

ヘッジファンド概況（2019年5月）

2019年6月

資産運用研究所
ファンドアナリスト
野澤 光希

当月（2019年5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6月19日時点で報告があった65.57%のファンドに基づく推計値であり、パフォーマンスは6月24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、5カ月ぶりに2兆3,000億ドルを割り込む～

当月のヘッジファンド全体の純流出入額は9億ドルの純流出となり、14カ月連続でマイナスとなった。運用損益が183億ドルの運用損となった結果、当月末の運用残高は2018年12月以来、5カ月ぶりに2兆3,000億ドルを割り込み、2兆2,927億ドルとなった（図表1）。

戦略別にみると、当月は9戦略（その他を除く）のうち4戦略が純流出となり、7戦略が運用損となった（図表2,3）。なお、リラティブバリューは純流出入額、運用損益ともプラスであった。

投資地域別でみると、運用損益は全地域でマイナスとなったが、純流出入額は欧州を除く全地域で純流入となった（図表4,5）。運用残高は全地域で減少した。

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・インデックスのリターンは、5カ月ぶりにマイナス～

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）

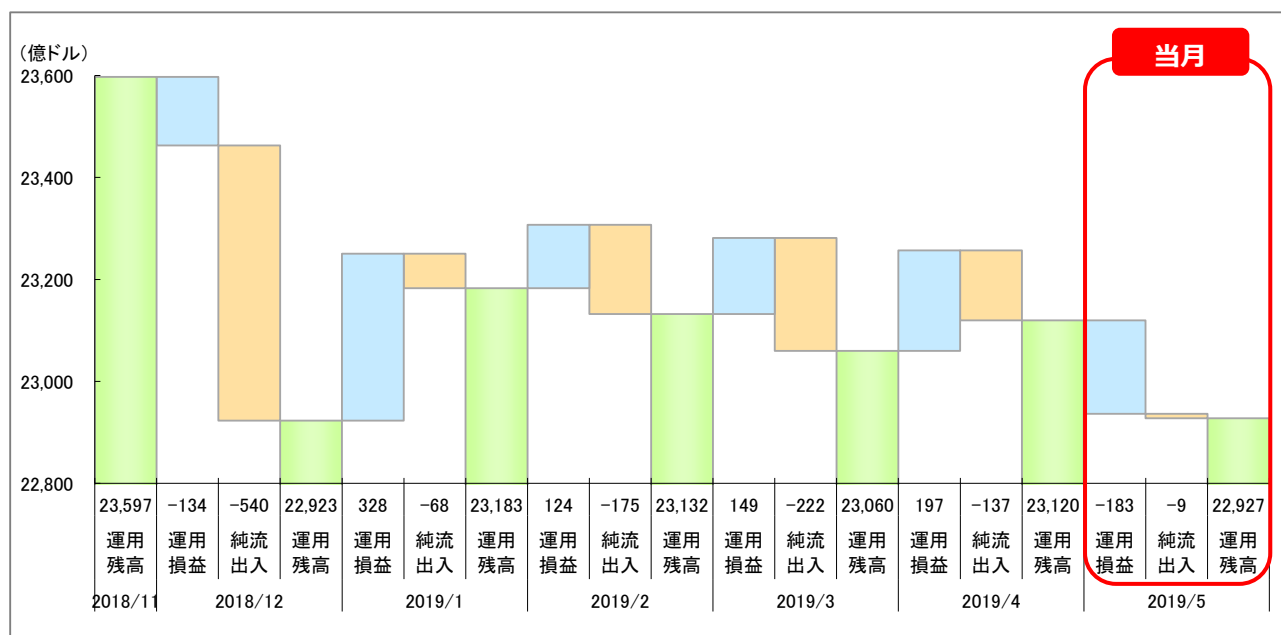
当月のユーリカヘッジ・ヘッジファンド・インデックスのリターンは-1.09%と、2018年12月以来、5カ月ぶりにマイナスとなった。戦略別にみると、当月は9戦略中、マクロを除く8戦略がマイナスとなった。特に、株式ロング・ショートは-2.12%と9戦略の中で最も大きなマイナスとなり、次いでイベント・ドリブングが-1.65%であった。また、直近1年間のリターンでは、9戦略中5戦略がマイナスとなり、最も大きなマイナスは株式ロング・ショートの-3.27%であった。

※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 (%)

2018/12	2019/1	2019/2	2019/3	2019/4	2019/5
-1.62	2.31	0.95	0.71	0.98	-1.09

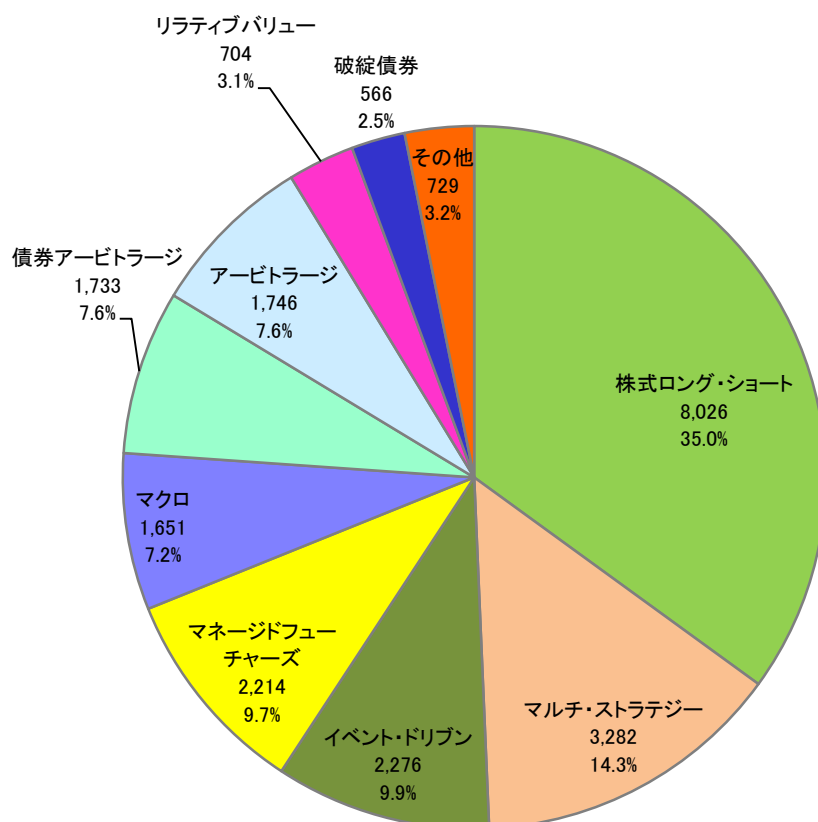
※ 当インデックスは単純平均で算出されている。

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	5月末 運用残高 a + b + c	5月末 構成比	4月末 運用残高 a	5月中 運用損益 b	5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	8,026	35.0%	8,147	-106	-15	-121
マルチ・ストラテジー	3,282	14.3%	3,323	-36	-5	-41
イベント・ドリブン	2,276	9.9%	2,279	-4	0	-4
マネージドフューチャーズ	2,214	9.7%	2,242	-22	-5	-28
マクロ	1,651	7.2%	1,654	-16	13	-3
債券アービトラージ	1,733	7.6%	1,734	-2	1	-1
アービトラージ	1,746	7.6%	1,746	-1	1	-1
リラティブバリュー	704	3.1%	695	6	2	9
破綻債券	566	2.5%	565	1	-0	1
その他	729	3.2%	733	-2	-2	-4
全体	22,927	100.0%	23,120	-183	-9	-192

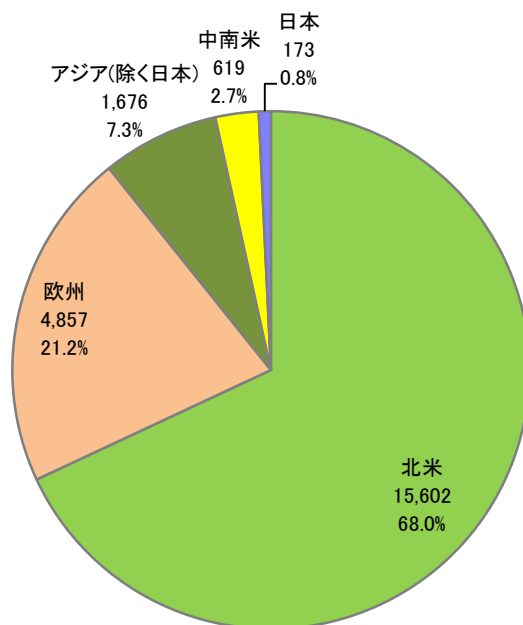
図表3 運用残高の戦略別構成比 (2019年5月末)



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)					
	5月末 運用残高	5月末 構成比	4月末 運用残高	5月中 運用損益	5月中 純流出入	運用損益+ 純流出入
	a + b + c		a	b	c	b + c
北米	15,602	68.0%	15,718	-132	15	-116
欧州	4,857	21.2%	4,907	-24	-26	-50
アジア(除く日本)	1,676	7.3%	1,701	-25	1	-24
中南米	619	2.7%	620	-2	1	-1
日本	173	0.8%	173	-1	0	-1
全体	22,927	100.0%	23,120	-183	-9	-192

図表5 運用残高の投資地域別構成比 (2019年5月末)



2. ヘッジファンドのパフォーマンス概況

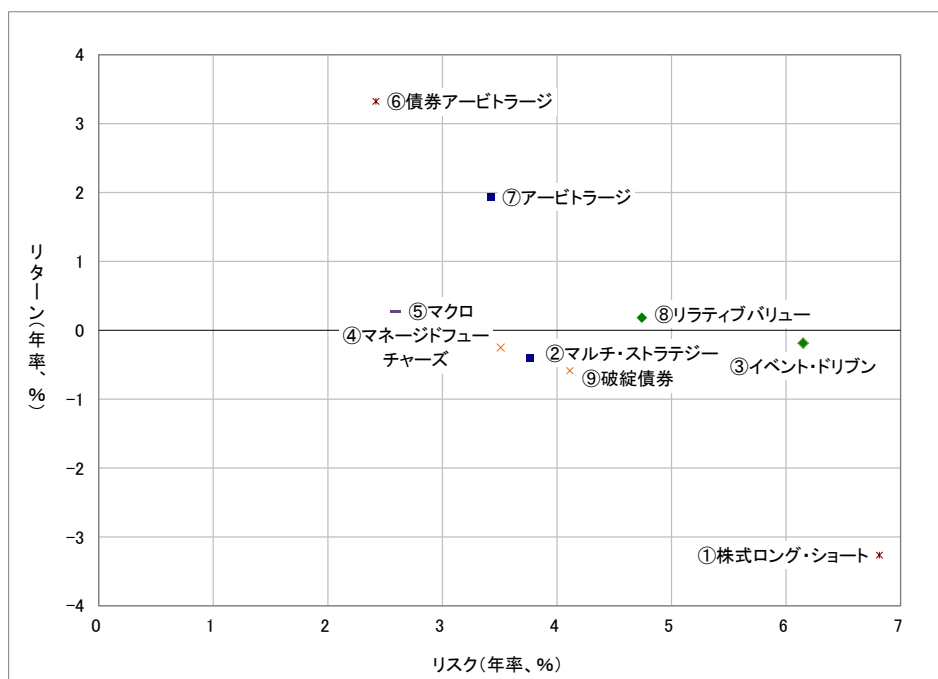
図表6 直近1年間の月次リターンの推移

戦略													(%)	
	2018 /6	2018 /7	2018 /8	2018 /9	2018 /10	2018 /11	2018 /12	2019 /1	2019 /2	2019 /3	2019 /4	2019 /5	直近1年間	
													リターン	リスク
①株式ロング・ショート	-0.83	0.36	-0.17	-0.49	-3.57	-0.41	-2.74	3.66	1.47	0.48	1.26	-2.12	-3.27	6.81
②マルチ・ストラテジー	-0.63	0.50	-0.30	0.19	-1.79	-0.39	-1.30	2.31	0.71	0.53	0.65	-0.81	-0.41	3.77
③イベント・ドリブン	0.13	0.26	-0.56	0.30	-2.30	0.24	-2.96	3.74	1.16	0.21	1.41	-1.65	-0.19	6.15
④マネージド・フューチャーズ	-0.11	-0.21	0.96	-0.43	-2.42	-0.13	0.14	-0.19	0.28	1.73	0.84	-0.66	-0.25	3.51
⑤マクロ	-0.13	0.20	-0.47	0.18	-1.22	-0.68	-0.63	1.71	0.21	0.55	0.49	0.09	0.27	2.59
⑥債券アービトラージ	-0.10	0.84	-0.24	0.51	-0.58	-0.41	-0.48	1.71	0.75	0.62	0.81	-0.11	3.32	2.42
⑦アービトラージ	0.38	0.38	0.31	0.15	-1.52	1.98	-1.61	0.69	0.81	0.35	0.56	-0.50	1.94	3.42
⑧リラティブバリュー	-0.30	0.62	0.08	0.12	-1.53	0.52	-2.66	2.62	0.81	-0.11	1.26	-1.16	0.18	4.74
⑨破綻債券	0.52	0.56	0.33	0.90	-0.64	-1.59	-2.47	1.93	0.32	-0.10	0.61	-0.89	-0.59	4.11
⑩TOPIX(配当込)	-0.76	1.30	-1.00	5.55	-9.41	1.30	-10.21	4.92	2.60	0.09	1.65	-6.52	-11.38	17.96

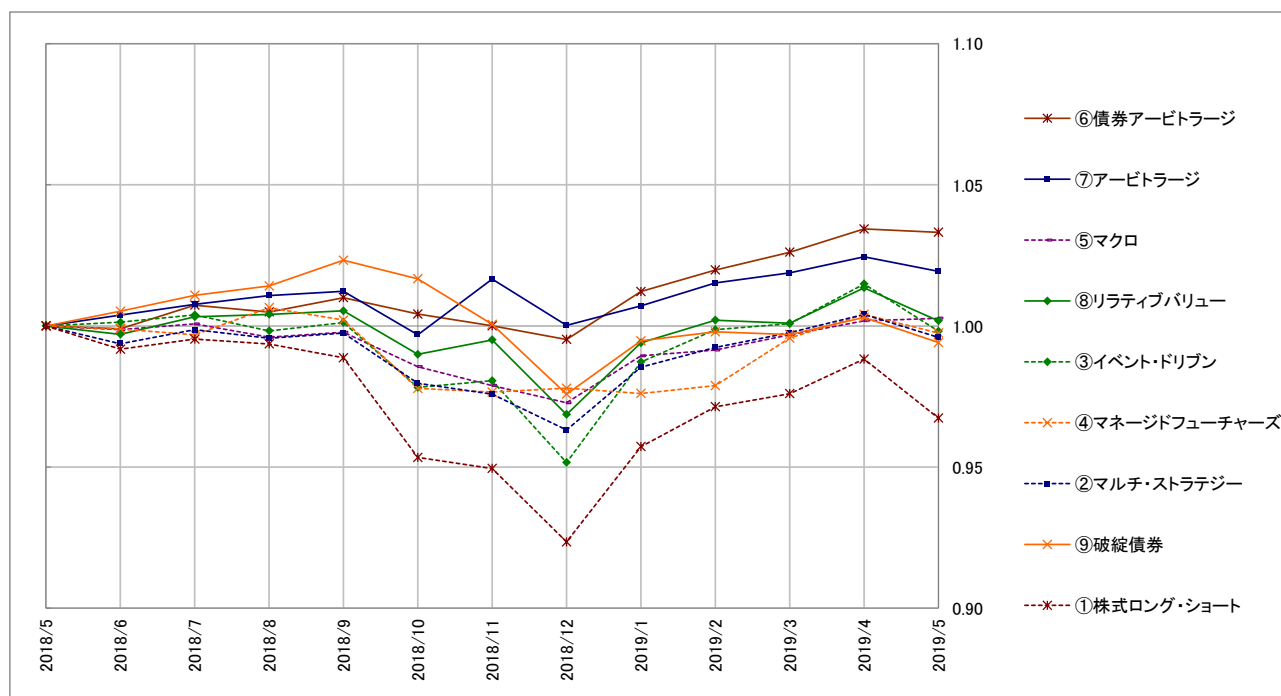
図表7 直近1年間のリターン・リスク (2019年5月末)

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	-3.27	9	6.81	9	-0.48	9
②マルチ・ストラテジー	-0.41	7	3.77	7	-0.11	7
③イベント・ドリブン	-0.19	5	6.15	5	-0.03	5
④マネージドフューチャーズ	-0.25	6	3.51	6	-0.07	6
⑤マクロ	0.27	3	2.59	3	0.11	3
⑥債券アービトラージ	3.32	1	2.42	1	1.37	1
⑦アービトラージ	1.94	2	3.42	2	0.57	2
⑧リラティブバリュー	0.18	4	4.74	4	0.04	4
⑨破綻債券	-0.59	8	4.11	8	-0.14	8

(分析期間) 2018年6月~2019年5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5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6月~2019年5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