



## FOR IMMEDIATE RELEASE

### Contacts:

#### HFR

Kenneth Heinz

Chicago/312.658.0955

[info@hfr.com](mailto:info@hfr.com) @HFRInc

@KennethJHeinz

#### Craft & Capital

Chris Sullivan

New York/917.902.0617

[chris@craftandcapital.com](mailto:chris@craftandcapital.com)

#### Hydra Strategy

Henrietta Hirst

London/+44 (0) 7880 742 375

[Henrietta.hirst@hydrastrategy.co.uk](mailto:Henrietta.hirst@hydrastrategy.co.uk)

## イラン軍事紛争激化・原油高騰で株式ヘッジファンド、6年ぶりの大幅安

株式ヘッジ戦略がインフレリスクの急速な再価格決定と原油高騰を受け HFRI 各戦略で最大の下落；

HFRI マクロ指数は 3 月に下落するものの、2026 年第 1 四半期は+4.6%上昇；

金利急上昇の下、固定収益型の相対価値戦略は業績が二分化

シカゴ（2026 年 4 月 8 日）— イラン軍事紛争が激化し国際原油価格が高騰する中、投資家はリスクを再価格決定するとともに 2026 年の高金利環境に備えてポジションを調整した。世界の株式・債券市場は大幅に下落し、ボラティリティが歴史的な水準まで急騰した結果、ヘッジファンドは 3 月に大幅な損失を計上した。

世界ヘッジファンド業界の指数作成、分析・研究におけるグローバルリーダーである HFR® が本日発表したデータによると、\*\*HFRI ファンド加重総合指数 (FWC) \*\* は 3 月に-2.8%と下落し、2025 年 4 月以来の月間マイナスとなった。下落をけん引したのは株式ヘッジファンドと新興市場に特化したファンドである。今回の 3 月の下落幅は 2022 年 6 月以来最大で、HFRI FWC 指数の 2026 年第 1 四半期の上昇率を+0.9%に切り下げた。金融市場のボラティリティが急激に高まる中、HFRI ロングボラティリティ指数は 3 月に+2.4%上昇した。

HFR のケネス・J・ハインツ社長は「イラン軍事紛争の影響で、3月の世界金融市場は激しく変動し、ボラティリティと原油価格がともに歴史的な水準まで急騰し、世界各国の市場で大幅な混乱と価格のズレが生じた。株式ヘッジファンドは2020年3月の世界的な新型コロナウイルス感染拡大以来の最大の月間下落幅を記録し、ファンダメンタル・グロース戦略や新興市場特化型ファンドの損失が特に大きかった」と述べた。

「3月の市場は刻々と変わるニュースと毎日のショックに支配され、資産価格には日内および月内で大幅な反転が生じた。グロース戦略や株式型戦略がこの変動の影響を最も強く受けた一方、クレジット、固定収益、アービトラージ戦略は業績が二分化した。3月の複雑な市場環境を乗り切ったヘッジファンドは、引き続き戦術的かつ機会主義的なポジションを構築し、流動性供給者として機能するとともに、極端な市場環境と価格のズレから生まれる収益機会を捉えていく」と続けた。

専門的なサブ戦略でロング・ショート運用を行う株式ヘッジ (EH) ファンドは3月、業界全体で最大の下落を記録した。HFRI 株式ヘッジ (総合) 指数は-4.3%と大幅に下落し、2020年3月以来の最大の月間下落幅となった。サブ戦略別では、HFRI 株式ヘッジ：ファンダメンタル・グロース指数が-6.8%と暴落し、HFRI 株式ヘッジ：複合サブ戦略指数が-6.4%下落し、下落をけん引した。HFRI 株式ヘッジ：エネルギー / 基礎素材指数は3月に-1.2%下落し、第1四半期の上昇率は+7.7%に縮小。HFRI 株式ヘッジ：ヘルスケア指数は-1.4%、HFRI 株式ヘッジ：株式マーケットニュートラル指数は-1.2%それぞれ下落した。2026年第1四半期の HFRI 株式ヘッジ (総合) 指数は累計で-0.5%となった。

原油価格の大幅な上昇がインフレ期待を押し上げた影響で、投資家は通年の高金利に備えてポジションを調整するとともに、2026年の利下げ期待を下方修正し、利下げなしとの見方まで広がった。金利が急激に上昇する中、固定収益型・金利感受性戦略の3月の業績は二分化した。HFRI 相対価値 (総合) 指数は当月-0.7%と下落したものの、ボラティリティ特化型ファンドは上昇し、HFRI 相対価値：ボラティリティ指数は3月に+2.6%上昇した。下落は主に HFRI 相対価値：固定収益-ソブリン債指数の-2.5%下落と HFRI 相対価値：固定収益-コンバーチブル・アービトラージ指数の-

1.6%下落によってけん引された。2026 年第 1 四半期の HFRI 相対価値（総合）指数は+1.3%上昇した。

原油価格の高騰と株式・債券市場の大幅安に対応する中、HFRI マクロ（総合）指数は 3 月に-2.35%と下落した。月間ではマイナスとなったものの、同指数は第 1 四半期に+4.4%上昇した。マクロのサブ戦略別では、HFRI マクロ：ディスクリシヨナリー・テーマティック指数が 3 月に-5.1%、HFRI マクロ：複合サブ戦略指数が-3.65%それぞれ下落し下落をけん引。HFRI マクロ：システムチック・ダイバーシファイド指数は-1.4%下落し、原油と外国為替での利益が株式・固定収益エクスポージャーの損失によって相殺された。HFR 暗号通貨指数は 3 月に-0.6%と小幅な下落にとどまった一方、HFRI 新興市場（総合）指数は-4.5%と大幅に下落した。

イベントドリブン（ED）戦略も 3 月に下落した。2026 年の M&A・IPO 市場の活況期待が、地政学的な不確実性とプライベートクレジット戦略の弱さによって相殺された。HFRI イベントドリブン（総合）指数は当月-1.4%と下落し、HFRI イベントドリブン：アクティビスト（株主権益重視）指数の-4.9%下落と HFRI イベントドリブン：スペシャル・シチュエーションズ指数の-3.5%下落が下落をけん引した。これらの下落を一部相殺したのは、HFRI イベントドリブン：ディストレスト / リストラクチャリング指数の 3 月+1.0%上昇と、HFRI イベントドリブン：マージャーアービトラージ指数の+0.5%上昇である。2026 年第 1 四半期の HFRI イベントドリブン（総合）指数は-0.3%となった。

## HFR、コ・インベストメント指数を新設

HFR は 2026 年 3 月、\*\*HFR コ・インベストメント指数（HFRCINV）\*\* を新設した。同指数は高性能指数であり、精選されたファンド運用者が投資家に対して提供するベストアイデアやコ・インベストメント案件の業績全体を把握するものである。投資可能な指数設計となっており、2026 年 3 月現在で 5 年間年間収益率は+18.09%、5 年間シャープレシオは 1.02 を誇る。

流動性オルタナティブ UCITS 戦略も 3 月に下落し、HFRX グローバル指数は-2.95%、HFRX アブソリュート・リターン指数は-1.16%それぞれ下落した。HFRX の主

要戦略では HFRX 株式ヘッジ指数が 3 月に−4.4%と大幅に下落してけん引し、HFRX 相対価値指数は−1.5%下落した。2026 年第 1 四半期では、HFRX グローバルヘッジファンド指数が−0.57%、HFRX アブソリュート・リターン指数が−0.23%それぞれ下落する一方、HFRX マクロ / CTA 指数は+1.56%上昇した。

3 月のヘッジファンドの業績格差は大幅に拡大した。HFRI FWC 指数の構成ファンドのうち、上位 10%は平均+5.9%上昇したのに対し、下位 10%は平均−13.7%下落し、当月の上下格差は 19.6%に達した。対照的に 2 月の上下格差は 15.2%であった。2026 年 3 月までの過去 12 カ月間では、FWC 構成ファンドの上位 10%が平均+68.2%上昇し、下位 10%が平均−9.4%下落し、上下格差は 77.6%に達した。3 月にプラス業績を達成したヘッジファンドは約 3 割にとどまった。

(注) 2026 年 3 月の指数業績数値は 2026 年 4 月 8 日現在の推定値

## HFR Indices are ESMA registered

### *For more information from HFR:*

Visit [www.HFR.com](http://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.**

###