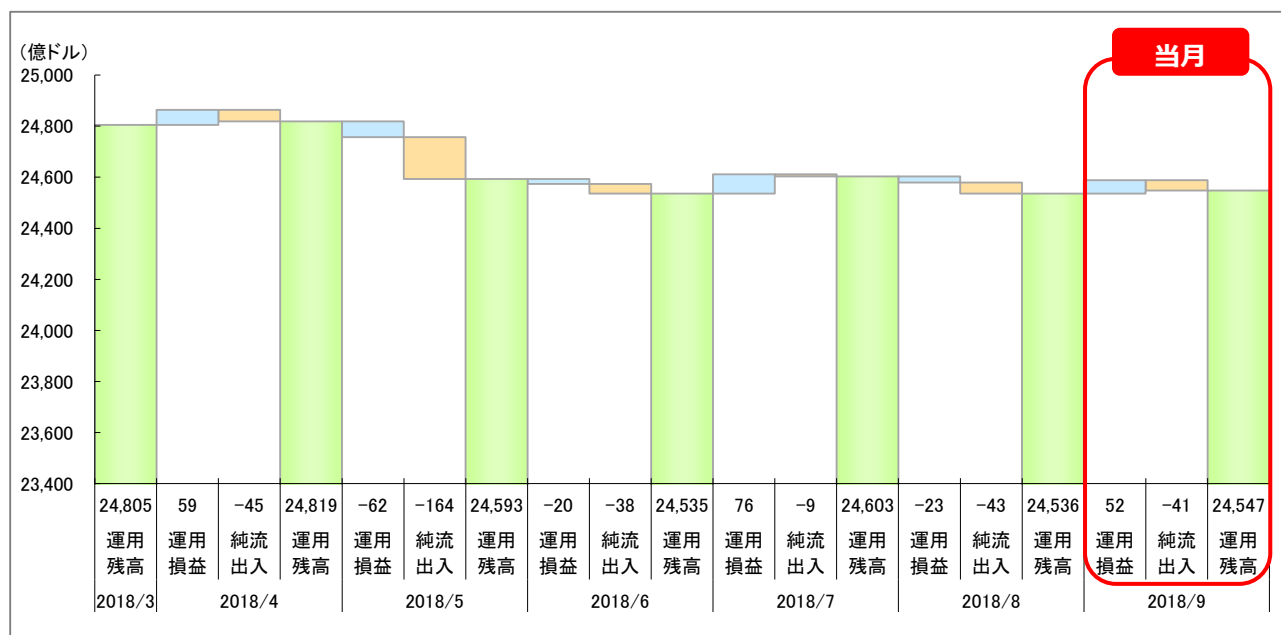
当月のユーリカヘッジ・ヘッジファンド・インデックスのリターンは-0.11%と2ヶ月連続でマイナスとなった。直近1年間の指数の推移をみると、9戦略中5戦略でリターン/リスク比が1.0を下回っているが、破綻債券のリターン/リスク比は5.09、リラティブバリューのリターン/リスク比は3.55と相対的に高い数値となっている。

※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 (%)

2018/4	2018/5	2018/6	2018/7	2018/8	2018/9
0.40	0.26	-0.43	0.33	-0.09	-0.11

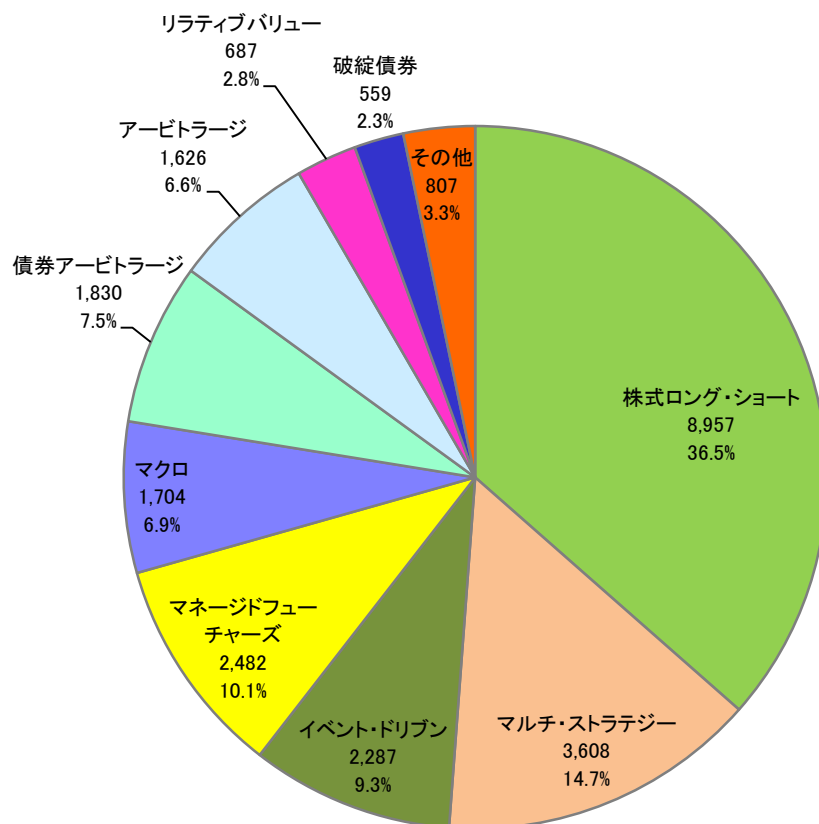
※ 当インデックスは単純平均で算出されている。

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	8,957	36.5%	8,992	-16	-18	-34
マルチ・ストラテジー	3,608	14.7%	3,608	18	-18	-0
イベント・ドリブン	2,287	9.3%	2,279	-2	10	8
マネージドフューチャーズ	2,482	10.1%	2,477	19	-13	6
マクロ	1,704	6.9%	1,680	19	5	24
債券アービトラージ	1,830	7.5%	1,825	12	-7	5
アービトラージ	1,626	6.6%	1,620	1	4	5
リラティブバリュー	687	2.8%	685	2	0	2
破綻債券	559	2.3%	561	0	-1	-1
その他	807	3.3%	810	-1	-2	-3
全体	24,547	100.0%	24,536	52	-41	11

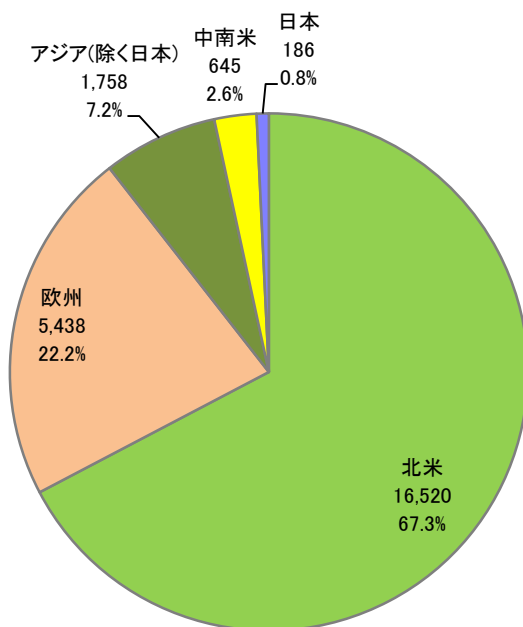
図表3 運用残高の戦略別構成比 (2018年9月末)



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	16,520	67.3%	16,514	41	-34	7
欧州	5,438	22.2%	5,428	12	-3	9
アジア(除く日本)	1,758	7.2%	1,764	-4	-2	-6
中南米	645	2.6%	644	2	-1	1
日本	186	0.8%	186	0	-1	-0
全体	24,547	100.0%	24,536	52	-41	11

図表5 運用残高の投資地域別構成比 (2018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

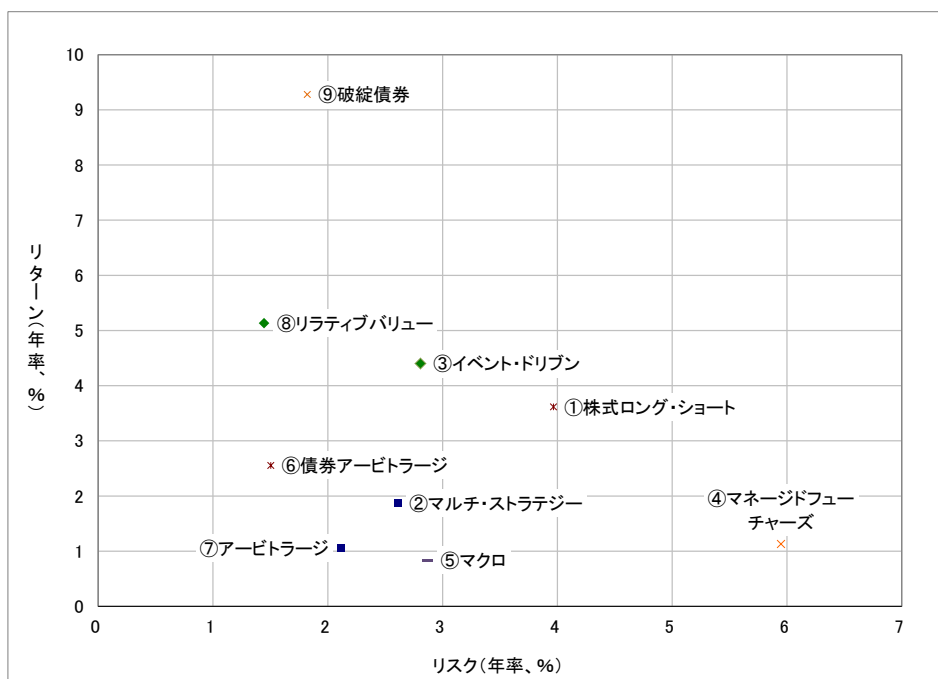
戦略	2017	2017	2017	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	直近1年間	
	/10	/11	/12	/1	/2	/3	/4	/5	/6	/7	/8	/9	リターン	リスク
①株式ロング・ショート	1.25	0.73	1.26	2.57	-1.49	-0.94	0.40	0.97	-0.84	0.34	-0.21	-0.41	3.61	3.97
②マルチ・ストラテジー	1.07	0.02	0.82	1.58	-1.07	-0.47	0.26	-0.31	-0.47	0.59	-0.29	0.14	1.87	2.61
③イベント・ドリブン	0.46	0.14	1.66	1.50	-0.20	-1.18	0.45	1.10	0.22	0.45	-0.58	0.32	4.40	2.81
④マネージド・フューチャーズ	2.21	-0.17	0.68	2.93	-4.11	-0.40	0.20	-0.36	-0.07	-0.28	1.06	-0.40	1.13	5.95
⑤マクロ	1.25	0.23	0.30	1.71	-1.35	-0.59	0.31	-0.33	-0.28	0.14	-0.70	0.18	0.84	2.87
⑥債券アービトラージ	0.46	0.20	0.44	0.99	-0.16	-0.07	0.13	-0.35	-0.08	0.83	-0.31	0.46	2.55	1.50
⑦アービトラージ	0.61	-0.07	0.58	0.47	-1.43	-0.81	0.31	0.35	0.35	0.40	0.25	0.06	1.06	2.11
⑧リラティブバリュー	0.47	0.47	0.66	0.39	1.54	-0.05	0.37	0.56	-0.04	0.31	0.20	0.14	5.13	1.45
⑨破綻債券	0.15	0.39	1.19	1.96	0.34	0.56	1.23	1.13	0.49	0.45	0.35	0.70	9.28	1.82
⑩TOPIX(配当込)	5.45	1.48	1.57	1.06	-3.70	-2.04	3.55	-1.67	-0.76	1.30	-1.00	5.55	10.84	10.08

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。

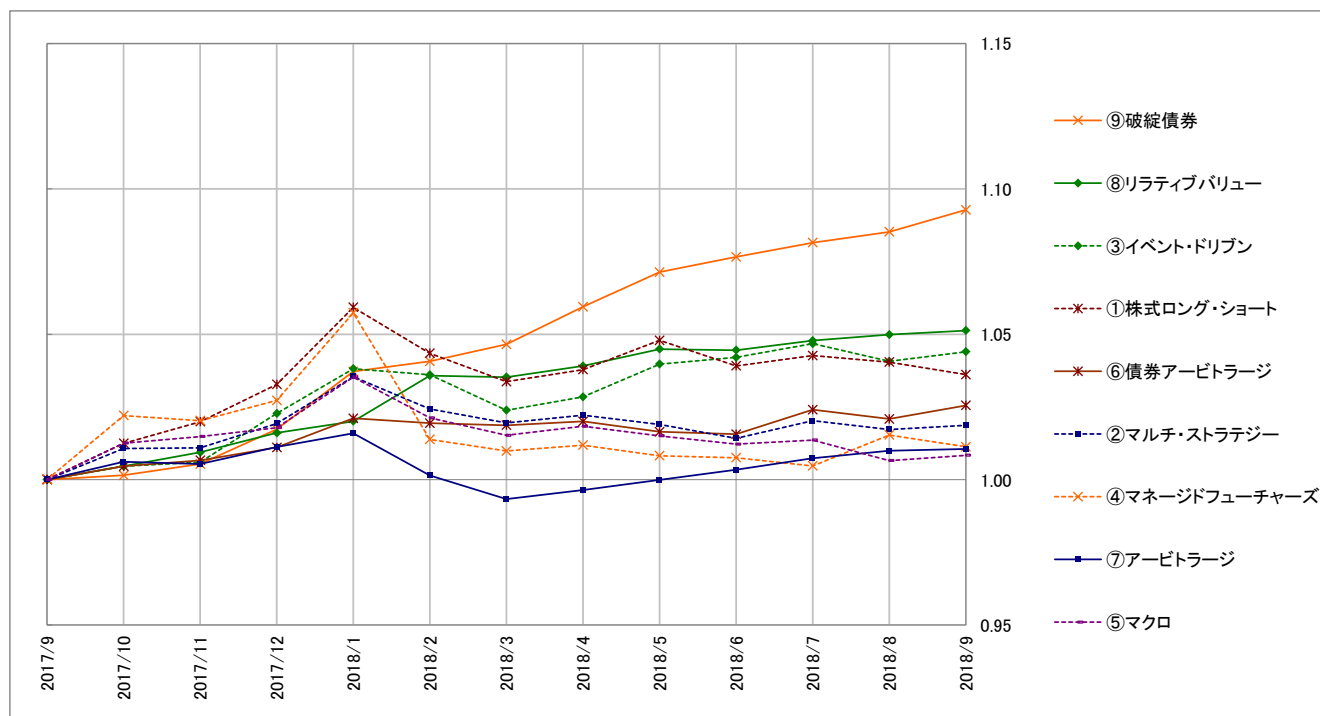
図表7 直近1年間のリターン・リスク (2018年9月末)

戦略	リターン (%)		リスク (%)		リターン/リスク比	
	値	順位	値	順位	値	順位
①株式ロング・ショート	3.61	4	3.97	0.91	5	
②マルチ・ストラテジー	1.87	6	2.61	0.72	6	
③イベント・ドリブン	4.40	3	2.81	1.57	4	
④マネージドフューチャーズ	1.13	7	5.95	0.19	9	
⑤マクロ	0.84	9	2.87	0.29	8	
⑥債券アービトラージ	2.55	5	1.50	1.70	3	
⑦アービトラージ	1.06	8	2.11	0.50	7	
⑧リラティブバリュー	5.13	2	1.45	3.55	2	
⑨破綻債券	9.28	1	1.82	5.09	1	

(分析期間) 2017年10月～2018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 (2017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2017年10月～2018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