



## FOR IMMEDIATE RELEASE

### Contacts:

#### HFR

Kenneth Heinz  
Chicago/312.658.0955  
[info@hfr.com](mailto:info@hfr.com) [@HFRInc](https://twitter.com/HFRInc)  
[@KennethJHeinz](https://twitter.com/KennethJHeinz)

#### Craft & Capital

Chris Sullivan  
New York/212.473.4442  
[chris@craftandcapital.com](mailto:chris@craftandcapital.com)

#### Hydra Strategy

Henrietta Hirst  
London/+44 (0) 7880 742 375  
[henrietta.hirst@hydrastrategy.co.uk](mailto:henrietta.hirst@hydrastrategy.co.uk)

## 银行风险飙升，对冲基金 3 月业绩喜忧参半

*股票对冲策略在动荡的月份取得业绩上扬；  
加密货币，风险平价上涨；量化宏观 CTA 下降*

芝加哥（2023 年 4 月 10 日）-对冲基金在 3 月份表现喜忧参半，因为几家银行倒闭和瑞银收购瑞信导致的不稳定和混乱导致银行风险飙升。根据全球对冲基金行业指数化、分析和研究领域的公认全球领导者 HFR®今天发布的数据，本月 HFRI 基金加权综合指数（FWC）下跌了-0.8%（估计），可投资的 HFRI 500 指数下跌了-1.2%（估计），HFRI 400（美国）基金加权综合指标下跌了-1.5%（估计）。

HFR 加密货币指数延续了今年的强劲开局，在 3 月份飙升+5.2%，将其本年迄今回报率提高到+31.4%。HFR 风险平价 Vol 15 指数从 2 月份的-6.8 下跌反弹至 3 月份的+5.9 上涨，使其年初至今的表现达到+7.1%。

由于 HFRI FWC 成分的顶部十分位数在 3 月份平均上升了+7.5%，而底部十分位数平均下降了-10.1%，这意味着顶部/底部的离散度为 17.6%，因此本月的业绩离散度扩大。相比之下，2 月份业绩的离散度仅为 11.3%。近一半的对冲基金在 3 月份业绩上涨。

股票对冲基金在专业子策略上进行多头和空头投资，在基本面增长和定量定向子策略以及金融类空头敞口的推动下，本月策略涨幅居前。HFRI 股票对冲（总）指数和可投资的 HFRI 500 股票对冲指数在 3 月份都上涨了+0.9%。股票对冲子策略涨幅居前的是 HFRI 股票对冲：基本面增长指数，上涨+1.5%，而 HFRI 股票对冲：方向性量化指数上涨+1.4%。

随着美联储加息，基于固定收益、对利率敏感的策略在3月份表现喜忧参半，尽管由于金融风险增加，债券收益率随着追求品质而下降；HFRI 相对价值（总）指数本月下降了-0.5%（估计），而可投资的 HFRI 400 相对价值指数下降了-0.3%（估计）。三月份，HFRI 500 相对价值：固定收益国债指数上涨+0.45%，而 HFRI 相对价值：波动率指数上涨+0.4%。

事件驱动策略通常侧重于失宠、深度价值股票敞口和对并购情况的投机，但随着金融风险飙升，该策略在3月份有所下降；可投资的 HFRI 500 事件驱动指数下跌-1.8%（估计），而 HFRI 事件驱动（总）指数下跌-1.65%（估计）。三月份唯一表现积极的事件驱动子策略是 HFRI 500 事件驱动：复合子策略指数，估计上涨了+1.5%。

本月不相关的宏观主导策略下跌，因为量化、趋势跟踪的 CTA 策略因短期固定收益敞口的贡献而大幅下跌；HFRI 宏观（总）指数下跌-3.2%，而可投资 HFRI 400（美国）宏观指数下跌-4.1%（估计）。定量、趋势跟踪 CTA 策略领跌，HFRI 500 趋势跟踪指数下跌-5.2%；HFRI 宏观：人为裁量专题指数上涨+0.3%，部分抵消了这些涨幅。

流行另类 UCITS 策略在3月份表现喜忧参半，HFRX 全球指数下跌-1.2%，而 HFRX 市场方向指数上涨+0.4%。HFRX 子策略表现由 HFRX 股票对冲指数领跌，该指数仅下跌-0.14%，而宏观/CTA 指数下跌-3.0%。HFRI 少数族裔指数在3月份下降了-1.15%，而 HFRI 女性指数下降了-1.3%。

“对冲基金有效地应对了银行和金融风险的历史性激增，以及3月份利率前景的调整，包括 SVB 银行的倒闭、地区银行的普遍疲软，以及政府和监管机构协助瑞银收购瑞士信贷港口利率和信贷敏感风险敞口，” HFR 总裁 Kenneth J.Heinz 表示。“除了对冲基金的表现外，这些金融事件的组合可能会对金融市场产生长期影响，对宏观经济的影响包括未投保存款的政策、AT1 融资的完整性，以及政府参与不稳定金融局势的先例，这些都可能会增加不确定性和极度错位的可能性。机构和投资者有兴趣分配给对冲基金，这些基金通过这一具有挑战性的宏观经济范式转变证明了其战略的稳健性，这些基金可能会在 2023 年年中引领行业表现。”

*NOTE: March 2023 index performance figures are estimated as of April 10, 2023*

## **HFR Indices are ESMA registered**

### ***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.**

###