

ヘッジファンド概況（2019年2月）

2019年3月

 資産運用研究所
アナリスト
野澤 光希

当月（2019年2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2019年3月15日時点で報告があった56.09%のファンドに基づく推計値であり、パフォーマンスは3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

～当月は、9戦略中8戦略が純流出～

当月は、ヘッジファンド全体で67億ドルの運用益となった一方、83億ドルの資金が流出し、純流入額は11カ月連続で純流出となった。その結果、当月末の運用残高は2兆3,167億ドルとなり、前月から16億ドル減少した（図表1）。

戦略別にみると、当月は、9戦略（その他を除く）のうちマルチ・ストラテジーと破綻債券を除く7戦略で運用益となった。しかし、イベント・ドリブンを除く8戦略が純流出となったことで、6戦略の運用残高が減少した（図表2,3）。

投資地域別でみると、運用損益は全地域で運用益となったものの、純流入額は全地域で純流出となり、運用残高が増加したのは、北米とアジア（除く日本）のみであった（図表4,5）。

2. ヘッジファンドのパフォーマンス概況

～当月は、9戦略全てのリターンがプラス～

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）

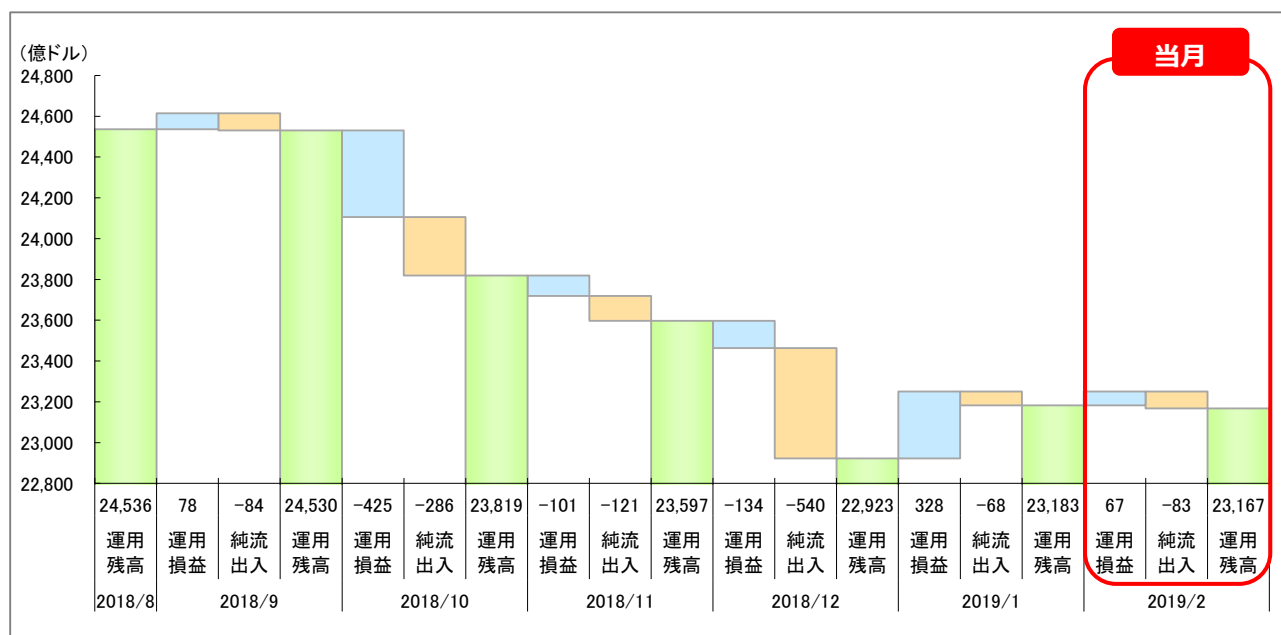
当月のユーリカヘッジ・ヘッジファンド・インデックスのリターンは+0.97%と、2カ月連続でプラスとなった。戦略別にみると、当月は9戦略全てがプラスであり、その中で最も高いリターンとなったのは、株式ロング・ショート（+1.51%）、次いでイベント・ドリブン（1.21%）であった。なお、全戦略の月次リターンがプラスとなったのは2018年4月以来、10カ月ぶりのことである。また、直近1年間のリターンでは、9戦略中5戦略がプラスとなった。

※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 (%)

2018/9	2018/10	2018/11	2018/12	2019/1	2019/2
-0.13	-2.37	-0.37	-1.65	2.33	0.97

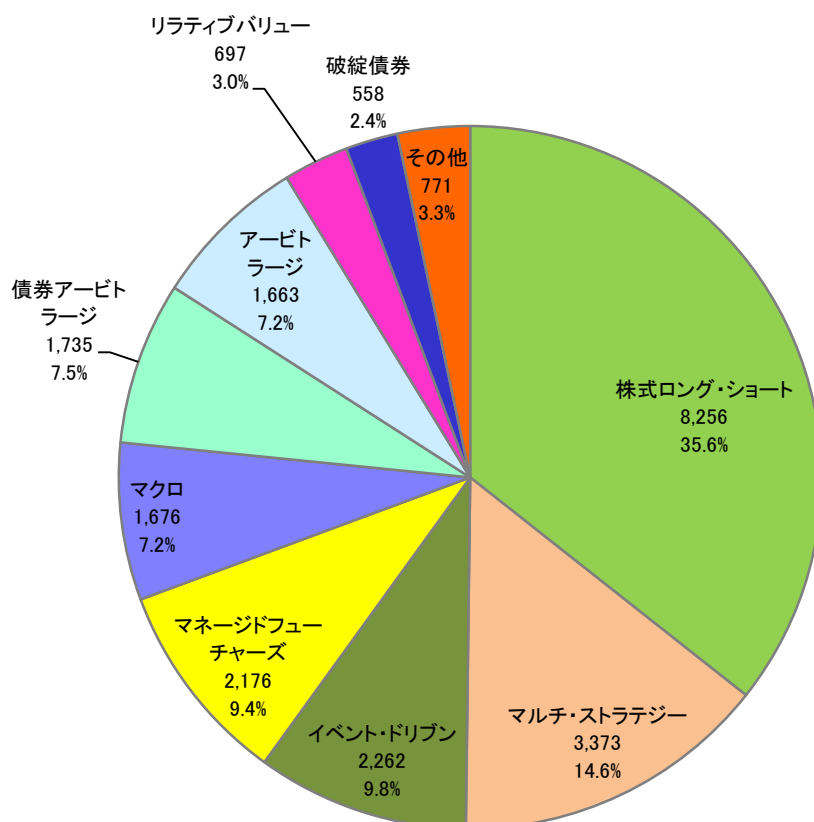
※ 当インデックスは単純平均で算出されている。

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	2月末 運用残高 a + b + c	2月末 構成比	1月末 運用残高 a	2月中 運用損益 b	2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	8,256	35.6%	8,245	49	-37	11
マルチ・ストラテジー	3,373	14.6%	3,388	-1	-14	-14
イベント・ドリブン	2,262	9.8%	2,254	6	2	8
マネージドフューチャーズ	2,176	9.4%	2,191	5	-20	-15
マクロ	1,676	7.2%	1,677	1	-3	-1
債券アービトラージ	1,735	7.5%	1,741	2	-8	-6
アービトラージ	1,663	7.2%	1,664	3	-4	-1
リラティブバリュー	697	3.0%	696	2	-1	1
破綻債券	558	2.4%	558	-0	-0	-0
その他	771	3.3%	770	1	0	1
全体	23,167	100.0%	23,183	67	-83	-16

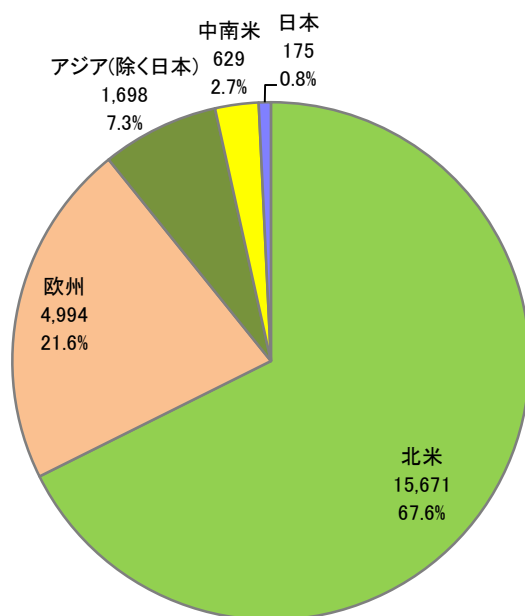
図表3 運用残高の戦略別構成比 (2019年2月末)



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)					
	2月末 運用残高	2月末 構成比	1月末 運用残高	2月中 運用損益	2月中 純流出入	運用損益+ 純流出入
	a + b + c		a	b	c	b + c
北米	15,671	67.6%	15,668	38	-35	3
欧州	4,994	21.6%	5,017	8	-32	-24
アジア(除く日本)	1,698	7.3%	1,687	20	-9	11
中南米	629	2.7%	635	1	-7	-6
日本	175	0.8%	176	0	-1	-1
全体	23,167	100.0%	23,183	67	-83	-16

図表5 運用残高の投資地域別構成比 (2019年2月末)



2. ヘッジファンドのパフォーマンス概況

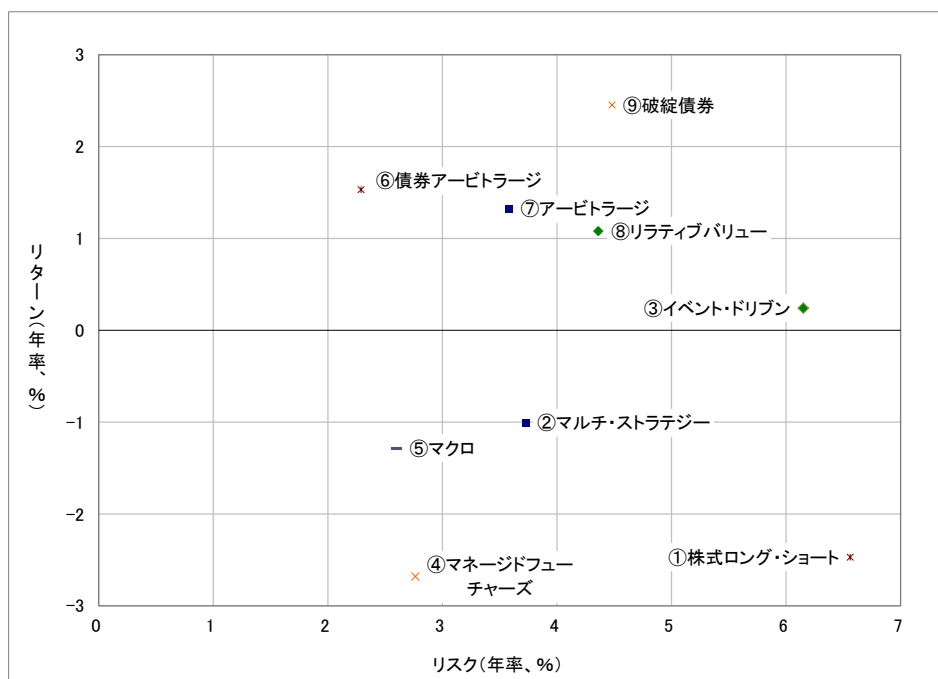
図表6 直近1年間の月次リターンの推移

戦略	2018 /3	2018 /4	2018 /5	2018 /6	2018 /7	2018 /8	2018 /9	2018 /10	2018 /11	2018 /12	2019 /1	2019 /2	直近1年間	
													リターン	リスク
① 株式ロング・ショート	-0.92	0.43	0.96	-0.83	0.36	-0.19	-0.49	-3.61	-0.45	-2.76	3.70	1.51	-2.47	6.56
② マルチ・ストラテジー	-0.46	0.24	-0.30	-0.62	0.51	-0.30	0.22	-1.79	-0.39	-1.29	2.45	0.79	-1.00	3.73
③ イベント・ドリブン	-1.16	0.50	1.03	0.12	0.27	-0.59	0.30	-2.35	0.25	-3.06	3.88	1.21	0.24	6.15
④ マネージド・フューチャーズ	-0.36	0.23	-0.35	-0.10	-0.26	0.98	-0.41	-2.44	-0.12	0.07	-0.23	0.30	-2.68	2.76
⑤ マクロ	-0.50	0.40	-0.19	-0.17	0.20	-0.51	0.20	-1.25	-0.72	-0.64	1.73	0.19	-1.28	2.60
⑥ 債券アービトラージ	-0.08	0.14	-0.34	-0.08	0.81	-0.24	0.49	-0.56	-0.43	-0.47	1.65	0.67	1.53	2.29
⑦ アービトラージ	-0.82	0.33	0.42	0.36	0.38	0.31	0.14	-1.58	2.01	-1.69	0.69	0.84	1.32	3.58
⑧ リラティブバリュー	-0.20	0.52	0.72	-0.32	0.61	0.09	0.16	-1.55	0.53	-2.59	2.53	0.66	1.08	4.36
⑨ 破綻債券	0.62	1.27	1.14	0.52	0.53	0.29	0.68	-0.56	-1.63	-2.64	2.15	0.15	2.45	4.48
⑩ TOPIX(配当込)	-2.04	3.55	-1.67	-0.76	1.30	-1.00	5.55	-9.41	1.30	-10.21	4.92	2.60	-7.06	17.36

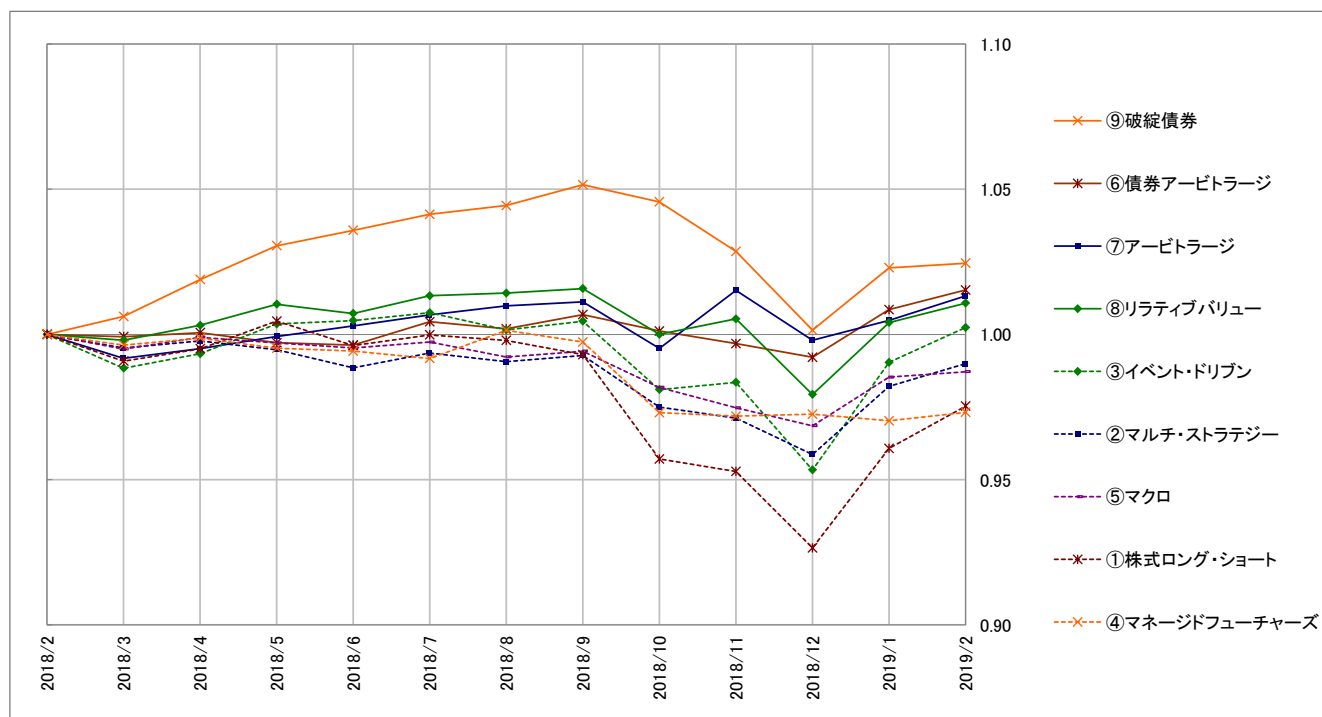
図表7 直近1年間のリターン・リスク (2019年2月末)

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	-2.47	8	6.56	-0.38	7	
②マルチ・ストラテジー	-1.00	6	3.73	-0.27	6	
③イベント・ドリブン	0.24	5	6.15	0.04	5	
④マネージドフューチャーズ	-2.68	9	2.76	-0.97	9	
⑤マクロ	-1.28	7	2.60	-0.49	8	
⑥債券アービトラージ	1.53	2	2.29	0.67	1	
⑦アービトラージ	1.32	3	3.58	0.37	3	
⑧リラティブバリュー	1.08	4	4.36	0.25	4	
⑨破綻債券	2.45	1	4.48	0.55	2	

(分析期間) 2018年3月~2019年2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 (2018年2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、リフィニティブより日興リサーチセンター作成
- ※ 分析には2018年3月~2019年2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