



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

リスクと機会の構造転換で HFRI 指数、2009 年以来最高の年間 上昇率を記録

*HFRI エネルギー・基礎素材指数が 12 月に 5.2% 急騰；
マクロ戦略が月度業績をけん引、HFRI コモディティ指数が 4.3% 上昇；
ヘルスケアファンドは 12 月に 0.4% 微増、6 月以降の累計上昇率は 45.8% に*

シカゴ（2026 年 1 月 8 日）— 地政学、エネルギー、AI / テクノロジー、暗号通貨市場におけるリスクと機会の構造が新年度へと変化する中、マクロファンドと株式ヘッジファンドの上昇が牽引役となり、ヘッジファンドの業績は 2025 年の仕上げ月である 12 月に加速した。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、HFRI ファンド加重総合指数（FWC）は、マクロコモディティ、トレンドフォローイング、エネルギーファンドのけん引で 12 月に 1.6% 上昇し、8 カ月連続の上昇を達成した。12 月の上昇幅を含めると、同指数の 2025 年間上昇率は 12.6% に達し、2009 年以来 16 年ぶりの最高の年間業績となった。

2025 年第 4 四半期初頭からのトレンドを加速させる形で、ヘッジファンドは 12 月にも、業績を左右するリスク選好・リスク回避要因の複雑化と激化に首尾よく対応した。ファンドマネージャーは、AI 分野の投資・支出と評価額に関するリスクと機会に対応するだけでなく、再発する金利の不確実性に備えたポジショニングを行うと同時に、2026 年に向けたエネルギーや新興市場へのエクスポージャーを含む地政学的リスクの高まりにも対処した。

コモディティ、株式、トレンドフォローイングへのエクスポージャーに後押しされ、HFRI マクロ（総合）指数は 12 月に 1.9% 上昇し、プラス業績の連続を 7 カ月に伸ばし、この期間の累

計上昇率は 9.9% に達した。12 月のマクロ・サブ戦略の業績けん引役は、4.3% 急騰した HFRI マクロ：コモディティ指数、2.8% 上昇した HFRI マクロ：マルチストラテジー指数、1.5% 上昇した HFRI マクロ：システムチック・ダイバーシファイド指数の 3 つだった。2025 年間の業績では、HFRI マクロ（総合）指数が 7.2% 上昇し、HFRI マクロ（資産加重）指数は 6.9% 上昇した。

専門的なサブ戦略でロング・ショート投資を展開する株式ヘッジ（EH）ファンドは、ヘルスケア、エネルギー、マルチストラテジーの各サブ戦略が牽引役となり、2025 年の全戦略中で最も高い年間上昇率を記録した。HFRI 株式ヘッジ指数は 12 月に 1.8% 上昇し、2025 年間の上昇率を 17.3% に押し上げた。これは同指数にとって 2020 年以来最高の年間上昇率であり、2009 年以来では 2 番目の高さとなった。12 月の EH サブ戦略の業績では、EH：エネルギー / 基礎素材指数が 5.2% 急騰し、2025 年度のリターンを 23.4% に引き上げ、2021 年以来最高の年間業績を達成した。HFRI EH：ヘルスケア指数は 7 カ月連続で上昇する形で年度を締めくくり、6 月から 12 月にかけて 45.8% 急騰し、2025 年間の上昇率は 33.8% に達した。これは同指数が創設以来最高の年間上昇率であると同時に、2025 年の全サブ戦略の中でもトップの上昇率となった。HFRI マルチマネージャー / ポッドショップ指数は 12 月に 1.1% 上昇し、2025 年間の上昇率は 9.7% になった。

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 案件の投機に注力するイベントドリブン（ED）戦略も、2026 年の M&A 市場の活況が期待されることや、AI 関連のテクノロジーとインフラの投資機会への注目度が高まる中、12 月に上昇した。HFRI イベントドリブン（総合）指数は 12 月に 1.5% 上昇し、けん引役は 5.5% 急騰した HFRI ED：アクティビスト指数と 1.9% 上昇した HFRI ED：クレジットアービトラージュ指数だった。2025 年度の同指数の上昇率は 11.0% で、2021 年以来最高の年間業績となった。

固定収益型・金利感受性の戦略も、2026 年に向けたインフレと経済成長の両面の不確実性や、米連邦準備制度理事会（FRB）のトップ人事と政策に備えたポジショニングが行われたことから、2025 年を上昇で締めくくった。HFRI 相対価値（総合）指数は 12 月に推定 0.5% 上昇し、2025 年間の上昇率は 7.5% に達した。12 月の相対価値套利（RVA）サブ戦略の業績けん引役は 1.0% 上昇した HFRI RV：固定収益 - 主権債券指数だった一方、2025 年度の業績では、年間 10.5% 急騰した HFRI RV：コンバーチブルアービトラージュ指数がトップの上昇率を記録した。

流動性オルタナティブ UCITS 戦略も 12 月に上昇し、HFRX グローバル指数が 0.58% 上昇、HFRX イコールウェイト指数は 0.66% 上昇した。12 月の HFRX 主要戦略の業績では 1.3% 上昇した HFRX マクロ / CTA 指数がけん引役となったが、2025 年度の業績では 10.1% 上昇した HFRX 株式ヘッジ指数がトップの上昇率を記録した。

12 月のヘッジファンドの業績格差は安定して推移した。HFRI FWC 指数の構成銘柄のうち上位 10% のファンドは平均 8.9% 上昇し、下位 10% のファンドは平均 3.8% 下落し、当月の上下格差は 12.7% となった。これに対し、11 月の上下格差は 12.6% だった。2025 年間の業績では、同指数構成銘柄の上位 10% のファンドは平均 62.7% 上昇し、下位 10% のファンドは平均 12.8% 下落し、年間の上下格差は 75.5% に達した。12 月には約 4 分の 3 (75%) のヘッジファンドがプラスの業績を記録した。

HFR のケネス・J・ハインツ社長は「ヘッジファンドは 2009 年以来最高の年間業績を達成した。これは全戦略が広範囲にわたって上昇したことが牽引役であり、特に AI テクノロジーの投資、支出、インフラ整備の強い勢いが大きく寄与した。この主導的な強靱なトレンドは 2026 年にも加速している。この強いリスク選好のセンチメントに加え、ヘッジファンドは年内を通じて、『解放の日』における歴史的なボラティリティの急上昇、暗号通貨市場の急激な修正、AI 投資・支出の評価額と持続可能性への懸念から引き起こされた AI センチメントの反転など、変動が激しく複雑なリスクオフの市場サイクルにも対応した」と述べた。

さらに同社長は「リスクオンとリスクオフのセンチメントが交互に繰り返す中で、ヘッジファンドは、ヘルスケア、テクノロジー、コンバーチブルアービトラージュ、ディスクリシヨナリーマクロ、コモディティ、システマチッククオンタム、株主アクティビスト、エネルギーといった多岐にわたるエクスポージャーと戦略からの大きな貢献を得て、強い業績を上げた。こうした多様な業績の推進力がもたらす影響は、現代のヘッジファンド業界が、様々な金融市場環境の中で非相関的な業績上昇を実現する高度な性質を持つことを浮き彫りにしている。これらの重要なエクスポージャーへの投資を検討する機関投資家や個人投資家は、2026 年に業界の資本規模を歴史的な新高値へと押し上げる成長を加速させる可能性が高い」と語った。

NOTE: December 2025 index performance figures are estimated as of January 8, 2026

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.**

###