



FOR IMMEDIATE RELEASE

Contacts:

Hedge Fund Research, Inc.

Kenneth Heinz

Chicago/312.658.0955

info@hfr.com

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

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

MacMillan Communications

Mike MacMillan/Chris Sullivan

New York/212.473.4442

chris@macmillancom.com

CitySavvy

Henrietta Hirst

London/+44 (0) 20 3691 7560

henrietta@citysavvy.com

随着投资人资本赎回，对冲基金市场资本规模从历史最高点回落

投资人第四季度共赎回220 亿美金，是自2016年第三季度以来最大的季度流出；股票对冲策略流出领先，而事件驱动策略得到资金流入

芝加哥（2019年1月18日）-根据全球对冲基金指数化，分析和研究机构 HFR 发布的 HFR 全球对冲基金产业报告显示，随着投资人的赎回，股市创纪录的回落，以及金融市场波动加大，投资到对冲基金的资金总规模从上个季度的历史高点回落。投资人第四季度赎回了 225 亿美金（占整个市场规模的 0.7%），是自 2016 年第三季度以来季度流出最多的一个季度。

第四季度的净流出使得 2018 年全年的资本流出达到 340 亿美金（约占市场规模的 1%），整个对冲基金市场规模从上一个季度的历史最高点 3.24 万亿美元跌到 3.11 万亿美元。

HFRI 基金权重综合指数（FWC）2018 年第四季度下跌-5.76%，同期 HFRI 资本权重综合指数下跌-2.73%，业绩引起的资本下跌为 1150 亿。

尽管业绩疲软，对冲基金业绩在 12 月和 2018 年整年超过许多剧烈下跌的股市，HFRI 资本权重指数 12 月份下跌-0.8%，全年下跌-1.0%，HFRI 基金权重指数同期分别下跌-2.4%和-4.5%。

大规模的资金流出集中在几家基金管理公司，它们通过关闭基金将资金退给投资人，有大约 24 家管理公司在该季度遭受了超过 5 亿美元的流出。尽管整体的业绩和资金流出

都是负面的趋势，大型对冲基金依然展现出良好的相对趋势，大约有 12 家大型基金得到超过 5 亿美元的流入。流入和基金规模的关系显示资金流出来自各种规模的基金，规模超过 50 亿美元的基金流出 156 亿美金。规模在 10-50 亿美金的中型对冲基金流出 28 亿美金，管理规模低于 10 亿美金的小基金流出 41 亿美金。

股票对冲（EH）基金，产业中规模最大的策略，第四季度在资金流出和业绩引起的下跌都高于其它策略，投资人赎回导致净流出 168 亿美金，股票对冲策略规模减少到 8718 亿美元。HFRI 股票对冲（总）指数第四季度下跌-8.3%，2018 年年度业绩为-6.9%，HFRI 股票对冲（资金权重）指数第四季度下跌-5.9%，全年下跌-5.9%。EH 子策略中流出超前的是基本价值基金，第四季度流出 67 亿美元，该子策略规模下跌到 4612 亿美元。部分冲销掉这些趋势，科技/医保和方向性量化策略在该季度得到小额的资金流入。


宏观对冲基金在 12 月份业绩领先整个市场，HFRI 宏观（总）指数该月上涨+0.5%，HFRI 宏观（资本权重）指数则上涨了+1.8%，该月美国股市下跌了-9.2%。12 月份的业绩上涨将 HFRI 宏观（资本权重）指数 2018 年年度业绩推动到+1.6%。12 月份宏观子策略中业绩领先的是量化，顺势交易的 CTA 策略，HFRI 宏观：系统性分散/CTA 指数上涨了+1.7%。尽管如此，宏观策略在第四季度遭受了 66 亿美金的流出，将宏观策略规模减少到 5810 亿美金。CTA 策略在该季度仅仅遭受 11 亿美元的净流出。

部分冲销掉资金流出的趋势，事件驱动（ED）策略在第四季度得到 64 亿美元的净流入，尽管业绩导致了 ED 策略规模从上一季度下跌到 8190 亿美元。事件驱动子策略流入领先的是不良债/重组和特殊情形基金，分别得到 65 亿美金和 14 亿美金的流入。整年来看，HFRI 事件驱动（总）指数下跌-2.35%，HFRI 事件驱动（资本权重）指数下跌-0.6%。

固收为基础的相对价值套利（RVA）策略在 2018 年业绩领先所有策略，HFRI 相对价值指数（资本权重）该年上涨+0.5%，HFRI 相对价值（总）指数 2018 年略微下跌-0.2%。在 2018 年第四季度，相对价值套利策略流出 54 亿美金，该策略规模下跌到 8350 亿美元。相对价值套利子策略流出领先的是相对价值：复合子策略，第四季度流出 40 亿美金，另外两个子策略分别得到少额的流入，分别是固收：可抵押债和固收：国家主权债子策略。

“对冲基金在第四季度的资金流出受到多个因素的影响，最主要是投资人对传统资产投资剧烈损失和股市波动增大的反映，导致了赎回。然而，这些流出也包括了第四季度早期（早于股票市场 10 月和 12 月的震荡下跌）几家大基金的关闭，一些大基金转型回家族理财，基金经理发起的，有序地把资金返回给投资人，这些都是和 2008 年金融危机引起的恐慌赎回形成强烈反差，” Kenneth J. Heinz, HFR 总裁说，“宏观，CTA，以及相对价值套利/信用符合策略的趋势，以及大型基金的相对业绩优势在 2018 年 12 月和第四季度的市场脱节的环境下都彰显出它的优势。尽管投资人整体的资金流向和业绩确实都是负面的，有鉴别力的机构投资者一定会在近十年最困难的股票和大宗商品交易环境下，认清以上的优势，在 2019 年增加在这些策略的资金投入。”

 Follow HFR on Twitter: @HFRInc

 Follow Ken Heinz on Twitter: @KennethJHeinz

Follow HFR on Weibo: @HFRAsia

About HFR®

HFR (Hedge Fund Research, Inc.) 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, **Hedge Fund Research is The Institutional Standard.**

###