

■ オルタナティブ投資 関連業務 / ヘッジファンド編 (6h)

全セッション 向井 康晴 野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング ファンド分析部 シニア・ファンドアナリスト

プログラム概要

株式や債券などによる伝統的運用（ロングオンリー）とは相関の低いオルタナティブ投資に対するニーズが、ここ数年で飛躍的に高まっています。中でもヘッジファンドは、オルタナティブ投資の中心的な役割を果たしてきていますが、その特徴や実態について、体系的に理解する機会に恵まれていないのが現実です。

本講義ではヘッジファンドの全体像を掴んでいただくために、基礎的な知識や現状に触れたあとで、ヘッジファンドの投資実務について、実務担当者の経験を踏まえて、実例等を交えながら説明します。また、ヘッジファンド業界の直近のトレンドや将来性についても解説します。

Session 1 ヘッジファンドとは (120分)

1. ヘッジファンドの定義

- ・ ヘッジファンドの歴史
- ・ ヘッジファンドの位置づけ

2. ヘッジファンドの特徴

- ・ ヘッジファンドの設定地と運用会社の所在地
- ・ ヘッジファンドの報酬体系
- ・ ヘッジファンドの解約条件
- ・ ヘッジファンドのパフォーマンス
- ・ ヘッジファンドのリスク/リターン特性

3. ヘッジファンドの様々な戦略

- ・ ヘッジファンドの戦略分類
 - ⇒ 相対株価戦略
 - ⇒ イベントドリブン戦略
 - ⇒ 株式ロング/ショート
 - ⇒ マクロ戦略
- ・ ヘッジファンドの戦略別特徴

4. ファンド・オブ・ヘッジファンズとマルチ戦略ヘッジファンド

- ・ ファンド・オブ・ヘッジファンズとは
- ・ マルチ戦略ヘッジファンドとは
- ・ ファンド・オブ・ヘッジファンズとマルチ戦略

5. ヘッジファンドの推移

- ・ 運用資産残高推移
- ・ ファンド数推移

- ・ 新規設定・清算数の推移
- ・ 存続期間
- ・ ファンド・オブ・ヘッジファンドの推移
- ・ マルチ戦略ヘッジファンドの推移

6. ヘッジファンドの主要な運用者

- ・ ヘッジファンドの投資地域
- ・ ヘッジファンド運用会社の所在地
- ・ ヘッジファンドの運用拠点別戦略
- ・ ヘッジファンド・ランキング
 - ⇒ グローバル
 - ⇒ 米国外
- ・ 大手ヘッジファンドの寡占化
- ・ クオンツ戦略
- ・ 日本を投資対象とするヘッジファンド
- ・ ファンド・オブ・ヘッジファンド・ランキング
- ・ 大手ファンド・オブ・ファンドの買収・合併

7. ヘッジファンド投資の意義と注意点

Session 2 ヘッジファンド投資の動向 (60 分)

1. ヘッジファンドの主要投資家の動向

- ・ ヘッジファンドの投資家層
- ・ ヘッジファンド戦略別資金流出入
- ・ 米国大学基金の投資動向
- ・ 米国年金の投資動向
- ・ 国内年金の投資動向
- ・ ソブリン・ウエルス・ファンドの投資動向
- ・ 個人投資家の投資動向
- ・ ヘッジファンドの主要関係者

2. ヘッジファンドへの投資スキーム

- ・ ヘッジファンドへの投資形態とスキーム
- ・ マネージド・アカウント
- ・ リキッド・オルタナティブ
- ・ ヘッジファンドの投資条件

3. ヘッジファンドの運用報酬

1. ヘッジファンド投資におけるプロセス

- ・ 基本方針策定

2. ファンド評価

- ・ ファンド評価の流れ
 - ⇒ 情報収集
 - ⇒ 基礎調査
 - ⇒ インタビュー
 - ⇒ 評価レーティング付与
- ・ オペレーショナル・デュー・デリジェンスの重要性
- ・ ヘッジファンドの破綻要因
- ・ ファンド評価（運用面）
- ・ 運用面におけるファンド評価上の注意点
- ・ 定量分析
 - ⇒ リターン
 - ⇒ ドローダウン
 - ⇒ ローリング・リスク／リターン
 - ⇒ リターン分布
 - ⇒ シャープ測度
 - ⇒ ピア比較
 - ⇒ ベータ（ β ）
 - ⇒ マルチ・ファクター
- ・ ファンド評価（オペレーション面）
- ・ オペレーション面におけるファンド評価上の注意点
- ・ ヘッジファンド会社のガバナンス
- ・ アドミニストレーター

3. ポートフォリオ構築

- ・ ポートフォリオ構築の全体像
- ・ トップダウン・アプローチ
- ・ ボトムアップ・アプローチ
- ・ 個別ファンドへの配分の決定
- ・ リスク管理
- ・ マネジャー・ストラクチャー

4. モニタリング

- ・ モニタリング上の注意点
- ・ モニタリングの目的（運用面）
- ・ モニタリング事例
- ・ ヘッジファンドの破綻事例と教訓

5. その他

- ・ 新型コロナ感染拡大の影響
- ・ 市場混乱時の状況
- ・ 最近のニュース・フロー

Session 4 ヘッジファンド投資の今後 （ 60分 ）

1. グローバル資産運用業界の今後

2. 透明性・流動性・運用報酬

- ・ リキッド・オルタナティブ（米国／欧州／日本）

3. ヘッジファンドに関する規制

4. 将来

- ・ 運用会社によつてのヘッジファンド
- ・ ヘッジファンド投資家の動向
- ・ ヘッジファンドの最近のニュース・フロー

5. ヘッジファンド投資の今後

- ・ ヘッジファンド運用会社の課題
- ・ 投資家の課題