

2022年6月

ヘッジファンド概況（2022年5月）

資産運用研究所
鈴木 高信

当月（2022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、6月16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6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143億ドルの運用損、純流出入額は14億ドルの純流出となり、運用残高は157億ドル減の1兆4,472億ドルであった（図表1）。

戦略別にみると、運用残高はマクロ、ファンドオブファンズを除く6戦略で減少した。運用残高の減少率が最も大きかったのは前月と同じくブロックチェーンで、運用損益は82億ドルのマイナスとなり、当月末の運用残高は81億ドル減の346億ドルであった（図表2,3）。投資地域別の運用残高をみると、欧州、日本、中南米は微増ではあるものの、残高の大きいグローバルで減少が続くなど、全体としては減少傾向が目立つ。最も運用残高の減少率が大きい「その他」（アフリカ、中東、複数の新興市場国）は、2億ドルの運用損、8億ドルの純流出となり、運用残高は10億ドル減の239億ドルであった（図表4,5）。

2. ヘッジファンドのパフォーマンス概況

～直近1年間のリターンは、8戦略のうち3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（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-0.61%と2ヶ月連続でマイナスとなった。当月のリターンを戦略別にみると、8戦略のうち、リスクプレミアを除く7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、-17.03%であった。直近1年間のリターンでは、8戦略のうちマクロ、リスクプレミア、リラティブバリューの3戦略がプラスであり、最もプラスが大きかったのはマクロ（+8.13%）となっている。

※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

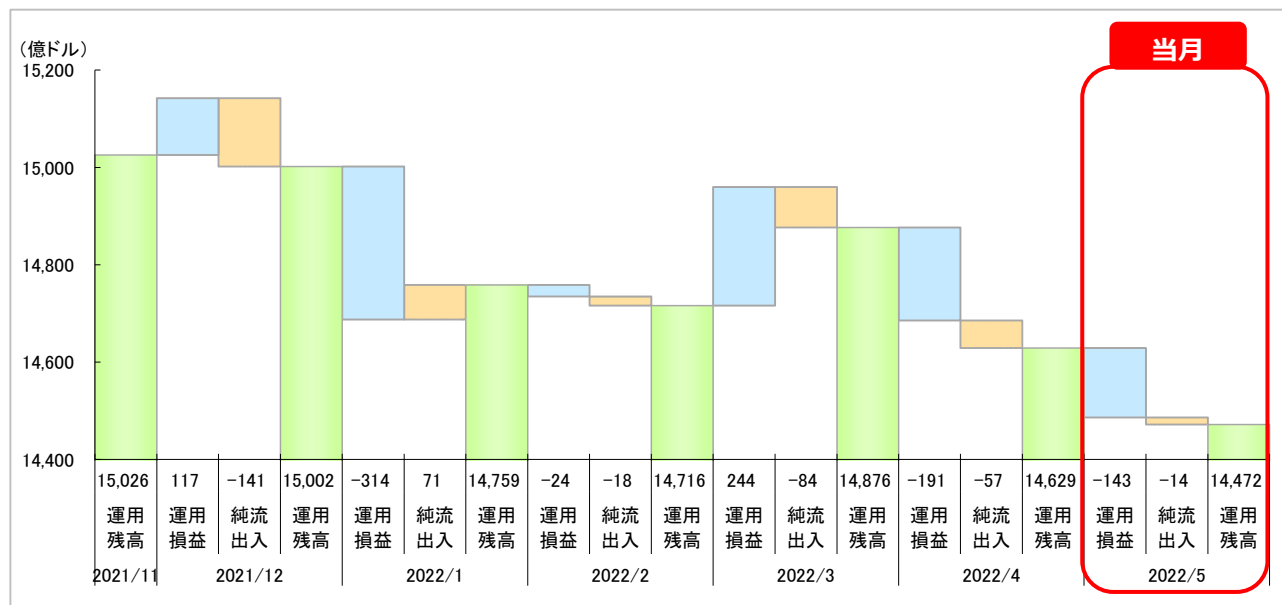
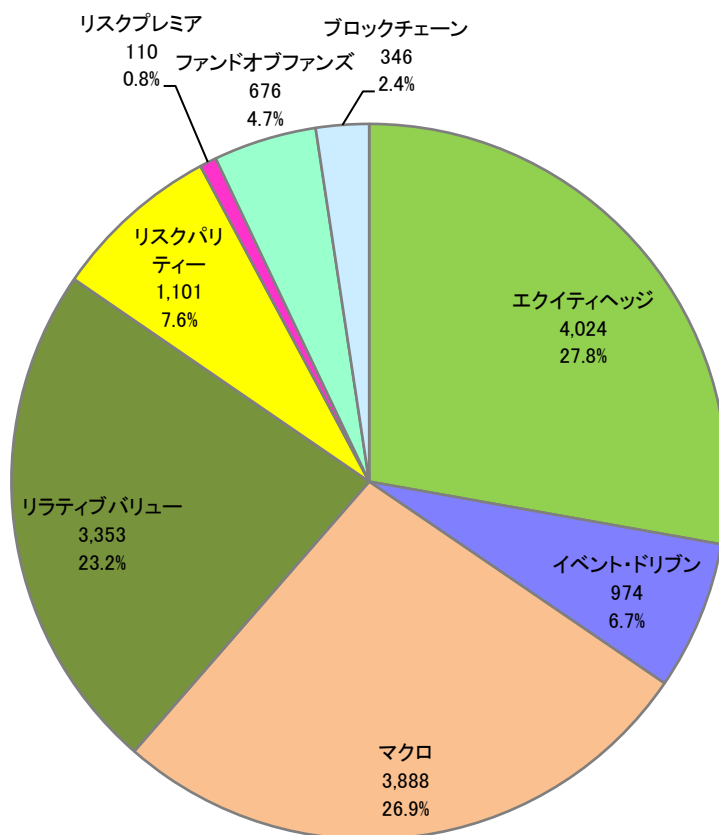


図2 ヘッジファンドの戦略別資金動向

(億ドル)

投資戦略	2022/5 運用残高 a + b + c	2022/5 構成比	2022/4 運用残高 a	2022/5 運用損益 b	2022/5 純流出入 c	運用損益 + 純流出入 b + c	運用残高 増減率 (前月比)
エクイティヘッジ	4,024	27.8%	4,037	-10	-3	-13	-0.3%
イベント・ドリブン	974	6.7%	978	-10	6	-4	-0.4%
マクロ	3,888	26.9%	3,886	-12	14	2	0.1%
リラティブバリュー	3,353	23.2%	3,379	-9	-18	-27	-0.8%
リスクパリティ	1,101	7.6%	1,136	-20	-15	-34	-3.0%
リスクプレミア	110	0.8%	111	0	-1	-1	-1.1%
ファンドオブファンズ	676	4.7%	675	-2	2	1	0.1%
ブロックチェーン	346	2.4%	427	-82	1	-81	-19.0%
全体	14,472	100.0%	14,629	-143	-14	-157	-1.1%

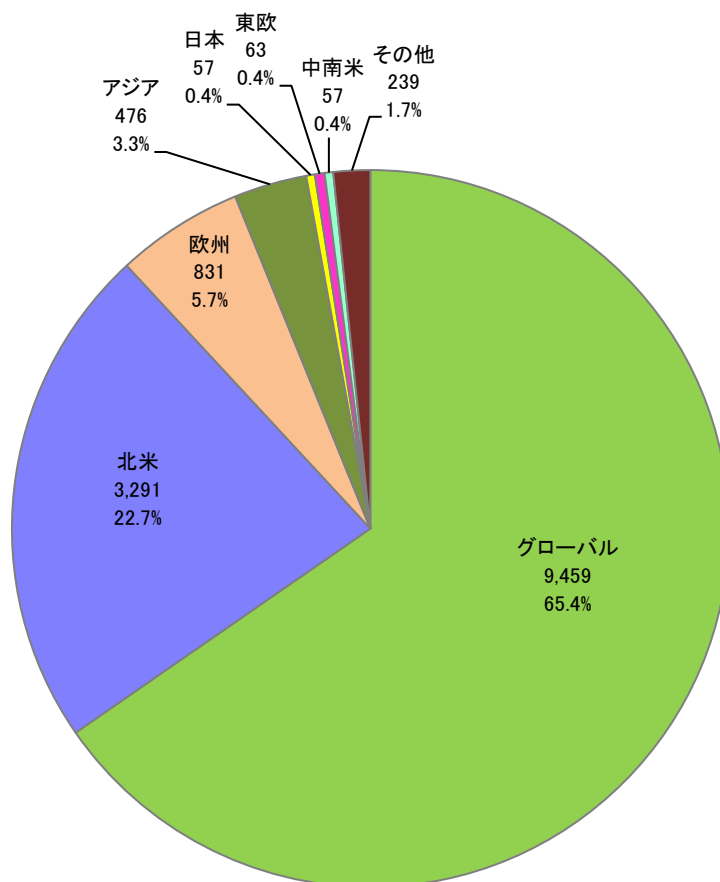
図表3 運用残高の戦略別構成比 (2022年5月末)



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	2022/5	2022/5	2022/4	2022/5	2022/5	（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	運用残高 増減率 (前月比)
グローバル	9,459	65.4%	9,590	-122	-9	-131	-1.37%
北米	3,291	22.7%	3,309	-26	8	-18	-0.55%
欧州	831	5.7%	829	6	-4	2	0.20%
アジア	476	3.3%	476	-2	1	-1	-0.13%
日本	57	0.4%	56	1	-0	1	1.20%
東欧	63	0.4%	63	-0	-1	-1	-1.33%
中南米	57	0.4%	56	2	-1	0	0.87%
その他	239	1.7%	249	-2	-8	-10	-3.86%
全体	14,472	100.0%	14,629	-143	-14	-157	-1.08%

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

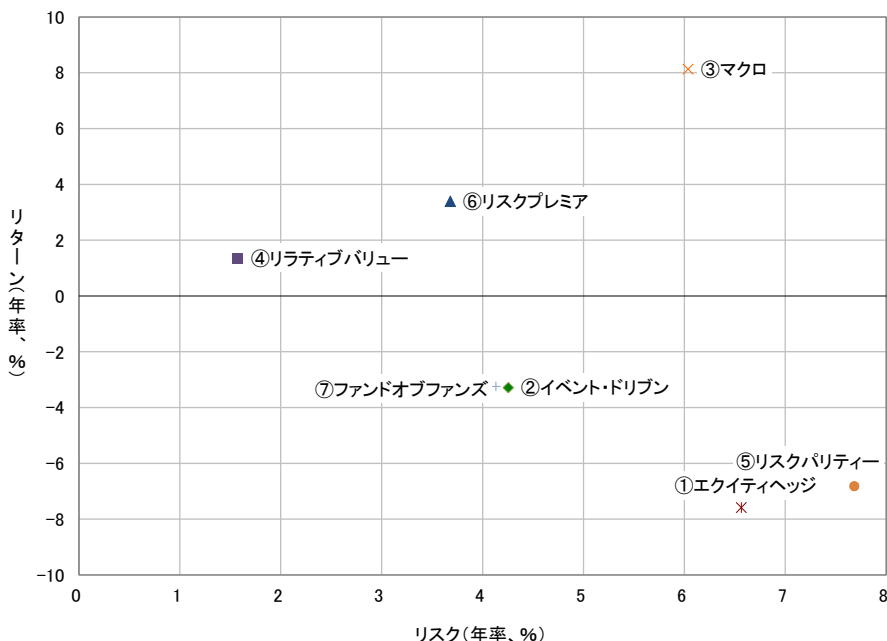
2021/12	2022/1	2022/2	2022/3	2022/4	2022/5
1.15	-2.05	-0.13	1.23	-1.38	-0.61

図表7 直近1年間の月次リターンの推移

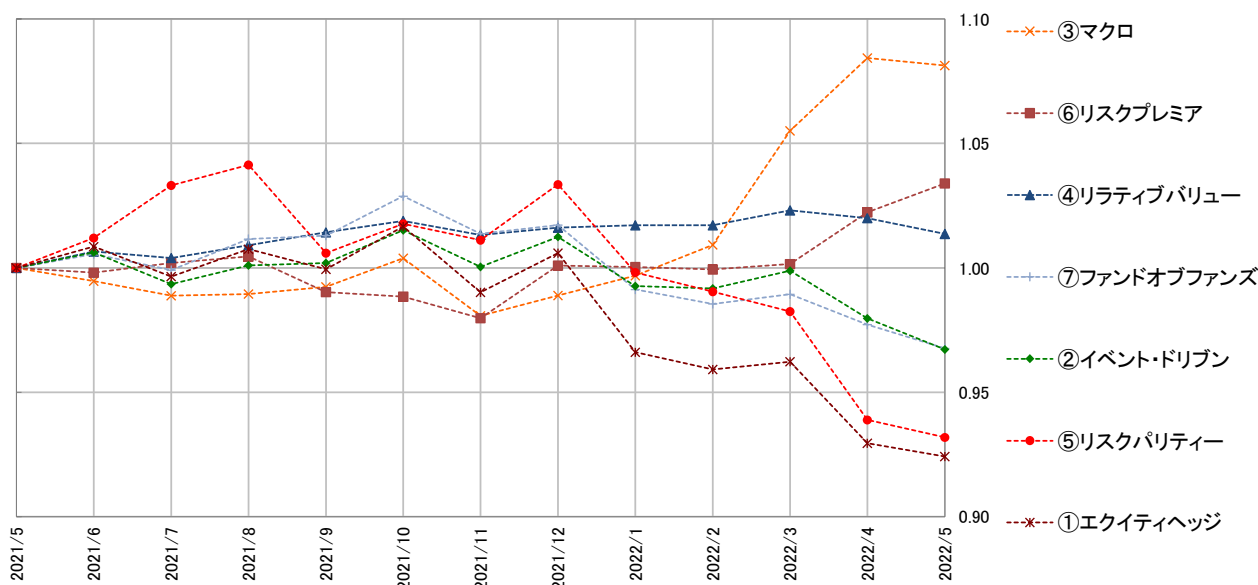
戦略	2021	2021	2021	2021	2021	2021	2021	2022	2022	2022	2022	2022	直近1年間	
	/6	/7	/8	/9	/10	/11	/12	/1	/2	/3	/4	/5	リターン	リスク
①エクイティヘッジ	0.85	-1.19	1.10	-0.80	1.72	-2.59	1.59	-3.96	-0.71	0.32	-3.40	-0.58	-7.58	6.56
②イベント・ドリブン	0.62	-1.27	0.76	0.09	1.32	-1.45	1.20	-1.95	-0.09	0.71	-1.91	-1.28	-3.28	4.25
③マクロ	-0.53	-0.59	0.07	0.29	1.16	-2.31	0.84	0.80	1.24	4.55	2.77	-0.28	8.13	6.04
④リラティブバリュー	0.65	-0.25	0.51	0.52	0.45	-0.55	0.29	0.09	0.01	0.58	-0.30	-0.62	1.36	1.57
⑤リスクパリティ	1.20	2.09	0.80	-3.40	1.17	-0.65	2.21	-3.42	-0.78	-0.80	-4.44	-0.75	-6.81	7.68
⑥リスクプレミア	-0.19	0.39	0.25	-1.42	-0.19	-0.87	2.15	-0.06	-0.10	0.22	2.08	1.14	3.40	3.68
⑦ファンドオブファンズ	0.56	-0.64	1.25	0.13	1.57	-1.46	0.34	-2.55	-0.59	0.40	-1.23	-0.98	-3.24	4.13
⑧ブロックチェーン	-14.92	9.39	24.64	-10.23	24.57	0.80	-13.50	-17.08	1.11	14.14	-18.67	-17.03	-26.97	56.42
TOPIX(配当込)	1.19	-2.18	3.17	4.36	-1.42	-3.61	3.45	-4.83	-0.43	4.30	-2.40	0.78	1.84	10.95

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5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	-7.58	7	6.56	-1.16	7	
②イベント・ドリブン	-3.28	5	4.25	-0.77	4	
③マクロ	8.13	1	6.04	1.35	1	
④リラティブバリュー	1.36	3	1.57	0.87	3	
⑤リスクパリティ	-6.81	6	7.68	-0.89	6	
⑥リスクプレミア	3.40	2	3.68	0.92	2	
⑦ファンドオブファンズ	-3.24	4	4.13	-0.78	5	



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5月=1）



※ 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6月～2022年5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の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。