



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

风险与机遇格局重塑，HFRI 指数创 2009 年以来最佳年度涨幅

HFRI 能源/基础材料指数 12 月大涨 5.2%；

宏观策略领跑月度表现，HFRI 商品指数上涨 4.3%；

医疗基金 12 月微涨 0.4%，6 月以来累计涨幅达 45.8%

芝加哥，（2026 年 1 月 8 日）——随着地缘政治、能源、人工智能 / 高科技及加密货币市场的风险与机遇格局向新一年演变，宏观与股票对冲基金的上涨行情推动对冲基金在 2025 年收官之月加速上扬。全球对冲基金指数编制、分析及研究领域的领军企业 HFR® 今日发布报告显示，HFRI 基金加权综合指数（FWC）12 月上涨 1.6%，实现连续第八个月上涨，宏观商品、趋势跟踪及能源基金为领涨主力。计入 12 月涨幅后，该指数 2025 年全年飙升 12.6%，创下 2009 年以来 16 年间的最佳年度表现。

延续 2025 年第四季度初的走势，对冲基金在 12 月再次成功驾驭了一系列日趋复杂的风险偏好与风险规避因素。基金经理们除了应对人工智能领域的投资支出与估值风险及机遇外，还针对反复出现的利率不确定性进行仓位布局，同时应对地缘政治风险升级的挑战，包括能源及新兴市场敞口在 2026 年面临的潜在波动。

在大宗商品、股票及趋势跟踪敞口的推动下，**HFRI 宏观（总）指数** 12 月上涨 1.9%，连续七个月实现正收益，在此期间累计涨幅达 9.9%。宏观细分策略 12 月表现由 **HFRI 宏观：大宗商品指数**（大涨 4.3%）、**HFRI 宏观：复合子策略指数**（上涨 2.8%）及 **HFRI 宏观：系统性多元化指数**（上涨 1.5%）领跑。2025 年全年，**HFRI 宏观（总）指数** 上涨 7.2%，**HFRI 宏观（资产加权）指数** 上涨 6.9%。

聚焦专业细分策略开展多空投资的**股票对冲（EH）基金**，在医疗、能源及多策略细分板块的带动下，摘得 2025 年全策略年度表现桂冠。**HFRI 股票对冲指数** 12 月上涨 1.8%，2025 年全年涨幅达到 17.3%，创下 2020 年以来最佳年度表现，同时也是 2009 年以来的次佳年度涨幅。股票对冲细分策略 12 月表现中，**股票对冲：能源 / 基础材料指数**大涨 5.2%，2025 财年回报率升至 23.4%，创下 2021 年以来最佳年度表现。**HFRI 股票对冲：医疗指数**以连续七个月上涨收官，6 月至 12 月期间飙升 45.8%，2025 年全年涨幅达 33.8%，不仅创下该指数自推出以来的最佳年度表现，同时领跑 2025 年所有细分策略。**HFRI 多经理 / 团队制基金指数** 12 月上涨 1.1%，2025 年全年涨幅达 9.7%。

通常聚焦冷门深度价值股票敞口及并购投机的事件驱动（ED）策略，受 2026 年并购市场前景预期提振，叠加对人工智能相关科技及基础设施投资机遇的关注度上升，12 月同样实现上涨。**HFRI 事件驱动（总）指数** 12 月上涨 1.5%，其中 **HFRI 事件驱动：维权交易指数**大涨 5.5%，**HFRI 事件驱动：信用套利指数**上涨 1.9%。2025 财年，**HFRI 事件驱动（总）指数**上涨 11.0%，创下 2021 年以来最佳年度表现。

固定收益类、利率敏感型策略同样以上涨态势收官 2025 年。基金经理针对 2026 年通胀与经济增长的双重不确定性，以及美联储领导层人事变动与政策走向进行前瞻性布局。**HFRI 相对价值（总）指数** 12 月预计上涨 0.5%，2025 年全年涨幅达 7.5%。相对价值套利细分策略 12 月表现由 **HFRI 相对价值：固定收益 - 主权债指数**（上涨 1.0%）领跑，2025 财年表现则由 **HFRI 相对价值：可转债套利指数**（全年大涨 10.5%）居首。

流动性另类 UCITS 策略 12 月同步走高，**HFRX 全球指数**上涨 0.58%，**HFRX 等权重指数**上涨 0.66%。12 月 **HFRX** 各主策略表现中，**HFRX 宏观 / 管理期货指数**上涨 1.3% 领跑；2025 财年则由 **HFRX 股票对冲指数**以 10.1% 的涨幅居首。

12 月对冲基金业绩分化程度保持稳定，**HFRI FWC 指数**成分股中表现前 10% 的基金平均上涨 8.9%，表现后 10% 的基金平均下跌 3.8%，当月首尾分化度为 12.7%。相比之下，11 月首尾分化度为 12.6%。2025 年全年，该指数成分股中表现前 10% 的基金平均上涨 62.7%，表现后 10% 的基金平均下跌 12.8%，全年首尾分化度高达 75.5%。12 月约有四分之三（75%）的对冲基金实现正收益。

HFR 总裁肯尼斯·J·海因茨（Kenneth J. Heinz）表示：“对冲基金创下 2009 年以来的最佳年度表现，全策略普涨是核心驱动力，而人工智能技术投资、支出及基础设施建设的强劲势头更是起到了关键作用——这一主导性强劲趋势在 2026 年仍在加速。除了这一强劲的风险偏好情绪外，对冲基金全年还经历了多轮波动复杂的风险规避市场周期，包括‘解放日’期间的历史性波

动率飙升、加密货币市场的剧烈回调，以及由人工智能投资支出的估值合理性与可持续性担忧引发的市场情绪反转。”

他进一步指出：“在风险偏好与风险规避情绪的交替循环中，对冲基金凭借医疗、科技、可转债套利、人为决策宏观、大宗商品、系统性量化、股东维权交易及能源等多元细分策略与敞口的显著贡献，实现了强劲业绩。这种多元化业绩驱动引擎的影响力，凸显出现代对冲基金行业的成熟专业性——能够在各类金融市场环境中创造非相关性收益。有意布局这些重要敞口的机构与个人投资者，或将推动行业规模在 2026 年攀升至历史新高度。”

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.**

###