



FOR IMMEDIATE RELEASE

Contacts:

HFR

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

Craft & Capital

Chris Sullivan
New York/212.473.4442
chris@craftandcapital.com

Hydra Strategy

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

9月宏观策略上涨； 随着股票、债券大幅下跌，大型基金引领行业表现

*HFRI 机构、资本加权指数随着波动加速而上涨；
基于固收的相对价值也上涨；
商品、趋势跟踪 CTA 引领所有子策略*

芝加哥，（2023年10月6日）-随着9月市场波动加大，宏观对冲基金表现出和市场不相关的收益和强劲的跑赢市场的表现，股票和债券大幅相关下跌，显示出与2022年初类似的历史相关性崩溃周期。在这种剧烈波动中，HFRI机构宏观指数飙升+3.1%，领涨的子策略包括大宗商品，趋势跟随CTA和复合子策略敞口。大型基金延续了跑赢小型基金的表现，HFRI机构基金加权综合指数强劲上涨+0.9%，而HFRI资产加权指数上涨+0.77%。根据全球对冲基金行业指数化、分析和研究领域的知名全球领导者HFR今天发布的数据，HFRI基金加权综合指数（FWC）下跌-0.20%，超过美国股市450多个基点。

9月份，业绩分散度略有上升，HFRI FWC成分的最高十分位数平均上升+6.5%，而最低十分位数平均下降-7.1%，这意味着本月的最高/最低分散度为13.6%。相比之下，8月份业绩的顶部/底部差异为13.0%。今年前九个月，FWC成分中最高十分位数增加了+24.3%，而最低十分位数下降了-13.2%，这意味着顶部/底部的离散度为37.5%。大约一半的对冲基金在9月份业绩上扬。

业绩与市场不相关的宏观策略引领了 9 月份的策略表现，因为利率上升和对经济增长疲软的预期导致股市大幅相关下跌。基本面大宗商品、量化、趋势跟踪 CTA 和复合子策略领涨。

HFRI 机构宏观指数本月上漲+3.1%，可投资 HFRI 500 宏观指数也上漲+2.9%，HFRI 宏观（总）指数上漲+2.3%。HFRI 500 宏观：复合子策略指数在 9 月份上漲 4.45%（估计），而 HFRI 宏观：大宗商品指数也上漲 2.75%。量化、趋势跟踪的 CTA 策略在 9 月份也大幅上漲，HFRI 500 宏观系统分散指数当月上漲+3.2%。

随着利率升至周期性高点，9 月份基于固定收入的利率敏感策略也有所上漲，HFRI 机构相对价值指数上漲+0.6%，而 HFRI 相对价值（总）指数本月估计上漲+0.3%。RVA 子策略以可投资的 HFRI 500 相对价值：波动性指数业绩领衔，该指数在 9 月份上漲了+1.5%（估计），而 HFRI 相对价值：固收：公司债指数也上漲了+0.45%。对信贷敏感的 HFRI 相对价值：复合子策略指数上漲+0.36%。

事件驱动策略通常关注失宠、高价值股票敞口和对并购情况的猜测，在 9 月份扭转了最近的月度涨幅，因为合并套利的涨幅被股东激进交易基金的下跌所抵消。HFRI 机构事件驱动（总）指数本月下跌-0.5%，而 HFRI 500 事件驱动资产加权指数下跌-0.47%（估计）。事件驱动子策略表现由 HFRI 事件驱动：并购套利指数领衔，该指数本月上漲+0.67%，而 HFRI 500 事件驱动：激进交易指数大幅下跌-2.8%。

股票对冲基金在专门的子策略中进行多头和空头投资，9 月份也出现了下跌，高科技、基本面增长和基本面价值敞口的贡献为负。HFRI 股票对冲指数资产加权指数 9 月份下跌-0.8%，优于美国股票下跌 400 多个基点，而 HFRI 机构股票对冲指数当月下跌-1.3%。股票对冲子策略跌幅居前的是 HFRI 500 股票对冲：高科技指数，该指数在 9 月份估计下跌了-4.2%，而 HFRI 500 股票对冲：基本面增长指数下跌了-2.35%，HFRI 500 股票对冲：基本面价值指数下跌了 2.2%。部分抵消了这些损失，HFRI 股票对冲：能源/基本材料指数本月上漲+0.5%。

流动性另类 UCITS 策略在 9 月份也表现喜忧参半，HFRX 绝对回报指数上漲+0.79%，而 HFRX 等权重指数小幅上漲+0.01%，HFRX 全球指数下跌-0.1%。宏观和事件驱动策略领涨，HFRX 宏观指数上漲+0.62%，而 HFRX 事件驱动指数上漲+0.14%。

HFRI 少数族裔指数 9 月份小幅下跌-0.24%，而 HFRI 女性指数下跌-0.70%。

“宏观对冲基金和该行业最大的基金管理公司在 9 月份的表现领先，因为债券和股票都出现了相关的大幅下跌，利率创下了近期新高，通胀压力依然强劲，而短期经济增长前景减弱。宏观对冲基金在量化、基本面和以大宗商品为重点的策略中都表现强劲 HFR 总裁 Kenneth J.Heinz 表示。“除宏观外，对利率敏感、基于固定收益的相对价值套利策略在 9 月份也有所上升，这表明

在一个月里，利率不仅大幅上升，而且波动性增加，而股票同时大幅下跌。在行业最大基金的带领下，经理们仍然积极进取并机会主义地为金融市场波动加速，以及市场不稳定的破坏性因素做好准备。对这些强大趋势的机会主义敞口感兴趣的机构，以及通过波动性进行防御性资本保全的机构，很可能会增加对在最近的市场逆风中表现强劲的经理的配置。”

NOTE: September 2023 index performance figures are estimated as of October 6, 2023

HFR Indices are ESMA registered

For more information from HFR:

Visit 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.**

###