



ファンドプラットフォームファンドプラットフォーム

## FOR IMMEDIATE RELEASE

### Contacts:

#### HFR

Kenneth Heinz

Chicago/312.658.0955

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

## 对冲基金资本规模下跌，投资者针对全球通胀、衰退调仓

*HFRI 宏观指数在 22 年上半年上涨 +13.2%，源自大宗商品、风险缓释和 CTA 的上涨*

*22 年上半年对冲基金对股市的相对优势业绩是自成立以来最好的半年业绩  
Aberdeen 推出平台，提供 HFRI 500 和相关 HFR 可投资指数跟踪产品*

芝加哥，（2022 年 7 月 21 日）——在宏观、CTA、风险缓释和大宗商品策略收益的带动下，HFRI 宏观（总）指数在 2022 年上半年上涨了 +14.2%，超过标准普尔 500 指数下跌 3300 个基点和纳斯达克综合指数下跌近 4400 个基点，美国股市经历了 50 多年来日历年中最糟糕的上半年。

负相关的宏观收益被方向性和更高贝塔策略的跌势所冲销，使 HFRI 500 基金加权综合指数的表现在 2022 年上半年为下降-4.1%，宏观和整体综合指数表现出优于股市下跌的相对业绩是自成立 1990 年以来的最强的上半年。规模更大、更成熟的对冲基金在 6 月和 2022 年上半年的表现都优于小型对冲基金，HFRI 资产加权综合指数（与等权重版本的成分相同）当月仅下跌 -0.08%，截至 2022 年年中上涨了 +2.35%。

出于对市场波动的考虑和调仓应对代际通胀以及经济衰退的可能性增加，机构投资者在 2022 年第二季度从对冲基金赎回约 275 亿美元，这是自 2020 年第一季度以来的最高季度流出，正如 HFR®（全球对冲基金行业的指数化、分析和研究全球领先者）今天在最新发布的 HFR 全球对冲基金行业报告中显示的一样。全球对冲基金行业资本总额下降至 3.82 万亿美元，基金经理

们在不相关的宏观策略（包括基本商品和全权委托基金）以及量化、趋势跟踪 CTA 策略的领导下度过了极端的市場波动，并取得了创纪录的收益。

可投资的 HFRI 500 基金加权综合指数 2022 年上半年下跌 -4.1%，6 月份下跌 -2.7%，宏观、能源和市場中性策略的上半年收益被定向和更高贝塔策略的下跌所抵消；HFRI 基金加权综合指数® (FWC) 在 2022 年上半年下跌了 -5.8%。

主策略方面的资产增长由与市場相关较弱的宏观战略引领，该战略在 22 年第二季度增长了 259 亿美元，基于业绩的强劲增长超过了 7000 亿美元的里程碑，本季度末估计为 7040 亿美元。宏观子策略流入和资产增加是由量化的、顺势交易的 CTA 策略引领的，因为投资者向 CTA 分配了 2.66 亿美元的净新资本，截至 2022 年第二季度末，基于业绩的收益为 217 亿美元，资产管理规模估计为 3590 亿美元。可投资的 HFRI 500 宏观指数在 2022 年上半年飙升 +13.2%，受益于 HFRI 500 FOF (S) 风险缓解指数上涨 +6.0%、HFRI 500 宏观：系统性分散指数上涨 +17.9% 和 HFRI500 宏观：大宗商品指数在 2022 年上半年飙升了创纪录的 +37.0%，领先所有策略和子策略。

随着 2022 年上半年利率上升以及对利率持续增长的预期，由信贷和利率敏感的基于固定收益的相对价值套利 (RVA) 策略管理的资本在 2022 年第二季度估计净流出 35 亿美元，本季度末资产规模缩减到 1.024 万亿美元。RVA 管理人不仅再次应对利率的急剧上升，还应对收益率曲线倒挂、40 年来的最高通胀、主权违约风险的急剧增加以及 2022 年进一步加息的预期。尽管其他 RVA 子策略出现资金外流，RVA 子策略复合策略，估计净资产流入为 27 亿美元，使 RV：复合子策略资本稳定在 6168 亿美元。可投资的 HFRI 500 相对价值指数在 2022 年上半年小幅下跌 -0.4%，方向性策略的损失被 HFRI 500 RV：多策略指数（上涨 +5.4%）和 HFRI 500 RV：波动率指数（上涨 +11.2%）所抵消。

事件驱动 (ED) 策略关注失宠、经常被严重做空的深度价值股票和信贷头寸，在第二季度经历了估计 26 亿美元的净资产流出，部分抵消了 2022 年第一季度 128 亿美元的净流入 ED 策略，因为 ED 总资本因业绩下滑而降至 1.01 万亿美元。ED 子策略的资金外流几乎完全集中在 ED：特殊情形子策略，流出了 26 亿美元。这些仅被活跃权益者交易和不良债子策略流入的 7.41 亿美元和 2.46 亿美元部分抵消。可投资的 HFRI 500 事件驱动指数在 2022 年上半年下跌 -8.55%，而 HFRI 事件驱动（总）指数下跌 -7.65%。

2022 年第二季度投资于股票对冲 (EH) 策略的总资本下降，因为基于业绩的损失，加上估计的净资产流出 185 亿美元，使 EH 总资本减少至 1.08 万亿美元。EH 子策略的资金流出由基本面价值所主导，估计该子策略的净赎回为 147 亿美元。可投资的 HFRI 500 股票对冲指数在第二季

度下跌 -8.34%，将其上半年回报率降至 -12.65%，而 HFR 股票对冲（总）指数在第二季度下跌 -7.98%，在 2022 年上半年下跌 -12.0%。在能源和大宗商品价格飙升以及通胀加速的同时，HFR 500 EH：能源/基础材料指数引领 EH 子策略表现，该指数在 2022 年上半年飙升 +9.2%，尽管这些收益被 HFR 500 EH：医疗保健指数（-14.6%）和 HFR 500 EH：基本增长指数（-19.6%）所冲销。

行业内最大的资产管理公司（管理超过 50 亿美元的公司）在第二季度投资者资金外流领先，这些公司本季度的净资产外流估计为 196 亿美元。管理在 10 亿至 50 亿美元之间的公司估计净流出 72 亿美元，而投资者在本季度从管理不到 10 亿美元的公司赎回了约 8 亿美元。

### **Aberdeen 推出 Eclipse 平台**

HFR 很高兴地宣布 Aberdeen 推出了 Eclipse 基金平台，提供对冲基金策略跟踪指数的被动敞口，HFR 是对冲基金行业指数化的全球领先者。Eclipse 为 Aberdeen 的全球客户提供了使用旗舰可投资对冲基金基准 HFR 500 以及八个子策略指数的途径，包括多头/空头股票、股票市场中性、并购套利、事件驱动的多策略、人为决策宏观、系统宏观、固定收入相对价值和波动率相对价值策略。

HFR 创始人 Joseph Nicholas 表示：“HFR 500 系列指数为投资者提供了一系列政策基准，此次与 Aberdeen 的推出将我们自己领先的跨策略研究和数据跟踪转化为可投资的金融产品。我们很高兴看到这些努力得以实现，并赞扬我们在 Aberdeen 的合作伙伴致力于为投资者提供这种替代分配途径。这是行业中一个有意义的时刻，为被动对冲基金投资的新时代铺平了道路。”

“在极端波动、代际通胀、利率急剧上升、相关性的历史性崩溃、经济衰退的可能性增加以及 50 多年来最严重的上半年股市下跌中，宏观和相对价值套利对冲基金推动了历史性的防御性资本保全，” HFR 总裁 Kenneth J. Heinz 表示，“这是自 1990 年 HFR 指数推出以来最大的机会主义股票和固定收益表现。鉴于宏观经济和地缘政治不确定性的加速，机构投资者可能会增加对基金的承诺，将有效、波动性积极、资本保全与提供机会性利率和通胀趋势风险敞口的基金经理相结合，这些基金有效地补充了现有的投资组合持有量和久期，策略性定位以驾驭这些多资产趋势的基金可能会在 2022 年下半年引领行业表现和增长。”

***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.**

###