

# ヘッジファンド概況（2018年10月）

2018年11月

 資産運用研究所  
アナリスト  
野澤 光希

当月（2018年10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11月19日時点で報告があった65.26%のファンドに基づく推計値であり、パフォーマンスは11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運用残高は1年ぶりの水準まで減少～

当月は、ヘッジファンド全体で207億ドルの運用損となり、179億ドルの資金が流出した。その結果、当月末の運用残高は2兆4,145億ドルと前月末から385億ドル減少し、約1年ぶりの水準となった（図表1）。

戦略別にみると、当月は9戦略（その他を除く）全てで純流出となり、7戦略で運用損となった。なかでも、マネージドフューチャーズは47億ドルの運用損、34億ドルの純流出となり、運用残高の減少率は-3.28%と最も大きかった（図表2,3）。

投資地域別でも全地域で純流出となり、中南米を除く全地域で運用損となった。特にパフォーマンスが悪かったのはアジア（除く日本）で、25億ドルの運用損、18億ドルの純流出となり、運用残高は42億ドルの減少となった（図表4,5）。

## 2. ヘッジファンドのパフォーマンス概況

### ～ヘッジファンド・インデックスのリターンは7年1ヵ月ぶりに2%台のマイナス～

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）

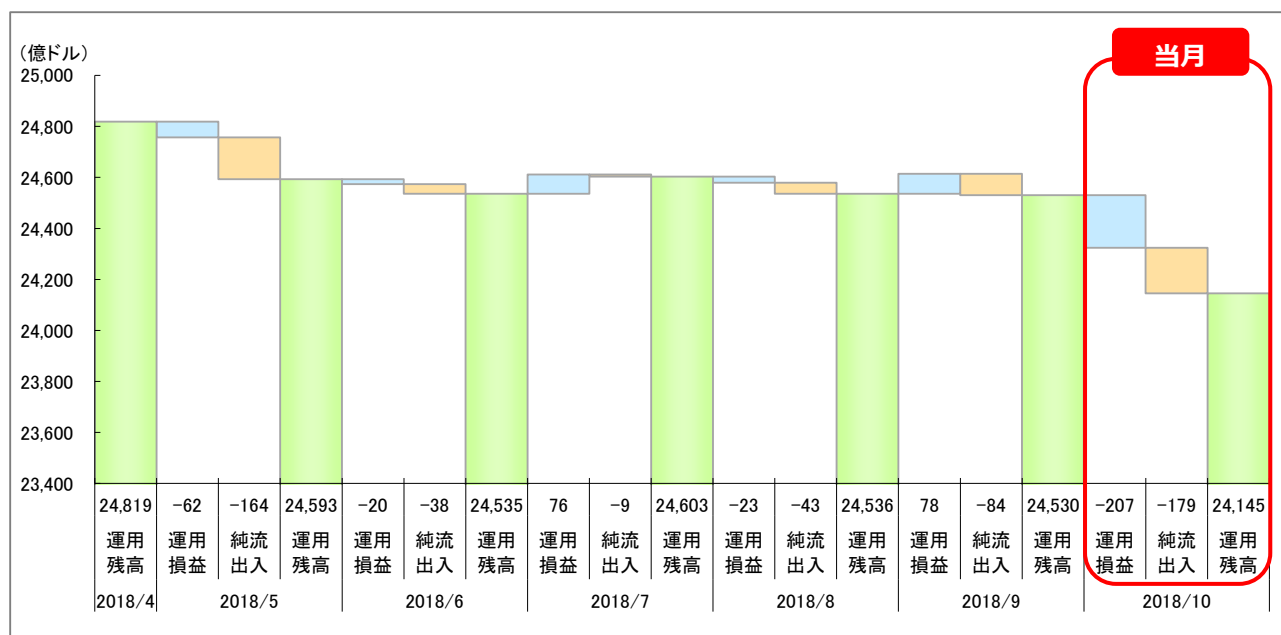
当月のユーリカヘッジ・ヘッジファンド・インデックスのリターンは-2.30%と、2011年9月に記録した-2.55%以来7年1ヵ月ぶりに2%台のマイナスとなった。月次リターンの推移をみると、直近1年間のリターンは9戦略中5戦略がマイナスであり、なかでも、マネージドフューチャーズが-3.60%と大きなマイナスとなっている。一方、破綻債券は14ヵ月ぶりのマイナスとなったが、年間では7.85%のプラスと好調を維持している。

※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 (%)

2018/5	2018/6	2018/7	2018/8	2018/9	2018/10
0.26	-0.44	0.34	-0.10	-0.14	-2.30

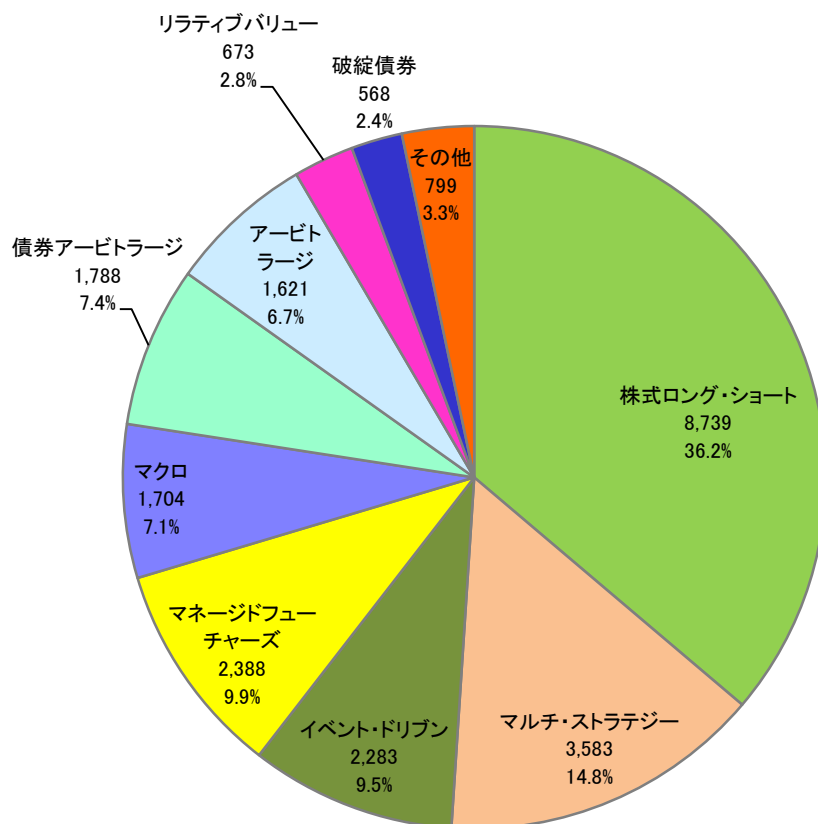
※ 当インデックスは単純平均で算出されている。

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	10月末 運用残高 a + b + c	10月末 構成比	9月末 運用残高 a	10月中 運用損益 b	10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	8,739	36.2%	8,916	-138	-39	-177
マルチ・ストラテジー	3,583	14.8%	3,598	9	-24	-14
イベント・ドリブン	2,283	9.5%	2,295	-9	-4	-12
マネージドフューチャーズ	2,388	9.9%	2,469	-47	-34	-81
マクロ	1,704	7.1%	1,718	-10	-5	-14
債券アービトラージ	1,788	7.4%	1,830	-7	-35	-42
アービトラージ	1,621	6.7%	1,639	-3	-16	-19
リラティブバリュー	673	2.8%	687	1	-16	-15
破綻債券	568	2.4%	570	-1	-1	-2
その他	799	3.3%	807	-2	-6	-8
全体	24,145	100.0%	24,530	-207	-179	-385

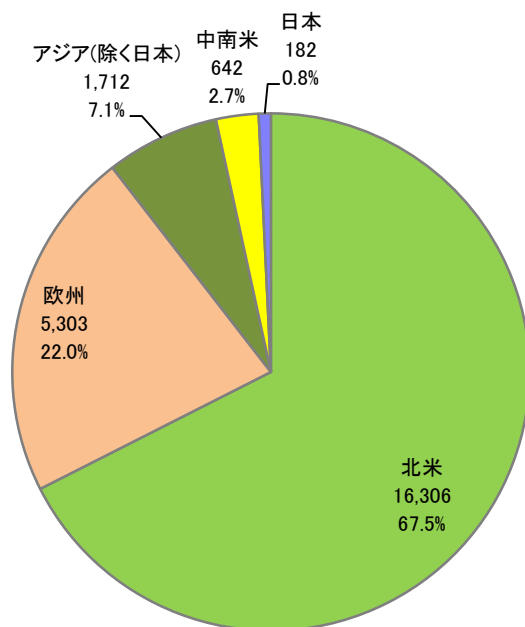
図表3 運用残高の戦略別構成比 (2018年10月末)



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)					
	10月末 運用残高	10月末 構成比	9月末 運用残高	10月中 運用損益	10月中 純流出入	運用損益+ 純流出入
	a + b + c		a	b	c	b + c
北米	16,306	67.5%	16,539	-149	-83	-233
欧州	5,303	22.0%	5,409	-32	-74	-107
アジア(除く日本)	1,712	7.1%	1,754	-25	-18	-42
中南米	642	2.7%	642	1	-1	-0
日本	182	0.8%	186	-1	-2	-3
全体	24,145	100.0%	24,530	-207	-179	-385

図表5 運用残高の投資地域別構成比 (2018年10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

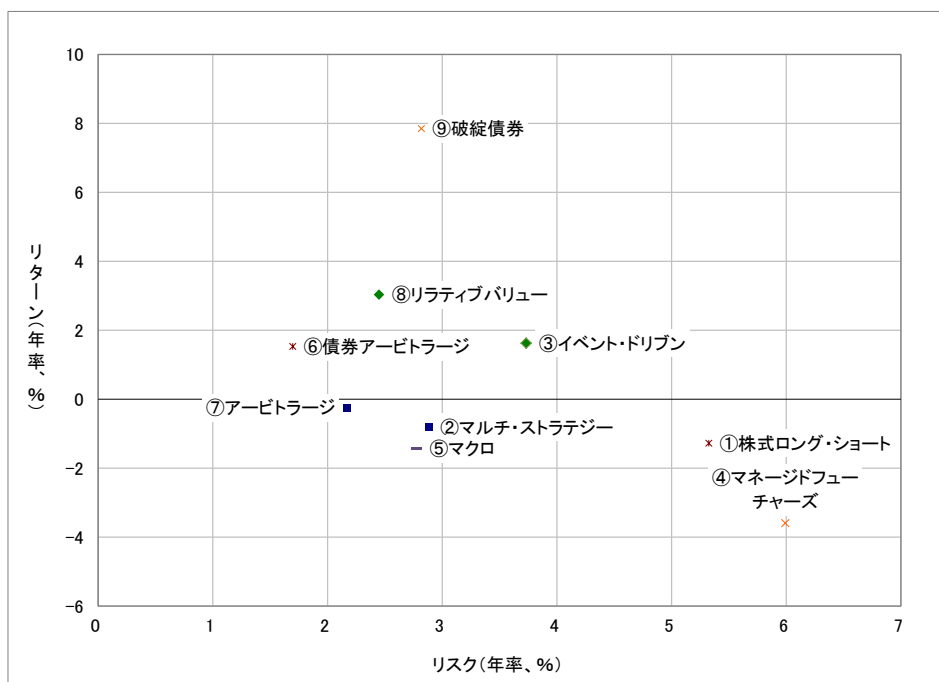
戦略													(%)	
	2017 /11	2017 /12	2018 /1	2018 /2	2018 /3	2018 /4	2018 /5	2018 /6	2018 /7	2018 /8	2018 /9	2018 /10	直近1年間 リターン リスク	
①株式ロング・ショート	0.74	1.25	2.55	-1.49	-0.92	0.41	0.98	-0.84	0.36	-0.22	-0.48	-3.49	-1.28	5.33
②マルチ・ストラテジー	0.01	0.82	1.58	-1.07	-0.47	0.26	-0.33	-0.47	0.59	-0.33	0.12	-1.51	-0.82	2.88
③イベント・ドリブン	0.25	1.64	1.46	-0.18	-1.16	0.49	1.02	0.15	0.44	-0.60	0.35	-2.19	1.62	3.73
④マネージド・フューチャーズ	-0.17	0.68	2.95	-4.12	-0.40	0.20	-0.36	-0.10	-0.29	0.99	-0.37	-2.49	-3.60	5.99
⑤マクロ	0.24	0.31	1.70	-1.34	-0.55	0.31	-0.30	-0.26	0.15	-0.65	0.16	-1.17	-1.43	2.78
⑥債券アービトラージ	0.20	0.44	0.99	-0.16	-0.08	0.14	-0.34	-0.09	0.83	-0.26	0.51	-0.65	1.53	1.70
⑦アービトラージ	-0.07	0.58	0.47	-1.43	-0.81	0.31	0.35	0.34	0.40	0.27	0.08	-0.71	-0.24	2.17
⑧リラティブバリュー	0.47	0.67	0.38	1.50	-0.08	0.41	0.58	-0.04	0.35	0.21	0.16	-1.58	3.03	2.45
⑨破綻債券	0.39	1.21	1.97	0.35	0.63	1.27	1.14	0.52	0.53	0.35	0.69	-1.43	7.85	2.82
⑩TOPIX(配当込)	1.48	1.57	1.06	-3.70	-2.04	3.55	-1.67	-0.76	1.30	-1.00	5.55	-9.41	-4.78	13.23

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。

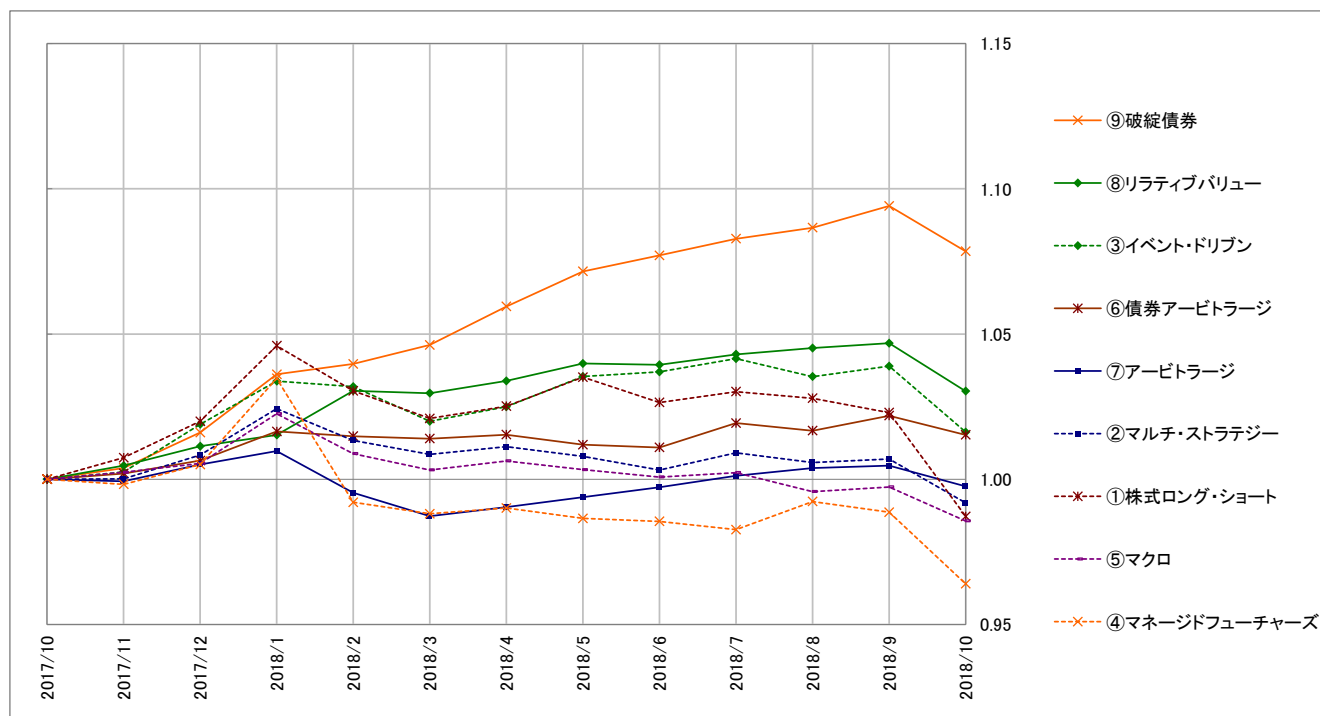
図表7 直近1年間のリターン・リスク (2018年10月末)

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	-1.28	7	5.33	-0.24	6	
②マルチ・ストラテジー	-0.82	6	2.88	-0.28	7	
③イベント・ドリブン	1.62	3	3.73	0.43	4	
④マネージドフューチャーズ	-3.60	9	5.99	-0.60	9	
⑤マクロ	-1.43	8	2.78	-0.52	8	
⑥債券アービトラージ	1.53	4	1.70	0.90	3	
⑦アービトラージ	-0.24	5	2.17	-0.11	5	
⑧リラティブバリュー	3.03	2	2.45	1.24	2	
⑨破綻債券	7.85	1	2.82	2.78	1	

(分析期間) 2017年11月～2018年10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10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11月～2018年10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