



FOR IMMEDIATE RELEASE

Contacts:

HFR

Kenneth Heinz

Chicago/312.658.0955

info@hfr.com @HFRInc

@KennethJHeinz

Craft & Capital

Chris Sullivan

New York/917.902.0617

chris@craftandcapital.com

Hydra Strategy

Henrietta Hirst

London/+44 (0) 7880 742 375

Henrietta.hirst@hydrastrategy.co.uk

HFRI マクロ指数の急騰が継続、業界全体の上昇をけん引、テクノロジー・関税の変動を巧みにナビゲート

**マクロファンド、10 月に 1.3% 上昇で 5 ヶ月連続の急騰を延長；
株式ヘッジ：ヘルスケアファンドは 8.0% 暴騰、過去 5 ヶ月で 32.5% 上昇**

シカゴ（2025 年 11 月 7 日）— 世界ヘッジファンド業界の指数作成、分析、研究分野におけるグローバルリーダーである HFR® が本日発表した報告によると、テクノロジーと関税の変動が増大したにもかかわらず、ヘッジファンドは 10 月も業績上昇を継続し、HFRI ファンド加重総合指数はマクロファンドとヘルスケア専門ファンドのけん引で 6 ヶ月連続で上昇した。

ヘッジファンドは、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ、人工知能（AI）を中心とした特別状況案件や戦略的 M&A 活動の継続、地政学的リスクの緩和など、業績をけん引する一連のリスク選好・リスク回避要因を巧みにナビゲートした。一方で、利下げの不確実性増大、テクノロジー株の評価額への懸念、関税政策がこれらの成果を部分的に相殺した。

HFRI ファンド加重総合指数（FWC）は 10 月に 0.7% 上昇し、HFRI 資産加重総合指数は同 0.9% 上昇した。今回の上昇は、4 年以上ぶりの最高単四半期リターンを記録した 2025 年第 3 四半期の強気なパフォーマンスに続くものだ。株式、金属、通貨の上昇に後押しされ、HFRI マクロ（総合）指数は 10 月の各戦略の業績をけん引し、同 1.3% 上昇した。9 月に 3 年以上ぶりの最大月間上昇率を記録した後、非相関マクロ戦略は 5 ヶ月連続の上昇を達成した。その原動力となったのは HFRI マクロ：コモディティ指数で、同指数は 10 月に 2.7% 暴騰した。定量的、トレンドフォローイング、システムチックなマクロ戦略の上昇は 10 月も

様々な資産クラスで広がり、HFRI マクロ：システマチック・ダイバーシファイド指数は同 1.5% 上昇した。

HFRI ロング・ボラティリティ指数は 10 月に 1.3% 上昇し、HFRI マルチマネージャー / ポッドショップ指数は 0.8% 上昇し、主要な戦略エクスポージャーの全てがプラスの貢献をした。

10 月のヘッジファンド業績の格差はわずかに縮小した。HFRI FWC 指数の構成銘柄のうち、上位 10% のファンドは平均 7.7% 上昇し、下位 10% のファンドは平均 5.6% 下落し、月間の上下格差は 13.3% となった。比較すると、9 月の上下格差は 13.9% だった。2025 年 10 月を期末とする過去 12 ヶ月間では、FWC 指数構成銘柄の上位 10% のファンドは 45.7% 上昇し、下位 10% のファンドは 10.8% 下落し、上下格差は 56.5% に達した。10 月には約 3 分の 2 のヘッジファンドがプラスの業績を記録した。

FRB の利下げを受け、固定収益型、金利感受性の戦略も 10 月に上昇した。ただし、投資家は 12 月の追加利下げに関する不確実性の増大に備えたポジショニングを行った。HFRI 相対価値（総合）指数は月間で推定 0.8% のリターンを記録し、そのけん引役となったのは HFRI 相対価値：固定収益 - 主権債券指数（同 1.6% 上昇）と HFRI 相対価値：ボラティリティ指数（同 1.5% 上昇）だった。

専門的なサブ戦略でロング・ショート投資を行う株式ヘッジ（EH）ファンドは、ヘルスケア、エネルギー、テクノロジーのサブ戦略の上昇に後押しされ、10 月に 0.6% 上昇した。HFRI 株式ヘッジ：ヘルスケア指数は 10 月に 8.0% 暴騰し、5 ヶ月間の業績を 32.5% 上昇に伸ばした。HFRI 株式ヘッジ：エネルギー / 基礎素材指数と HFRI 株式ヘッジ：テクノロジー指数は 10 月にそれぞれ 2.5% 上昇した。今年 1~10 月の累計では、HFRI 株式ヘッジ（総合）指数が 14.2% の年初至今（YTD）リターンで全戦略の業績をけん引している。

一般的に、人気のないディープバリュー株へのエクスポージャーや M&A 案件の投機に特化するイベントドリブン（ED）戦略は、AI 関連の特別状況案件の活動が継続したことで 10 月もプラスの業績を記録したが、評価額への懸念が上昇幅を部分的に相殺した。HFRI イベントドリブン（総合）指数は 10 月に 0.3% 上昇し、けん引役となったのは HFRI イベントドリブン：クレジットアービトラージュ指数（同 1.6% 上昇）と HFRI イベントドリブン：倒産・再編成指数（同 1.2% 上昇）だった。

流動性オルタナティブ UCITS 戦略も 10 月に上昇し、HFRX 市場ディレクショナル指数は 2.2% 上昇、HFRX 世界ヘッジファンド指数は 0.7% 上昇した。HFRX 戦略の業績では、HFRX マクロ / CTA 指数が 10 月に 1.4% 上昇してけん引し、その中でも HFRX マクロ：システマチック・ダイバーシファイド / CTA 指数が 1.73% のリターンを記録して大きく貢献した。

HFR 社長ケネス・J・ハインツ（Kenneth J. Heinz）は「ヘッジファンドは 6 ヶ月連続で上昇を続けており、これは 2021 年以来最も長い連続上昇期間だ。マクロ戦略の復活が業界の上昇をけん引し、同時にヘッジファンドは過去数ヶ月よりも厳しい市場環境 — 利下げの不確実性や、特定のテクノロジー株（特に AI 関連）の評価額への懸念による変動性の増大、リ

スク選好とリスク回避の緊張関係 ― を巧みにナビゲートした」と述べた。「建設的なマクロ経済環境は 2026 年まで変化し続けるが、10 月の業界全体の業績では、非相関マクロ戦略、固定収益型相対価値戦略、専門的なヘルスケアエクスポージャーからの顕著な貢献が見られた。これらの戦略からの貢献の多様性は変動性を低下させ、最近の金融市場のパフォーマンスを支配していた中核的なテーマからのけん引要因を転換させる役割を果たした。年末まで、このような多様化した戦略上の業績けん引要因は加速する可能性が高く、投資機会の拡大と業績の向上だけでなく、全体的な変動性の低下にもつながるだろう。これらの強力で専門的な業績及びリスク感受性のトレンドを捉えたい機関投資家は、トップマネージャーへの配分を増やす可能性が高く、2026 年に向けて業界資本を新記録と重要な成長節目に押し上げるだろう」と語った。

NOTE: October 2025 index performance figures are estimated as of November 7, 2025

HFR Indices are ESMA registered

For more information from HFR:

Visit www.HFR.com

Follow HFR on Weibo: @HFRAsia

✕ Follow HFR on X: @HFRInc

✕ Follow Ken Heinz on X: @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 500 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.**

###