

2022年3月

## ヘッジファンド概況（2022年2月）

資産運用研究所  
野澤 光希

当月（2022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、3月22日に取得したヘッジファンドリサーチのデータベースに基づいて作成。データの出所はヘッジファンドリサーチとリフィニティブ。  
※ヘッジファンド概況（2022年1月）よりデータの出所をユーリカヘッジからヘッジファンドリサーチに変更。

## 1. ヘッジファンドの資金動向

## ～当月の運用残高は、グローバルと日本を除く全地域で減少～

当月取得したヘッジファンド全体の運用損益は17億ドルの運用益、純流出入額は37億ドルの純流出となり、運用残高は20億ドル減の1兆4,840億ドルであった（図表1）。

戦略別にみると、最も運用残高が減少したのはリスクパリティで、ボラティリティ目標を10%とした運用を行うサブ戦略「10% Volatility Target」の純流出が寄与したことから純流出入額は27億ドルのマイナスとなり、当月末の運用残高は25億ドル減の1,265億ドルであった（図表2,3）。一方、最も運用残高が増加したのはブロックチェーンで、運用損益は31億ドルのプラスとなり、当月末の運用残高は28億ドル増の460億ドルであった。投資地域別にみると、当月の運用残高は、グローバルと日本を除く全地域で減少した。最も運用残高が減少した欧州は、11億ドルの運用損、5億ドルの純流出となり、運用残高は16億ドル減の878億ドルであった（図表4,5）。

## 2. ヘッジファンドのパフォーマンス概況

## ～当月のリターンは、マクロをはじめ4戦略がプラス～

HFRI Fund Weighted Composite Index（以下、ヘッジファンド指数）及び戦略別の直近1年のパフォーマンス概況は以下の通りである（図表6,7,8,9）。（インデックスの概要は巻末Appendixを参照）

当月のヘッジファンド指数のリターンは+0.13%となった。当月のリターンを戦略別にみると、マクロをはじめ4戦略がプラスであった。特に、マクロとリラティブバリューは3ヵ月連続のプラスとなっている。直近1年間のリターンでは、全ての戦略がプラスであり、最もプラスが大きかったのはブロックチェーン（+46.57%）で、次いでマクロ（+6.69%）、リスクパリティ（+4.94%）であった。また、リターン/リスク比は、リラティブバリューの+2.92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」、「当月の運用損益」、「当月の純流出入」、  
左記 3 点を合計した「当月末の運用残高」が並んでいる

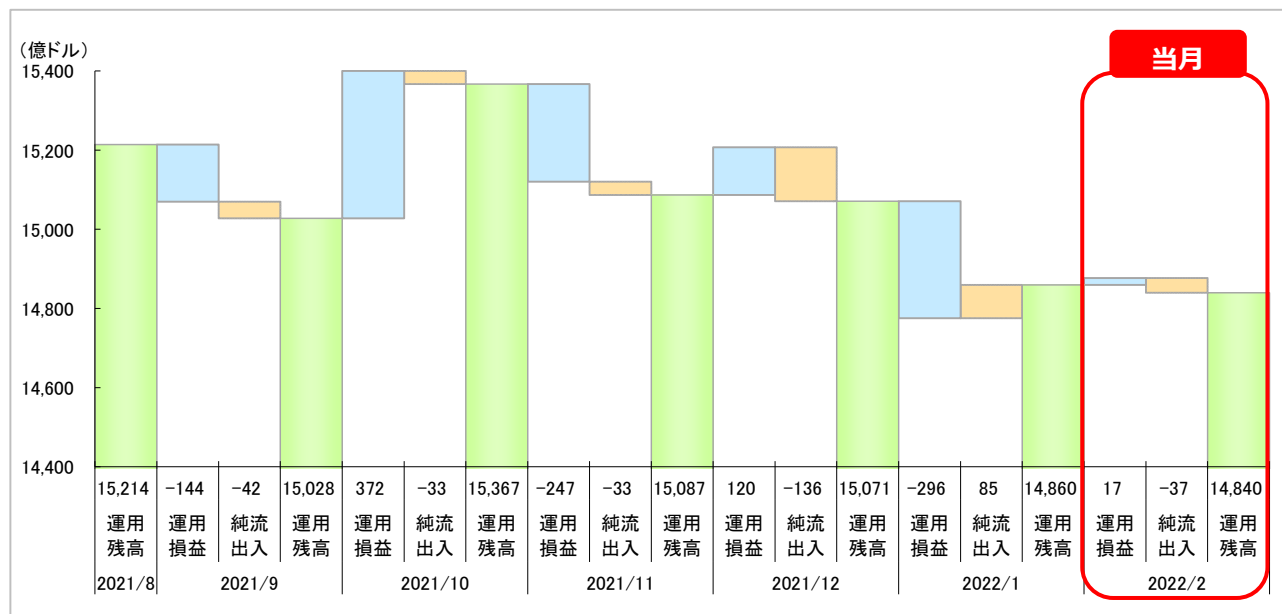
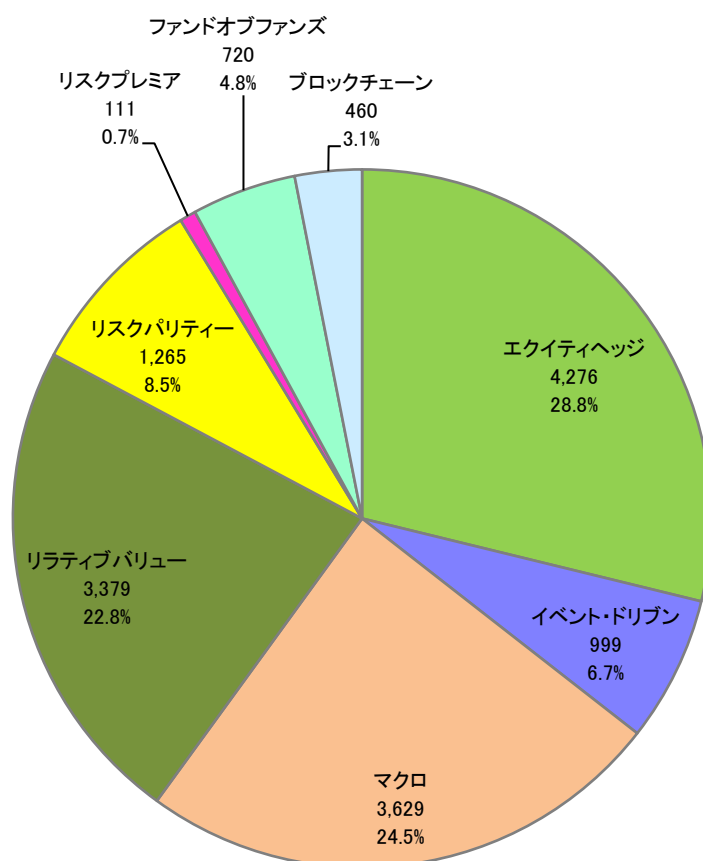


図2 ヘッジファンドの戦略別資金動向

(億ドル)

投資戦略	2022/2	2022/2	2022/1	2022/2	2022/2	運用損益+ 純流出入
	運用残高	構成比	運用残高	運用損益	純流出入	
	a + b + c		a	b	c	b + c
エクイティヘッジ	4,276	28.8%	4,296	-38	19	-19
イベント・ドリブン	999	6.7%	1,001	-0	-1	-2
マクロ	3,629	24.5%	3,612	30	-13	17
リラティブバリュー	3,379	22.8%	3,399	-4	-15	-20
リスクパリティ	1,265	8.5%	1,290	2	-27	-25
リスクプレミア	111	0.7%	111	-0	0	0
ファンドオブファンズ	720	4.8%	720	-3	3	0
ブロックチェーン	460	3.1%	432	31	-3	28
全体	14,840	100.0%	14,860	17	-37	-20

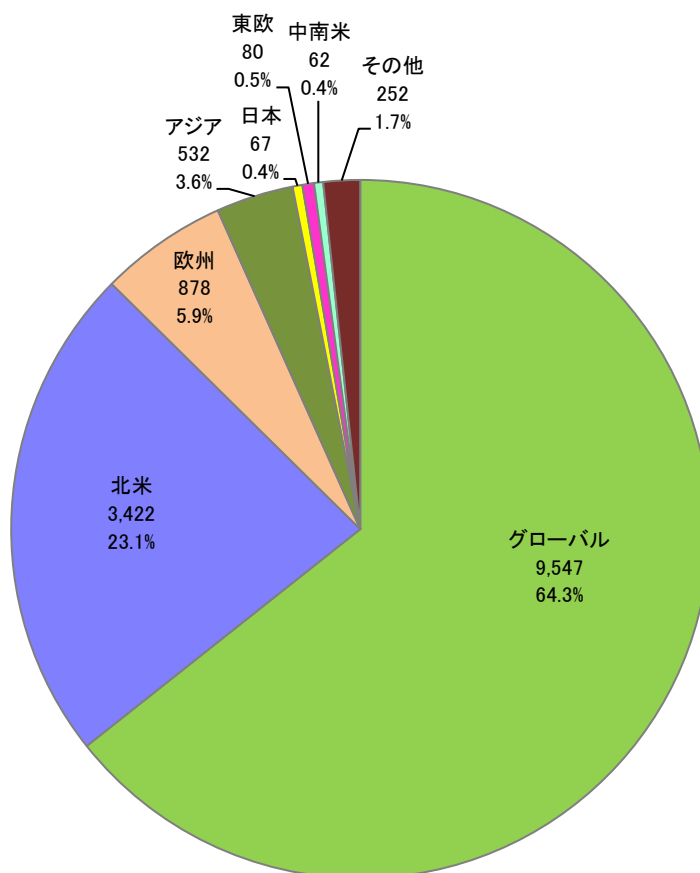
図表3 運用残高の戦略別構成比 (2022年2月末)



図表4 ヘッジファンドの投資地域別の資金動向

投資戦略	2022/2	2022/2	2022/1	2022/2	2022/2	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	
グローバル	9,547	64.3%	9,538	51	-42	8
北米	3,422	23.1%	3,430	-9	1	-8
欧州	878	5.9%	894	-11	-5	-16
アジア	532	3.6%	534	-9	7	-2
日本	67	0.4%	66	1	0	1
東欧	80	0.5%	80	-3	3	-0
中南米	62	0.4%	62	1	-1	-0
その他	252	1.7%	255	-2	-1	-3
全体	14,840	100.0%	14,860	17	-37	-20

図表5 運用残高の投資地域別構成比（2022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 HFRI Fund Weighted Composite Index のリターン (%)

2021/9	2021/10	2021/11	2021/12	2022/1	2022/2
-0.24	1.32	-2.00	1.15	-2.05	0.13

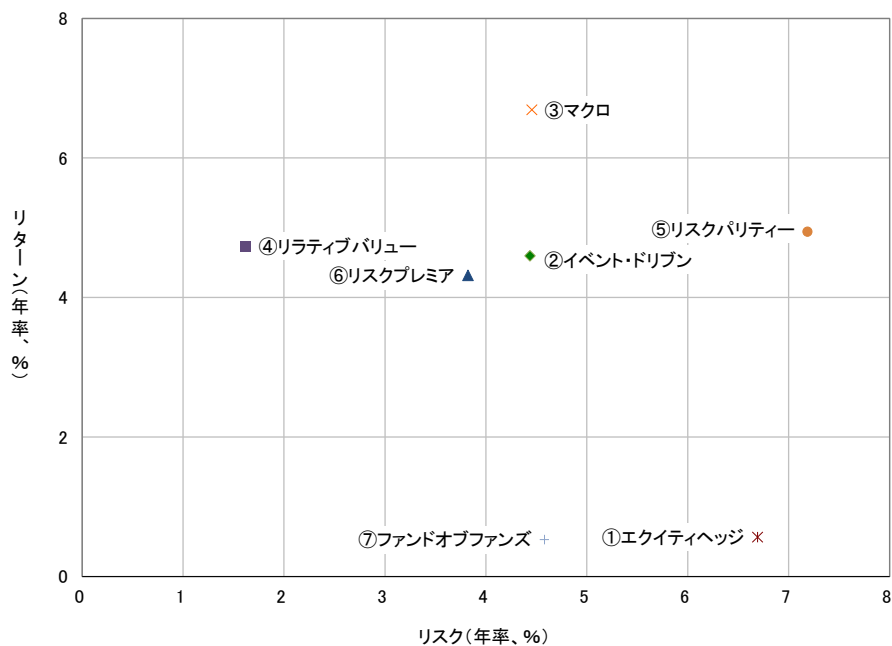
図表7 直近1年間の月次リターンの推移

(%)

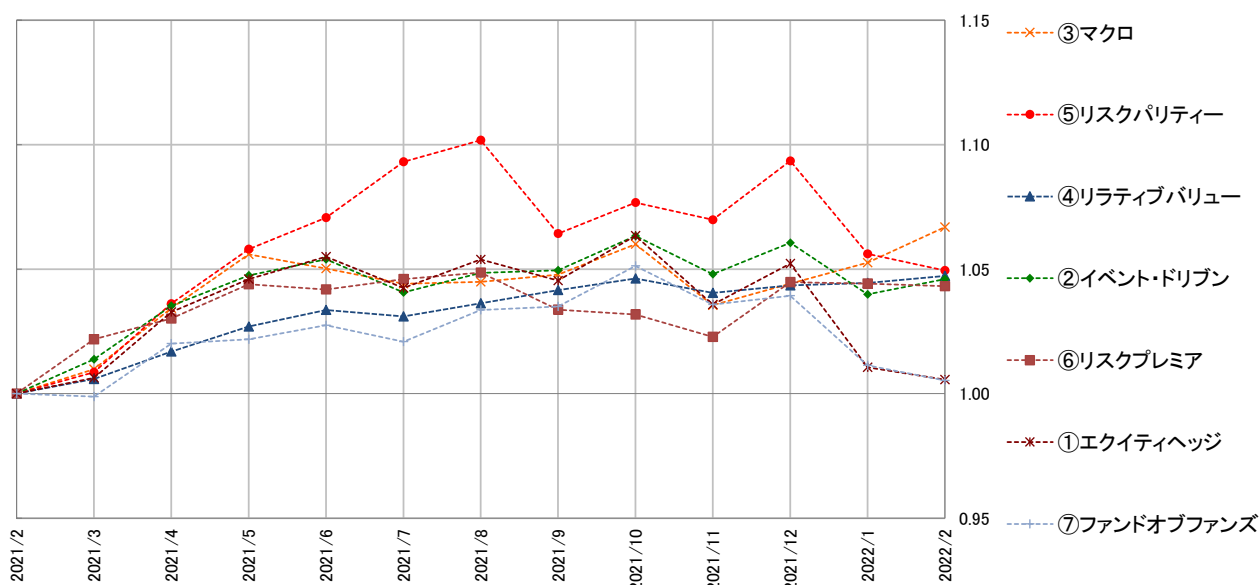
戦略	2021	2021	2021	2021	2021	2021	2021	2021	2021	2021	2022	2022	直近1年間	
	/3	/4	/5	/6	/7	/8	/9	/10	/11	/12	/1	/2	リターン	リスク
①エクイティヘッジ	0.63	2.63	1.28	0.85	-1.19	1.10	-0.80	1.72	-2.59	1.59	-3.96	-0.49	0.57	6.69
②イベント・ドリブン	1.38	2.12	1.18	0.62	-1.27	0.76	0.09	1.32	-1.45	1.20	-1.95	0.59	4.60	4.44
③マクロ	0.98	2.43	2.09	-0.53	-0.59	0.07	0.29	1.16	-2.31	0.84	0.80	1.36	6.69	4.46
④リラティブバリュー	0.59	1.09	0.99	0.65	-0.25	0.51	0.52	0.45	-0.55	0.29	0.09	0.27	4.73	1.62
⑤リスクパリティ	0.86	2.74	2.11	1.20	2.09	0.80	-3.40	1.17	-0.65	2.21	-3.42	-0.63	4.94	7.19
⑥リスクプレミア	2.19	0.82	1.33	-0.19	0.39	0.25	-1.42	-0.19	-0.87	2.15	-0.06	-0.10	4.32	3.82
⑦ファンドオブファンズ	-0.12	2.14	0.17	0.56	-0.64	1.25	0.13	1.57	-1.47	0.34	-2.69	-0.60	0.53	4.58
⑧ブロックチェーン	24.25	31.59	-8.07	-14.92	9.39	24.64	-10.23	24.57	0.80	-13.50	-17.08	3.97	46.57	61.90
TOPIX(配当込)	5.71	-2.84	1.38	1.19	-2.18	3.17	4.36	-1.42	-3.61	3.45	-4.83	-0.43	3.36	11.76

図表8 直近1年間のリターン・リスク（除くブロックチェーン）（2022年2月時点）

戦略	リターン (%)		リスク (%)		リターン/リスク比	
	順位	順位	順位	順位	順位	順位
①エクイティヘッジ	0.57	6	6.69	0.08	7	7
②イベント・ドリブン	4.60	4	4.44	1.04	4	4
③マクロ	6.69	1	4.46	1.50	2	2
④リラティブバリュー	4.73	3	1.62	2.92	1	1
⑤リスクパリティ	4.94	2	7.19	0.69	5	5
⑥リスクプレミア	4.32	5	3.82	1.13	3	3
⑦ファンドオブファンズ	0.53	7	4.58	0.12	6	6



図表 9 直近 1 年間の指数の推移（除くブロックチェーン）（2021 年 2 月 = 1.0）



- ※ 図表 1～9 はヘッジファンドリサーチ、リフィニティブより日興リサーチセンター作成
- ※ 図表 4、5 のグローバルは複数の国・地域に投資し、特定の国・地域への投資が 50%を超えないヘッジファンドが対象、アジアは「アジア（含む日本）」を含む。その他は「アフリカ」、「中東」、「複数の新興市場国」
- ※ エクイティヘッジは「HFRI Equity Hedge (Total) Index」、イベント・ドリブンは「HFRI Event-Driven (Total) Index」、マクロは「HFRI Macro (Total) Index」、リラティブバリューは「HFRI Relative Value (Total) Index」、リスクパリティは「HFR Risk Parity Vol 10 Index」、リスクプレミアは「HFR Asset Manager Risk Premia Index」、ファンドオブファンズは「HFRI Fund of Funds Composite Index」を使用
- ※ 図表 9 の分析には 2021 年 3 月～2022 年 2 月の月次リターンデータを使用

## Appendix

### HFRI Fund Weighted Composite Index

ヘッジファンドリサーチ社のデータベースに報告されるシングルマネージャーファンドの均等加重インデックス。ファンドオブファンズは含まれない。

### エクイティヘッジ (Equity Hedge)

主にエクイティおよびエクイティデリバティブ証券のポジションをロングとショート両方を維持する戦略。

### 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。

### 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。

### 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。

### リスクパリティ (Risk Parity)

ポートフォリオに占める各資産のリスク割合が均等になるように分散保有することでリスクを低減させる戦略。

### ブロックチェーン (Blockchain)

インフラストラクチャー（IoT、デジタル ID 技術などを開発する企業）または暗号資産のいずれかに投資する戦略。

### リスクプレミア (Risk Premia)

複数のリスクプレミアム投資商品に投資する戦略。

### ファンドオブファンズ (Fund of Funds)

複数のヘッジファンドを投資対象とする戦略。

«以下にヘッジファンドリサーチの免責事項を引用する»

表示されている情報は、ファンドからヘッジファンドリサーチ社に提供されている最新の情報に基づいています。ヘッジファンドリサーチは、自己申告された情報に関して監査を行わず、場合によっては、未監査の財務情報に依拠することがあります。提示されたデータは、そのような情報の変更、入手不可能、またはその他の状況により、変更、保留、または撤回される場合があります。業績には、配当金およびその他の収益の再投資が含まれます。

許可を得た場合を除き、全部または一部を複製することは禁じられています。情報は、信頼できると思われる情報源からヘッジファンドリサーチ社が入手したものです。ただし、同社の情報源による人的または機械的なエラー発生可能性があるため、ヘッジファンドリサーチ社またはその他は、情報の正確性、妥当性、または完全性を保証するものではなく、そのような情報の使用から得られた誤りや脱落、または結果について責任を負いません。