



## FOR IMMEDIATE RELEASE

### Contacts:

#### HFR

Kenneth Heinz  
Chicago/312.658.0955

[info@hfr.com](mailto:info@hfr.com)

[@HFRInc](https://twitter.com/HFRInc)

@KennethJHeinz

#### MacMillan Communications

Chris Sullivan  
New York/212.473.4442

[chris@macmillancom.com](mailto:chris@macmillancom.com)

#### Hydra Strategy

Henrietta Hirst  
London/+44 (0) 7880 742 375

[henrietta.hirst@hydrastategy.co.uk](mailto:henrietta.hirst@hydrastategy.co.uk)

## 9月は金利の上昇に伴い債券系ヘッジファンドが好調

乱高下の月にパフォーマンスをリードしたのは HFRI レラティブバリュー・アービトラージ指数。債券や株式が下落する中、エネルギーやコモディティファンドが急騰

シカゴ（2021年10月7日）- 9月は、インフレ圧力がますます高まり、世界中で株式と債券が急落するボラティルな投資環境でしたが、ヘッジファンドはそれをうまく乗り切りパフォーマンスは上昇しました。HFR®が本日発表したデータによると、9月の HFRI ファンド加重総合指数® (FWC)は 0.13%のプラス、投資可能な HFRI500 ファンド加重総合指数は 0.24%のプラスとなり、マイナスのパフォーマンスだった株式を 5%超上回りました。HFR®は世界のヘッジファンド業界において指数の作成・運営、分析、リサーチに携わる実績を備えた世界的トップ企業です。

HFRI500 ヘッジファンド指数を構成するヘッジファンドのパフォーマンスを見てみると、上位 10%が平均 9.10%のプラス、下位 10%は平均 6.15%のマイナスとなり、上位と下位の乖離幅は 9 月は 15.25%となりました。8 月の同数値が 11.45%であったのと比較すると、ばらつきが広がったことがわかります。過去 12 ヶ月間のパフォーマンスは、上位 10%の平均が 81.4%の上昇、下位 10%の平均が 7.0%の下落となっています。

今月のパフォーマンスを主要な戦略別に見てみます。まず、レラティブバリュー戦略ですが、債券ベースの金利に敏感なタイプの HFRI レラティブバリュー総合指数は+1.0%のパフォーマンスでした。これは、バイデン政権の景気刺激策の強化や米連邦準備制度理事会 (FRB) による債券購入量の減少、さらにはインフレ圧力の上昇を受けて金利が急上昇したためです。投資可能な HFRI 500 レラティブバリュー指数のパフォーマンスは+0.9%です。さらにサブ戦略別に見ると、HFRI レラティブバリュー: イールド・オルターナティブ指数が 5.5%のプラス、投資可能な HFRI500 レラティブバリュー: ボラティリティ指数が 0.8%のプラスでした。

相関性が低いマクロ戦略も 9 月は金利の上昇、エネルギー価格の上昇、および株式の下落を受けて利益を計上しています。HFRI マクロ(トータル)指数はプラス 0.5%、投資可能な HFRI 500 マクロ(トータル)指数はプラス 1.2%でした。マクロ・サブ戦略で主だったところのパフォーマンスは、HFRI マクロ: コモディティ指数が 5.2%の上昇、HFRI マクロ: 通貨指数が 1.0%の上昇でした。

イベントドリブン戦略では、人気の低い超割安株や M&A 絡みのスペキュレーションに賭けることが多いのですが、9 月はわずかな上昇にとどまっています。HFRI イベントドリブン総合指数は +0.04%、投資可能な HFRI 500 イベントドリブン指数が +0.09% でした。イベントドリブン戦略の主なサブ戦略を見ると、HFRI イベントドリブン: アクティビスト指数が 2.8% の下落、HFRI イベントドリブン: 合併アービトラージ指数が 1.2% の上昇でした。

特化したサブ戦略一でロング・ショート戦略をとる株式ヘッジ戦略は、記録的高値にあった株式市場が金利の上昇を受けて急落したため、パフォーマンスは奮いませんでした。HFRI 株式ヘッジ(トータル)指数は、単月で 0.35% の下落となりましたが、これはエネルギー・基礎素材のサブ戦略から大きな利益が出た部分を、クオンツ・ディレクショナルとマルチ戦略の両サブ戦略の損失で帳消しされたことによるものです。投資可能な HFRI 500 株式ヘッジ指数は、9 月単月は 0.67% のマイナスとなり、年初来のパフォーマンス上昇幅は 10.0% に縮小しました。サブ戦略のパフォーマンスは、HFRI 株式ヘッジ: エネルギー・基礎素材指数が +4.1% (コモディティ価格の急騰を反映し、2021 年 2 月以降で最大の数値)、HFRI 株式ヘッジ: クオンツ・ディレクショナル指数が -3.6% で、これが株式ヘッジ戦略全体の足を引っ張りました。

リスク・プレミア戦略は、コモディティで得られた利益が金利で相殺されたため、9 月のパフォーマンスはまちまちでした。HFR バンクシステムティック・リスクプレミア: コモディティ指数は 2.94% の上昇でしたが、HFR バンクシステムティック・リスクプレミア: 金利指数は 3.36% の下落でした。HFRX グローバル・ヘッジファンド指数は、HFRX マクロ/CTA 指数の 1.24% の下落が大きく響き、0.38% の下落となりました。

テーマの戦略では、HFRI 女性指数が -0.11% と軽微な損失にとどまり、HFRI ダイバーシティ指数は -0.25% のパフォーマンスとなりました。

今月のパフォーマンスに関して、HFR のケネス・J・ハインツ社長は次のようにコメントしています。「今月は債券、コモディティ、イベントドリブンの各戦略が好調でしたが、これは、インフレ圧力や過剰な政府支出、それに伴う債務負担増大への懸念から世界的に株式・債券市場が急落したことの裏返しです。株式・債券市場の下落幅が大きかったことを考えると、今回 HFRI 指数のパフォーマンスがプラスだったことは、当社の近年の歴史において特筆すべき出来事です。これまでヘッジファンドのパフォーマンスは、高ベータでリスクオンの市場環境に依存するところが大きかったのですが、足元の流動的なマクロ経済環境下では、より高い専門性、戦術的な柔軟性、戦略的なポートフォリオの実行が求められており、これらのすべてが発揮されて 9 月のパフォーマンスに結実したのです。機関投資家は資産を効率的かつ安全に運用することに加え、変動する市場環境の中でも投資機会を捉えることの両方に関心があります。9 月に見られたように、ボラティリティーの高い時期を乗り切り、堅固で柔軟性のあるパフォーマンスを見事に実証した当社の多様なファンドに、こうした機関投資家が今後投資を増やす可能性が高いと思われます」

HFR の指数は欧州証券市場監督局(ESMA)に登録されています。

***For more information from HFR:***

Visit [www.HFR.com](http://www.HFR.com)

 Follow HFR on Twitter: @HFRInc

Follow HFR on Weibo: @HFRAsia

 Follow Ken Heinz on Twitter: @KennethJHeinz

**About HFR®**

HFR is the global leader in the alternative investment industry, specializing in the indexation and analysis of hedge funds. Established in 1992, HFR produces the HFRI, HFRX and HFRU Indices, the industry's most widely used benchmarks of global hedge fund performance. HFR calculates over 100 indices of hedge fund performance ranging from industry-aggregate levels down to specific, niche areas of sub-strategy and regional investment focus. HFR Database, a comprehensive resource available for hedge fund investors, includes fund-level detail on historical performance and assets, as well as firm characteristics on both the broadest and most influential hedge fund managers. HFR has developed a detailed fund classification system, enabling granular and specific queries for relative performance measurement, peer group analysis and benchmarking. The HFR suite of analysis products leverages HFR Database to provide detailed, current, comprehensive, and relevant aggregate reference points on all facets of the hedge fund industry. HFR also offers consulting services for clients seeking customized top-level or more sophisticated analysis. For the hedge fund industry's leading investors and hedge fund managers, **HFR is The Institutional Standard.**

###