

ヘッジファンド概況（2022年4月）

2022年5月

資産運用研究所
森田 和喜

当月（2022年4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、5月17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8戦略のうち7戦略で減少～

当月取得したヘッジファンド全体の運用損益は170億ドルの運用損、純流出入額は24億ドルの純流出となり、運用残高は194億ドル減の1兆4,619億ドルであった（図表1）。

戦略別にみると、運用残高はマクロを除く7戦略で減少した。運用残高の減少率が最も高かったのはブロックチェーンで、運用損益は78億ドルのマイナスとなり、当月末の運用残高は80億ドル減の422億ドルであった（図表2,3）。一方、唯一運用残高が増加したマクロは、市場のトレンドやモメンタムに着目する「Systematic Diversified」の運用益が寄与したことから133億ドルの運用益となり、当月末の運用残高は132億ドル増の3,820億ドルであった。投資地域別にみると、当月の運用残高は、全地域で減少した。最も運用残高の減少率が高かった中南米は、4億ドルの運用損、1億ドルの純流出となり、運用残高は5億ドル減の56億ドルであった（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、8戦略のうち6戦略がマイナス～

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（米ドルベース）は以下の通りである（図表6,7,8,9）。（概要は巻末 Appendix 参照）

当月のヘッジファンド指数のリターンは-1.36%となった。当月のリターンを戦略別にみると、8戦略のうち、マクロとリスクプレミアを除く6戦略がマイナスであった。最もマイナスが大きかったのはブロックチェーンで、-17.72%であった。直近1年間のリターンでは、8戦略のうち5戦略がマイナスであり、最もマイナスが大きかったのはブロックチェーン（-18.13%）で、次いでエクイティヘッジ（-5.79%）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

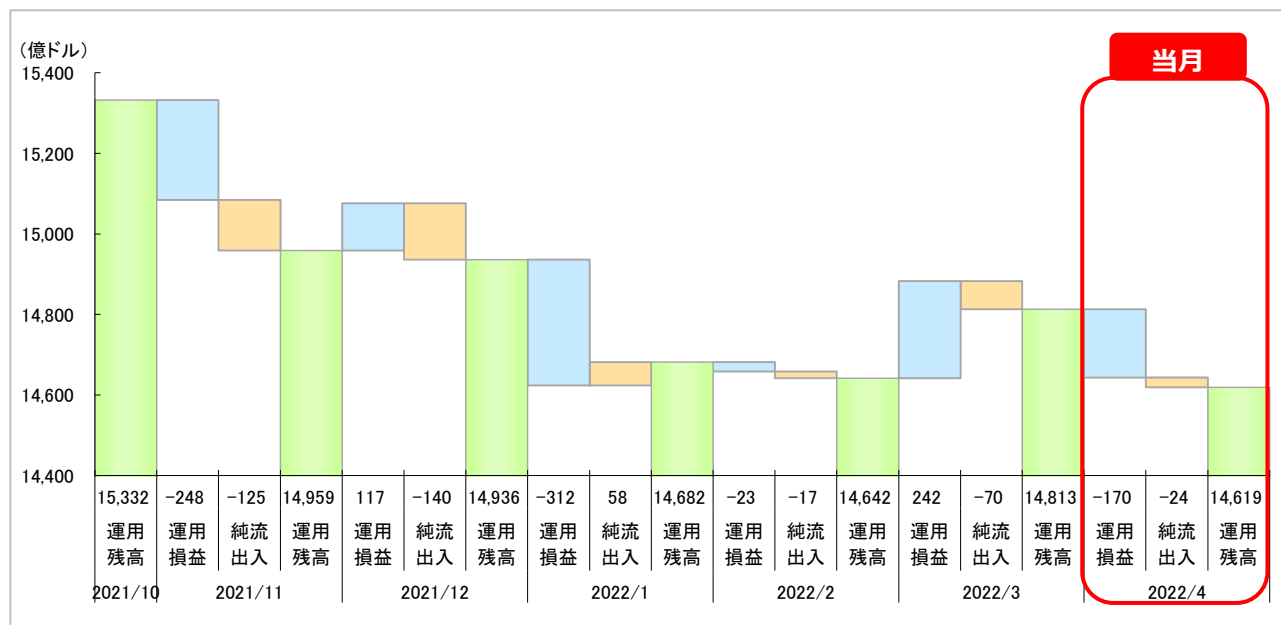
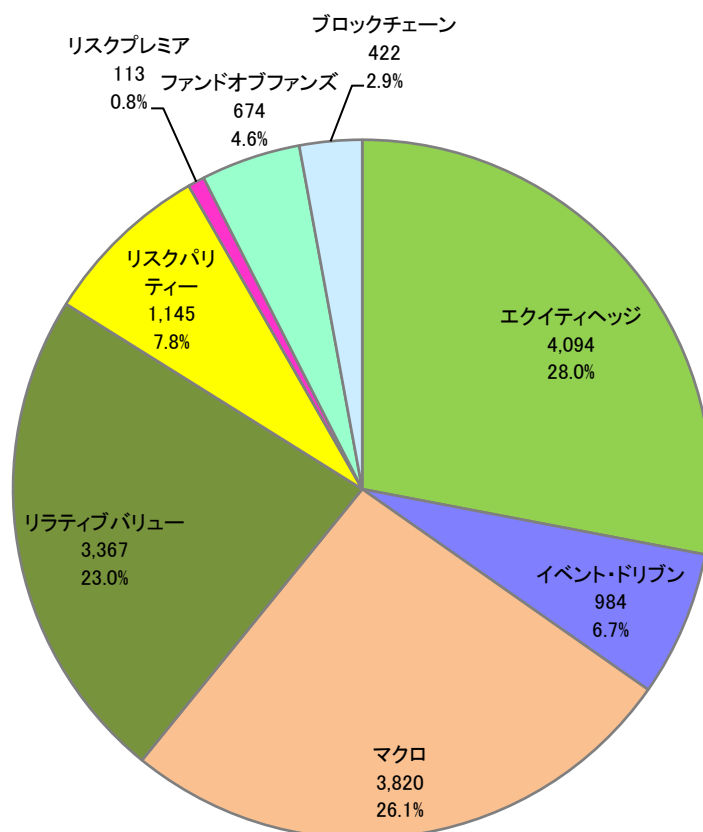


図2 ヘッジファンドの戦略別資金動向

(億ドル)

| 投資戦略 | 2022/4 | 2022/4 | 2022/3 | 2022/4 | 2022/4 | 運用損益+ 純流出入 |
|------------|-------------------|--------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| | 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 | |
| エクイティヘッジ | 4,094 | 28.0% | 4,203 | -122 | 13 | -110 |
| イベント・ドリブン | 984 | 6.7% | 1,001 | -17 | -0 | -17 |
| マクロ | 3,820 | 26.1% | 3,688 | 133 | -1 | 132 |
| リラティブバリュー | 3,367 | 23.0% | 3,388 | -10 | -11 | -21 |
| リスクパリティ | 1,145 | 7.8% | 1,235 | -69 | -21 | -90 |
| リスクプレミア | 113 | 0.8% | 115 | -1 | -1 | -2 |
| ファンドオブファンズ | 674 | 4.6% | 681 | -6 | 0 | -6 |
| ブロックチェーン | 422 | 2.9% | 502 | -78 | -1 | -80 |
| 全体 | 14,619 | 100.0% | 14,813 | -170 | -24 | -194 |

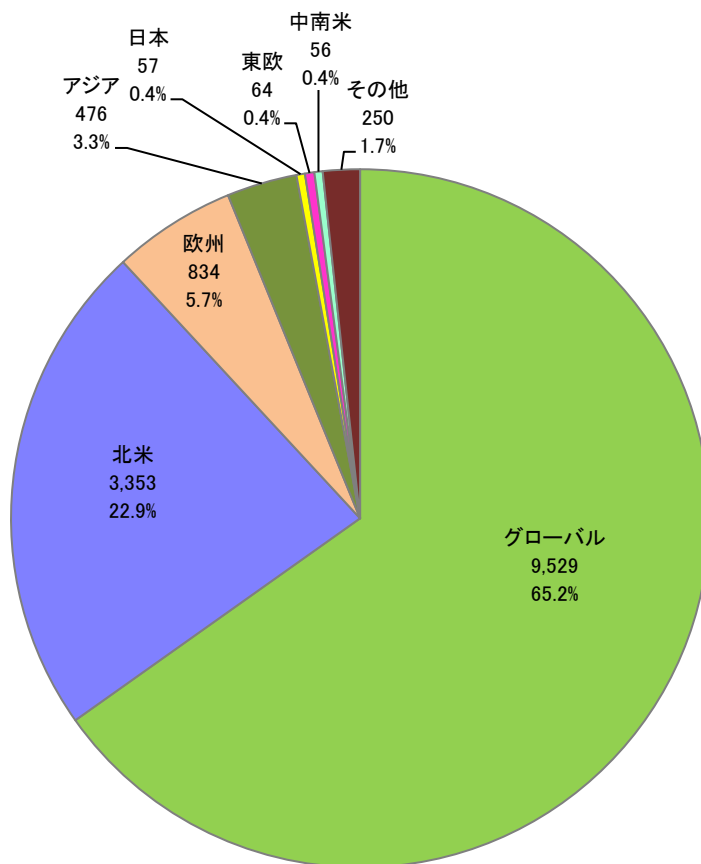
図表3 運用残高の戦略別構成比 (2022年4月末)



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 | 2022/4 | 2022/4 | 2022/3 | 2022/4 | 2022/4 | (億ドル) |
|-------|-------------------|--------|-----------|-----------|-----------|-------------------------|
| | 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 | 運用損益 + 純流出入 b + c |
| グローバル | 9,529 | 65.2% | 9,622 | -60 | -32 | -92 |
| 北米 | 3,353 | 22.9% | 3,393 | -56 | 16 | -40 |
| 欧州 | 834 | 5.7% | 872 | -34 | -3 | -37 |
| アジア | 476 | 3.3% | 486 | -10 | -1 | -10 |
| 日本 | 57 | 0.4% | 61 | -3 | -2 | -4 |
| 東欧 | 64 | 0.4% | 65 | -1 | 0 | -1 |
| 中南米 | 56 | 0.4% | 62 | -4 | -1 | -5 |
| その他 | 250 | 1.7% | 253 | -2 | -1 | -3 |
| 全体 | 14,619 | 100.0% | 14,813 | -170 | -24 | -194 |

図表5 運用残高の投資地域別構成比（2022年4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 (%)

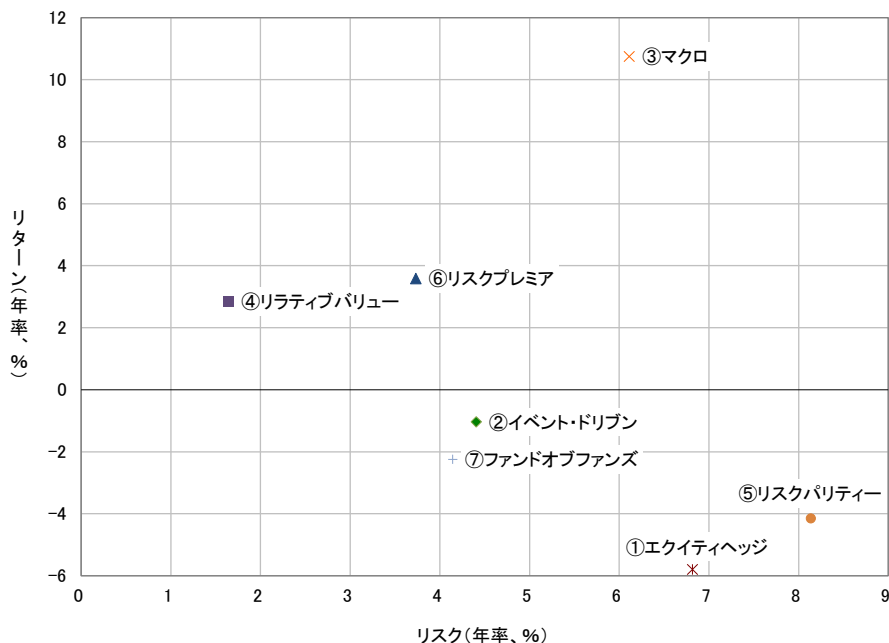
| 2021/11 | 2021/12 | 2022/1 | 2022/2 | 2022/3 | 2022/4 |
|---------|---------|--------|--------|--------|--------|
| -2.00 | 1.15 | -2.05 | -0.13 | 1.23 | -1.36 |

図表7 直近1年間の月次リターンの推移

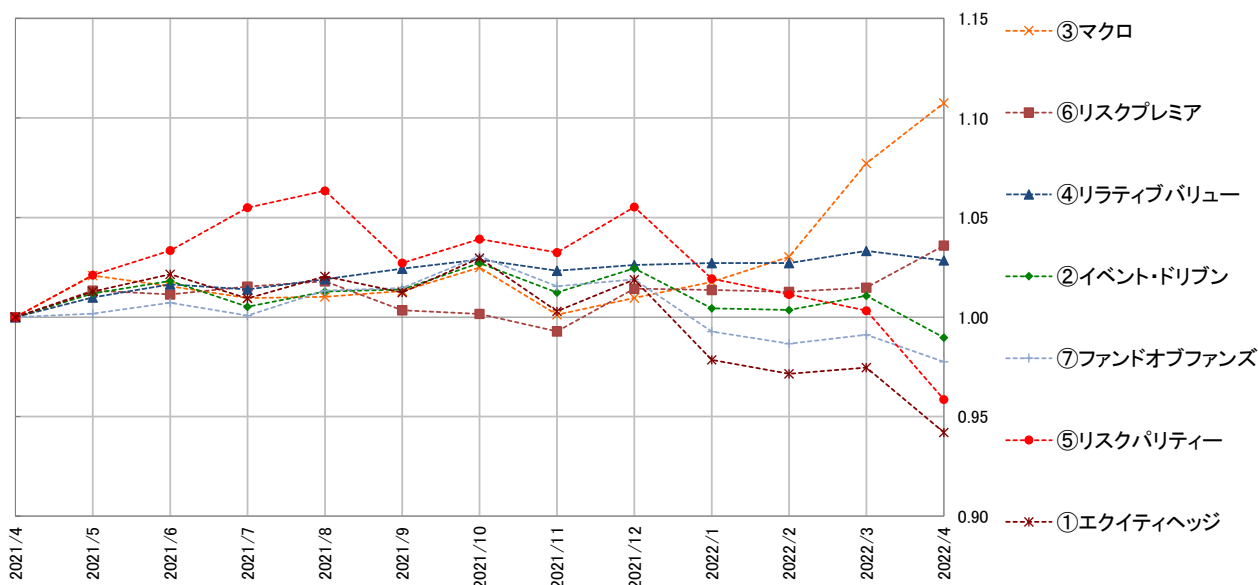
| 戦略 | 2021 | 2021 | 2021 | 2021 | 2021 | 2021 | 2021 | 2021 | 2022 | 2022 | 2022 | 2022 | 直近1年間 | |
|-------------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|
| | /5 | /6 | /7 | /8 | /9 | /10 | /11 | /12 | /1 | /2 | /3 | /4 | リターン | リスク |
| ①エクイティヘッジ | 1.28 | 0.85 | -1.19 | 1.10 | -0.80 | 1.72 | -2.59 | 1.59 | -3.96 | -0.71 | 0.32 | -3.34 | -5.79 | 6.82 |
| ②イベント・ドリブン | 1.18 | 0.62 | -1.27 | 0.76 | 0.09 | 1.32 | -1.45 | 1.20 | -1.95 | -0.09 | 0.71 | -2.07 | -1.04 | 4.41 |
| ③マクロ | 2.09 | -0.53 | -0.59 | 0.07 | 0.29 | 1.16 | -2.31 | 0.84 | 0.80 | 1.24 | 4.55 | 2.82 | 10.75 | 6.11 |
| ④リラティブバリュー | 0.99 | 0.65 | -0.25 | 0.51 | 0.52 | 0.45 | -0.55 | 0.29 | 0.09 | 0.01 | 0.58 | -0.46 | 2.84 | 1.64 |
| ⑤リスクパリティ | 2.11 | 1.20 | 2.09 | 0.80 | -3.40 | 1.17 | -0.65 | 2.21 | -3.42 | -0.78 | -0.80 | -4.45 | -4.14 | 8.13 |
| ⑥リスクプレミア | 1.33 | -0.19 | 0.39 | 0.25 | -1.42 | -0.19 | -0.87 | 2.15 | -0.06 | -0.10 | 0.22 | 2.08 | 3.59 | 3.73 |
| ⑦ファンドオブファンズ | 0.17 | 0.56 | -0.64 | 1.25 | 0.13 | 1.57 | -1.46 | 0.34 | -2.58 | -0.61 | 0.45 | -1.37 | -2.24 | 4.14 |
| ⑧ブロックチェーン | -8.07 | -14.92 | 9.39 | 24.64 | -10.23 | 24.57 | 0.80 | -13.50 | -17.08 | 1.11 | 14.14 | -17.72 | -18.13 | 54.04 |
| TOPIX(配当込) | 1.38 | 1.19 | -2.18 | 3.17 | 4.36 | -1.42 | -3.61 | 3.45 | -4.83 | -0.43 | 4.30 | -2.40 | 2.45 | 11.00 |

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4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 | -5.79 | 7 | 6.82 | -0.85 | 7 | |
| ②イベント・ドリブン | -1.04 | 4 | 4.41 | -0.23 | 4 | |
| ③マクロ | 10.75 | 1 | 6.11 | 1.76 | 1 | |
| ④リラティブバリュー | 2.84 | 3 | 1.64 | 1.73 | 2 | |
| ⑤リスクパリティ | -4.14 | 6 | 8.13 | -0.51 | 5 | |
| ⑥リスクプレミア | 3.59 | 2 | 3.73 | 0.96 | 3 | |
| ⑦ファンドオブファンズ | -2.24 | 5 | 4.14 | -0.54 | 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 4 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 5 月～2022 年 4 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。