




## 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)

## 随着金融市场波动加剧，对冲基金资本下降放缓

*随着货币、大宗商品、风险缓解和CTA延续2022年的涨幅，HFRI 500宏观指数  
同比上涨17.2%；  
对冲基金超过股票市场相对业绩自HFRI成立以来最大*

芝加哥，（2022年10月20日）——根据全球对冲基金行业指数化、分析和研究领域公认的全球领导者HFR®今天发布的HFR全球对冲基金行业报告显示，由于代际通胀的波动性和定位以及经济衰退的可能性增加，机构投资者在2022年第三季度从对冲基金中赎回了约260亿美元。

第三季度，全球对冲基金行业总资本下降至3.78万亿美元，基金经理们在不相关宏观策略，包括基本面商品和人为决策基金以及量化、顺势交易的CTA策略的领导下，这些策略在第三季度创下了历史新高，应对了利率急剧上升，全球经济衰退的可能性增加，地缘政治风险飙升至创纪录水平所带来的极端市场波动。截至第三季度，HFRI 500宏观指数年度业绩上涨17.2%，超过下跌的美国股市近5000个基点，这是自该指数成立以来的最好的相对业绩。

负相关的宏观收益抵消掉部分定向和高贝塔策略的疲软，使HFRI 500基金加权综合指数截至第三季度的年度业绩达到-4.5%，宏观指数和整体综合指数前三个季度针对股市的相对业绩是自成立以来的最好的三个季度。

更大、更成熟的对冲基金在9月和年度业绩都优于较小的对冲基金，HFRI资产加权综合指数（成分基金和基金平均权重指数的成分基金一样）在9月上涨+0.5%，将年初至今收益率提高至+3.3%。

可投资的 HFRI 500 基金加权综合指数 9 月下跌 1.9%，宏观、货币和 CTA 策略的上涨被定向和更高贝塔策略的下跌所抵消，使年初至今的表现降至-4.5%；HFRI 基金加权综合指数® (FWC) 在 2022 年年初至今下跌了-6.67%。

策略资产规模增长再次受到宏观策略的带动，该策略在 2012 年第三季度增长了 80 亿美元，表现强劲，本季度末估计为 7110 亿美元。宏观子战略资产增长由人为决策子策略带动，增长 27 亿美元，而量化顺势交易 CTA 战略增长 22 亿美元。截至第三季度，可投资的 HFRI 500 宏观指数上涨 17.2%，HFRI 500FOF:风险缓解 (S) 指数上涨 9.2%，HFRI500 宏观: 系统性分散指数上涨 22.5%，HFRI500 宏观:大宗商品指数同比上涨 43.9%，创下历史新高，引领所有策略和子策略。

随着 2022 年利率大幅上升以及对持续上升的预期，由信贷和利率敏感的基于固定收益的相对价值套利 (RVA) 策略管理的资本在第三季度增加了 61 亿美元，本季度末增加了 1.03 万亿美元。RVA 经理不仅再次经历了利率的大幅上涨，而且还经历了收益率曲线的反转、50 年来的最高通胀率、地缘政治风险的急剧增加以及 2022 年利率进一步上涨的预期。截至 9 月，可投资的 HFRI 500 相对价值指数同比小幅下跌-0.7%，方向性策略的损失被 HFRI 500 相对价值:波动率指数 (上涨 14.2%) 和 HFRI 500 相对价值:复合策略指数 (上涨 2.7%) 的上涨所抵消。

事件驱动 (ED) 策略明确关注失宠、经常严重做空的深价值股票和信贷头寸，第三季度的流出仅为 5.83 亿美元，再加上基于业绩的下跌，导致本季度事件驱动资产减少 99 亿美元，总事件驱动资本总量减少至 1.0 万亿美元。事件驱动子策略资产的下跌几乎完全集中在较高的贝塔的特殊情形子策略，该季度因投资者赎回和基于业绩的损失而下跌 92 亿美元。低波动性事件驱动资本增加 41 亿美元: 信用套利策略部分抵消了整体事件驱动损失。截至 2022 年 9 月，可投资的 HFRI 500 事件驱动指数下跌 8.8%，而 HFRI 事件驱动 (总) 指数下跌 8.0%。

第三季度，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 124 亿美元，使股票对冲资本总额降至 1.04 万亿美元。股票对冲子战略外流由股票市场中性 and 基本面增长引领，分别经历了 35 亿美元和 32 亿美元的外流。截至 9 月，可投资的 HFRI 500 股票对冲指数自年初至今下跌了 15.6%，HFRI 500 股票对冲:基本增长指数下跌了 23.2%，HFRI500 股票对冲:医疗保健指数下跌了 18.6%；HFRI 股票对冲 (总) 指数在 2022 年前 9 个月也下跌了 14.1%。股票对冲下跌被 HFRI 500 股票对冲: 能源/基本材料指数的上涨部分抵消，该指数于 2022 年年初至今上涨了 13.1%。


该行业最大的公司，即管理超过 50 亿美元的公司，在第三季度引领了投资者外流，这些公司本季度的净资产外流估计为 189 亿美元。管理在 10 亿至 50 亿美元之间的公司预计净流出 53 亿美元，而投资者在本季度从管理不足 10 亿美元的公司赎回了近 18 亿美元。

“宏观、CTA 和相对价值套利等多元化策略在整个 2022 年向机构投资者证明了其策略的稳健性和有效性，有效地应对了极端波动、代际通胀、利率大幅上升、相关性历史性崩溃、衰退可能性增加以及地缘政治急剧增加的风险。宏观和相对价值套利对冲基金再次推动了历史性的防御性资本保全以及自 HFR 指数成立以来最大的机会主义股票和固定收益表现。” HFR 总裁 Kenneth J. Heinz 表示，“所有这些宏观经济和地缘政治驱动因素的不确定性继续加速至第四季度，预计极端波动和错位的可能性将持续到年底。基金经理仍处于流动和动态的市场周期中，继续执行其战略，作为流动性提供者运营，保留资本，并识别和货币化利用波动带来的机会。已证明其有能力应对当前极端市场波动的策略，可能会吸引全球领先金融机构的资本，这些金融机构希望通过投资对冲基金来弥补做多股权和固定收益敞口的损失，从而来稳定其投资组合，并推动行业资本增长至 2023 年。”

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

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

Follow HFR on Weibo: @HFRAsia

 Follow HFR on Twitter: @HFRInc

 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.**

###