

2020年11月

ヘッジファンド概況（2020年10月）

 資産運用研究所
野澤 光希

当月（2020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2020年11月17日時点で報告があった57.71%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25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

～当月の純流出入額は、全地域でマイナス～

当月のヘッジファンド全体の運用損益は80億ドルの運用損、純流出入額は65億ドルの純流出となり、当期末の運用残高は145億ドル減の2兆1,362億ドルであった（図表1）。

戦略別にみると、9戦略（その他を除く）のうち債券アービトラージとリラティブバリューを除く7戦略で純流出、運用残高減となった。特に、株式ロング・ショートは運用残高は前月から80億ドル減となった（図表2,3）。また、投資地域別でみると、純流出入額は全地域でマイナスとなり、運用残高はアジア（除く日本）を除く全地域で減少した（図表4,5）。なかでも、北米の運用残高は前月から-123億ドル減と大きく減少した。

2. ヘッジファンドのパフォーマンス概況

～直近1年間のリターン/リスク比は、アービトラージが最も大きい～

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）

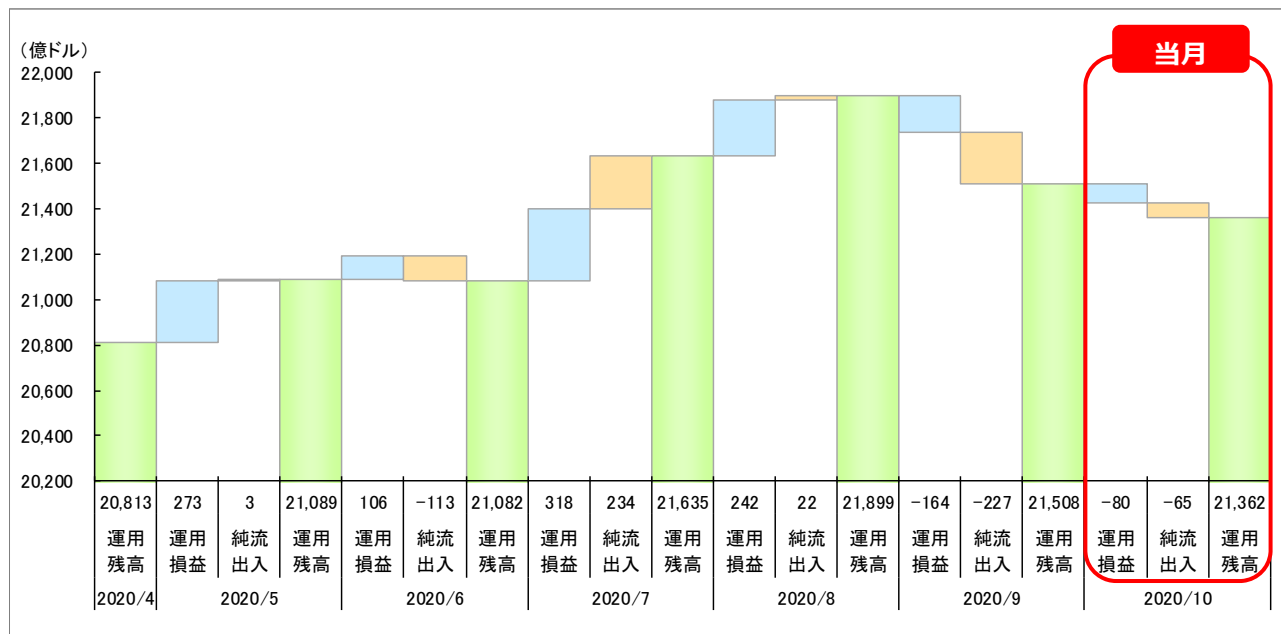
当月のユーリカヘッジ・ヘッジファンド・インデックスのリターンは+0.01%と、僅かだが2カ月ぶりにプラスとなった。当月のリターンを戦略別にみると、9戦略のうち5戦略がマイナスとなった。最もマイナスが大きかったのは破綻債券の-0.85%で、次いでマクロが-0.73%であった。次に直近1年間のリターンでみると、9戦略すべてがプラスであり、最もプラスが大きかったのは株式ロング・ショートで+8.66%で、次いでアービトラージが+8.09%、リラティブバリューが+4.87%であった。また、リターン/リスク比をみると、アービトラージの+2.41が最大であった。

※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 (%)

| 2020/5 | 2020/6 | 2020/7 | 2020/8 | 2020/9 | 2020/10 |
|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2.04 | 1.80 | 2.66 | 1.89 | -0.74 | 0.01 |

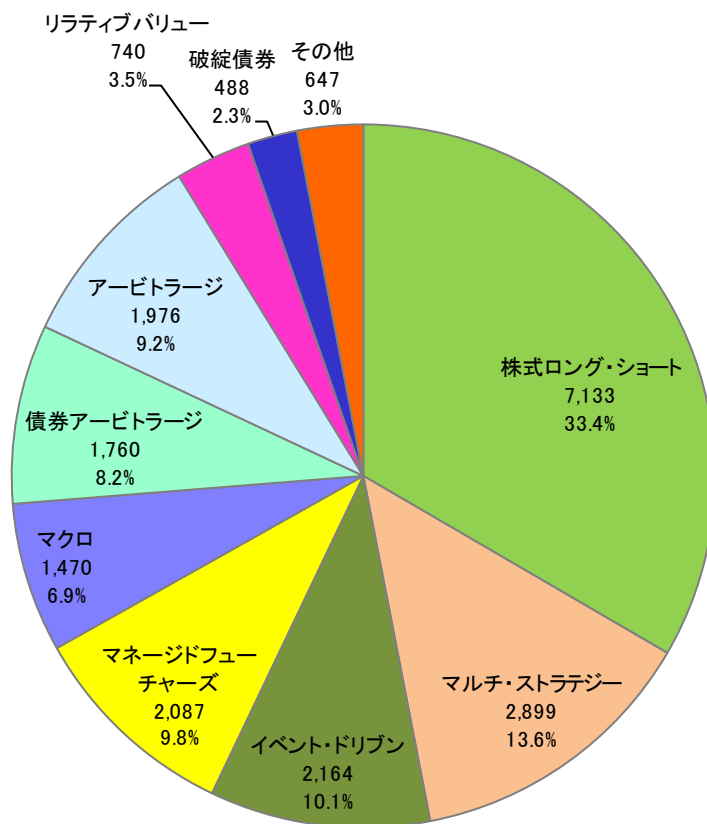
※ 当インデックスは単純平均で算出されている。

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 | 7,133 | 33.4% | 7,212 | -52 | -27 | -80 |
| マルチ・ストラテジー | 2,899 | 13.6% | 2,926 | -16 | -11 | -27 |
| イベント・ドリブン | 2,164 | 10.1% | 2,167 | 2 | -4 | -3 |
| マネージドフューチャーズ | 2,087 | 9.8% | 2,103 | -7 | -10 | -17 |
| マクロ | 1,470 | 6.9% | 1,490 | -5 | -15 | -20 |
| 債券アービトラージ | 1,760 | 8.2% | 1,757 | 1 | 2 | 3 |
| アービトラージ | 1,976 | 9.2% | 1,976 | 1 | -1 | -0 |
| リラティブバリュー | 740 | 3.5% | 738 | -1 | 2 | 2 |
| 破綻債券 | 488 | 2.3% | 490 | -0 | -2 | -2 |
| その他 | 647 | 3.0% | 649 | -3 | 1 | -2 |
| 全体 | 21,362 | 100.0% | 21,508 | -80 | -65 | -145 |

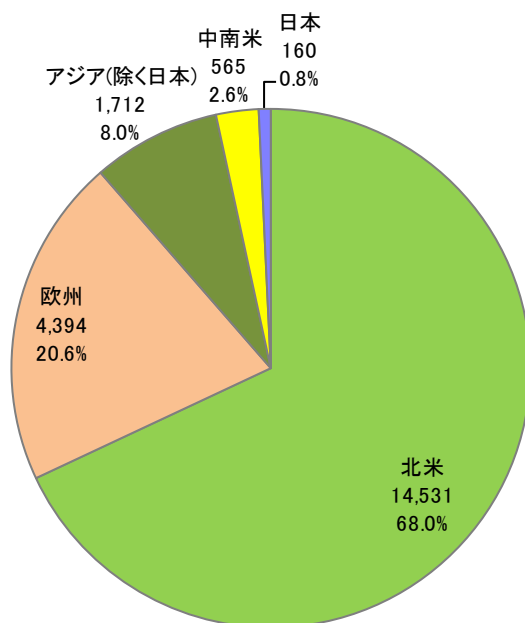
図表3 運用残高の戦略別構成比 (2020年10月末)



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 | 10月末 | 10月末 | 9月末 | 10月中 | 10月中 | 運用損益+ 純流出入 b+c |
|-----------|---------------|--------|-----------|-----------|-----------|----------------------|
| | 運用残高 a+b+c | 構成比 | 運用残高 a | 運用損益 b | 純流出入 c | |
| 北米 | 14,531 | 68.0% | 14,654 | -73 | -50 | -123 |
| 欧州 | 4,394 | 20.6% | 4,412 | -8 | -11 | -19 |
| アジア(除く日本) | 1,712 | 8.0% | 1,711 | 2 | -1 | 1 |
| 中南米 | 565 | 2.6% | 568 | -1 | -2 | -3 |
| 日本 | 160 | 0.8% | 161 | -0 | -1 | -1 |
| 全体 | 21,362 | 100.0% | 21,508 | -80 | -65 | -145 |

図表5 運用残高の投資地域別構成比 (2020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

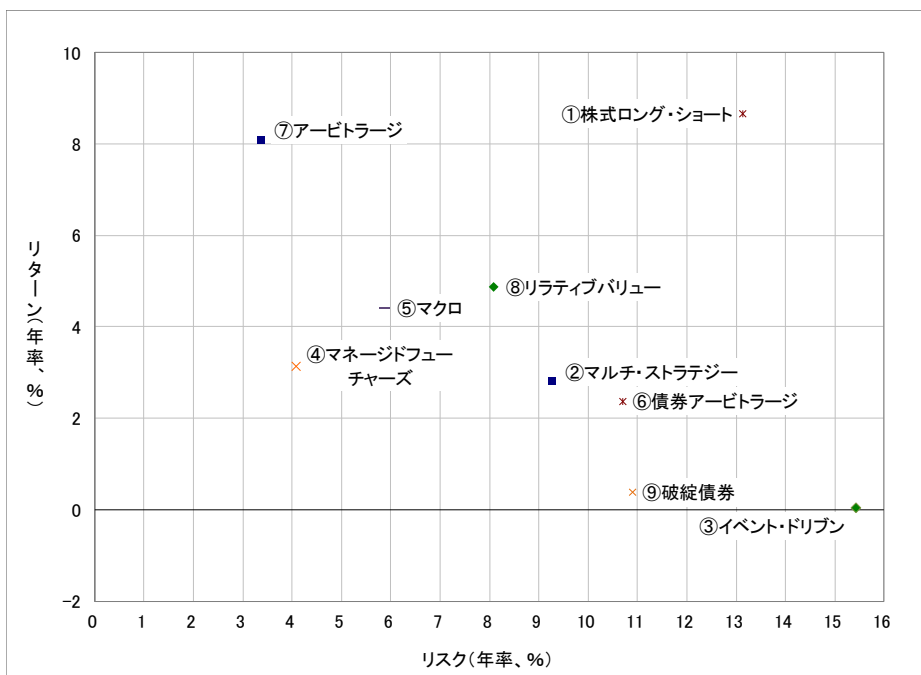
(%)

| 戦略 | 2019 | 2019 | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 | 直近1年間 | |
|-----------------|-------|------|-------|--------|--------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------------|-------|-------|
| | /11 | /12 | /1 | /2 | /3 | /4 | /5 | /6 | /7 | /8 | /9 | 2020 /10 | リターン | リスク |
| ① 株式ロング・ショート | 1.42 | 2.00 | -0.27 | -2.74 | -8.79 | 6.12 | 2.78 | 2.95 | 3.32 | 2.90 | -0.81 | 0.27 | 8.66 | 13.13 |
| ② マルチ・ストラテジー | 0.58 | 1.52 | 0.43 | -2.09 | -6.71 | 3.82 | 1.40 | 1.87 | 2.19 | 1.29 | -0.68 | -0.44 | 2.83 | 9.25 |
| ③ イベント・ドリブン | 1.01 | 1.74 | -0.59 | -3.12 | -12.24 | 6.07 | 2.39 | 1.46 | 1.57 | 2.68 | 0.15 | 0.11 | 0.05 | 15.43 |
| ④ マネージド・フューチャーズ | 0.39 | 0.84 | 0.52 | -0.80 | 1.09 | 0.50 | -0.17 | -0.63 | 3.06 | 0.38 | -1.68 | -0.33 | 3.15 | 4.08 |
| ⑤ マクロ | -0.28 | 0.88 | 0.08 | -0.61 | -2.94 | 2.29 | 2.05 | 1.12 | 2.96 | 1.13 | -1.45 | -0.73 | 4.41 | 5.87 |
| ⑥ 債券アービトラージ | 0.33 | 1.06 | 0.74 | -0.51 | -8.99 | 2.52 | 2.89 | 2.06 | 1.44 | 1.23 | -0.21 | 0.35 | 2.37 | 10.70 |
| ⑦ アービトラージ | 0.85 | 0.61 | 0.43 | -0.17 | -0.86 | 3.23 | 0.93 | 1.00 | 0.70 | 0.69 | 0.01 | 0.44 | 8.09 | 3.36 |
| ⑧ リラティブバリュー | 1.21 | 1.00 | -0.12 | -3.13 | -4.68 | 3.61 | 2.56 | 1.20 | 2.24 | 1.29 | 0.07 | -0.18 | 4.87 | 8.07 |
| ⑨ 破綻債券 | 0.33 | 1.70 | 0.56 | -0.25 | -9.07 | 3.45 | 1.83 | 1.97 | 1.26 | 0.92 | -0.88 | -0.85 | 0.38 | 10.89 |
| ⑩ TOPIX(配当込) | 1.94 | 1.45 | -2.14 | -10.27 | -5.99 | 4.35 | 6.82 | -0.19 | -4.02 | 8.17 | 1.30 | -2.84 | -2.95 | 18.39 |

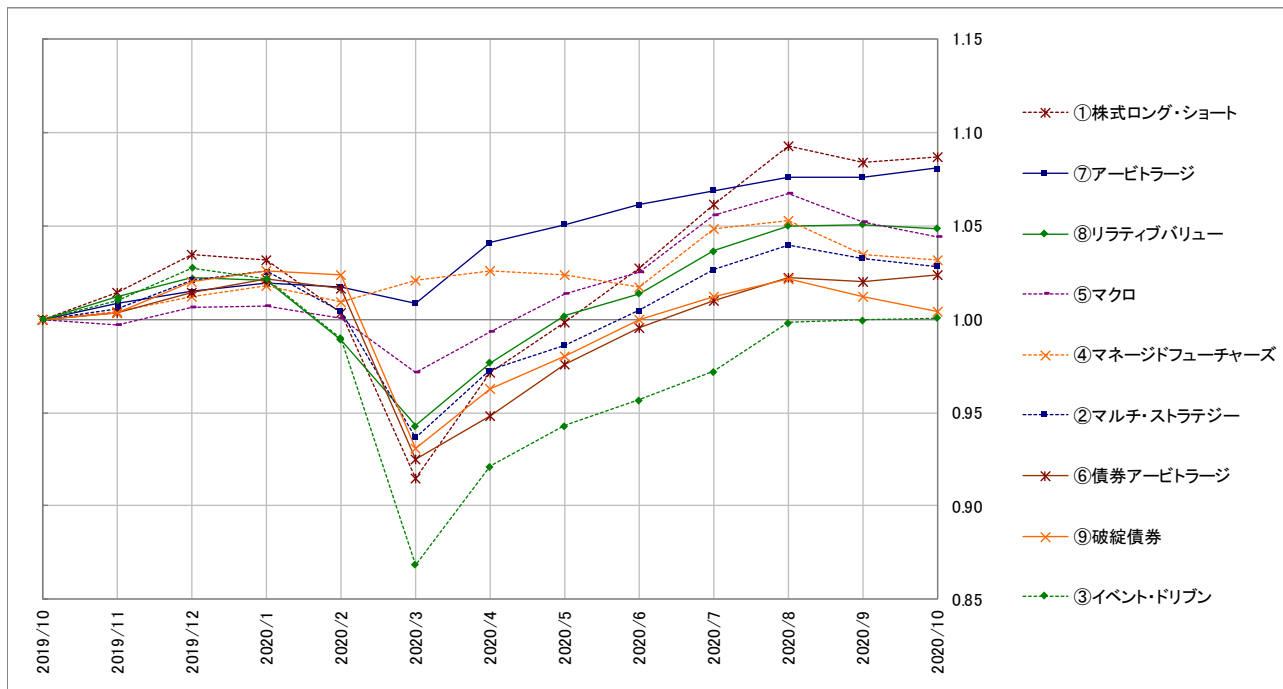
図表7 直近1年間のリターン・リスク (2020年10月末)

| 戦略 | リターン (%) | | リスク (%) | | リターン/リスク比 | |
|---------------|----------|---|---------|------|-----------|--|
| | 順位 | | 順位 | | 順位 | |
| ①株式ロング・ショート | 8.66 | 1 | 13.13 | 0.66 | 4 | |
| ②マルチ・ストラテジー | 2.83 | 6 | 9.25 | 0.31 | 6 | |
| ③イベント・ドリブン | 0.05 | 9 | 15.43 | 0.00 | 9 | |
| ④マネージドフューチャーズ | 3.15 | 5 | 4.08 | 0.77 | 2 | |
| ⑤マクロ | 4.41 | 4 | 5.87 | 0.75 | 3 | |
| ⑥債券アービトラージ | 2.37 | 7 | 10.70 | 0.22 | 7 | |
| ⑦アービトラージ | 8.09 | 2 | 3.36 | 2.41 | 1 | |
| ⑧リラティブバリュー | 4.87 | 3 | 8.07 | 0.60 | 5 | |
| ⑨破綻債券 | 0.38 | 8 | 10.89 | 0.03 | 8 | |

(分析期間) 2019年11月～2020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 (2019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、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2019年11月～2020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・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元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