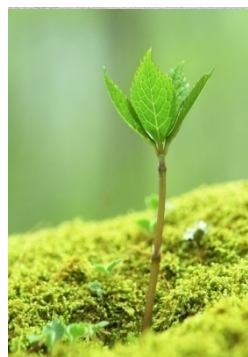


日本株ヘッジファンドの動向と 株式市場

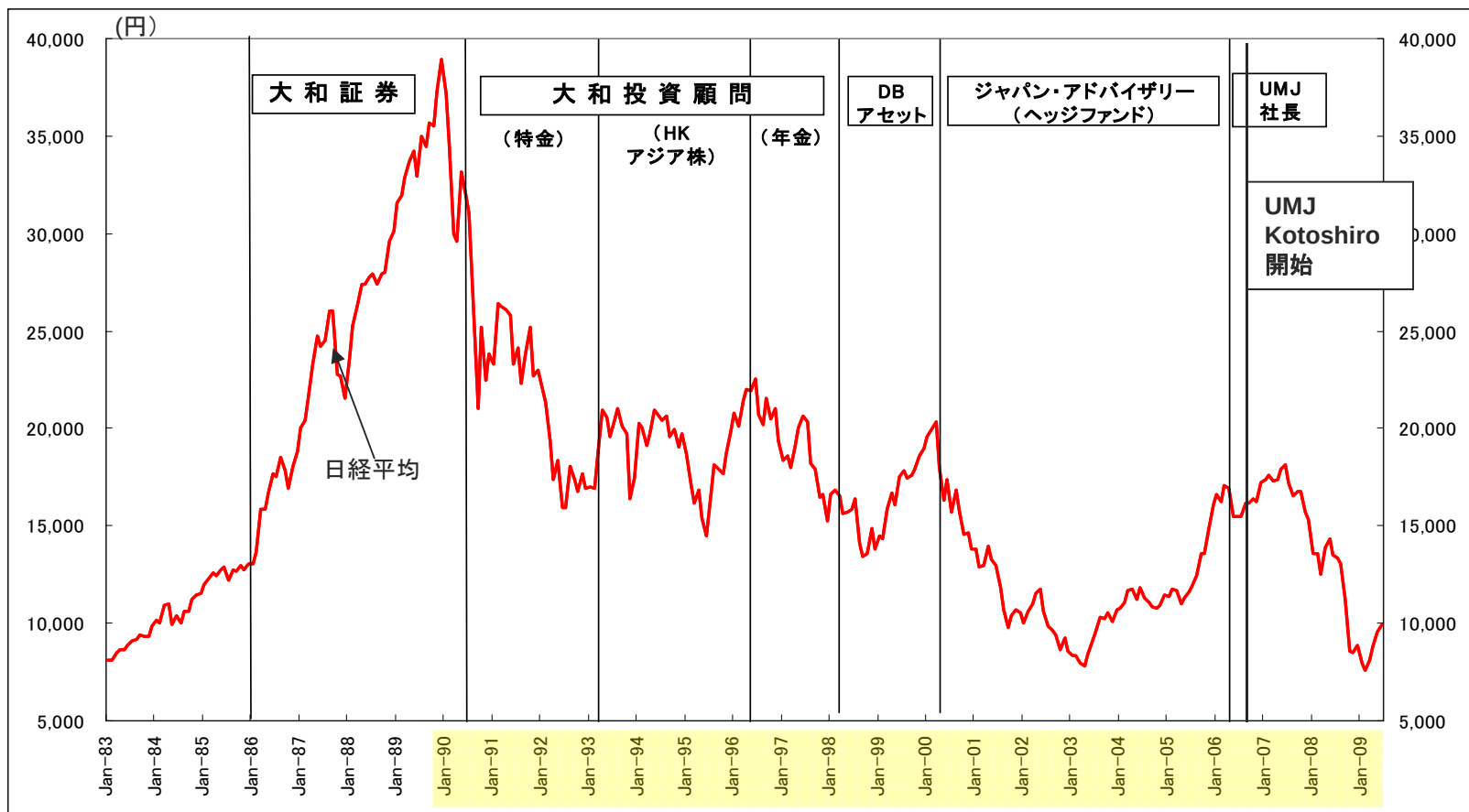


ユナイテッド・マネージャーズ・
ジャパン株式会社
代表取締役社長 小柴 正浩

2014年1月28日

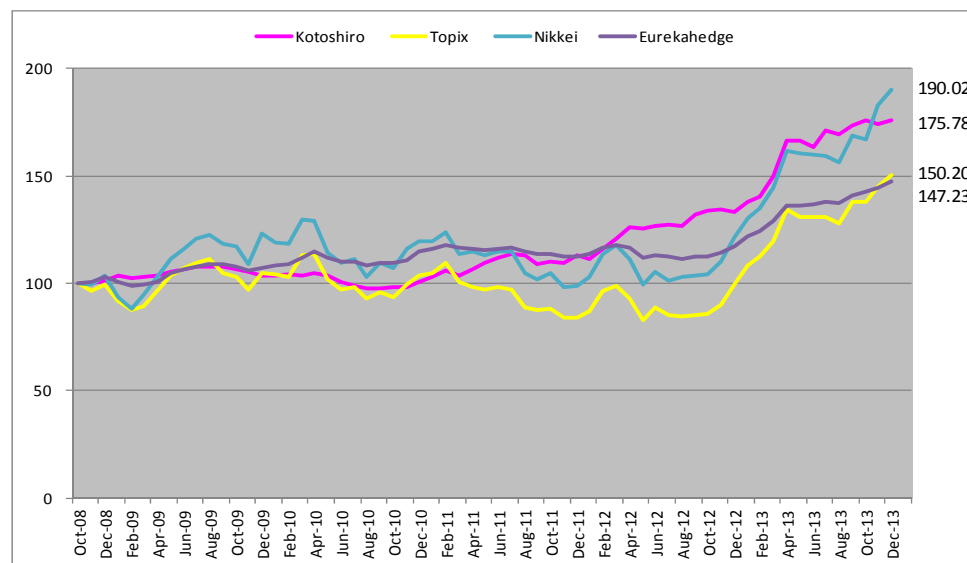


経歴と日経平均



コトシロ ファンド パフォーマンス推移

設立来累積パフォーマンス



■ UMI コトシロファンド^{*}(2008年11月－2013年12月)

○ 日本株ロング・ショート戦略

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年初来
2008											0.25	1.3	1.05
2009	2.27	-1.16	0.97	0.61	1.51	1.1	0.99	-0.16	0.12	-1.17	-1.1	-1.47	2.45
2010	0.27	0.07	-0.25	1.16	-1.04	-3.19	-1.67	-1.19	-0.23	0.78	0.29	2.33	-2.75
2011	2.2	2.94	-2.04	2.81	2.43	2.26	1.46	-0.56	-3.45	0.91	-0.64	3.51	12.20
2012	-1.37	3.95	4.22	4.48	-0.59	0.94	0.36	-0.36	4.29	1.32	0.5	-0.95	17.83
2013	3.53	1.92	6.66	10.83	0.14	-1.63	4.55	-0.97	2.35	1.36	-1.12	1.19	32.05

インベストメント・フィロソフィー

■ 企業の本源的価値が鍵

- 株価はさまざまな要因によって変動する。(例えば、会社の基本的な変化、マクロ経済環境、市場内の需給のバランス等) しかしながら、長い目でみると株価はそれぞれ固有の価値に着地する。投資機会やそのリターンを得るには実際の株価と本来の価値との差異を見極めることが鍵となる。

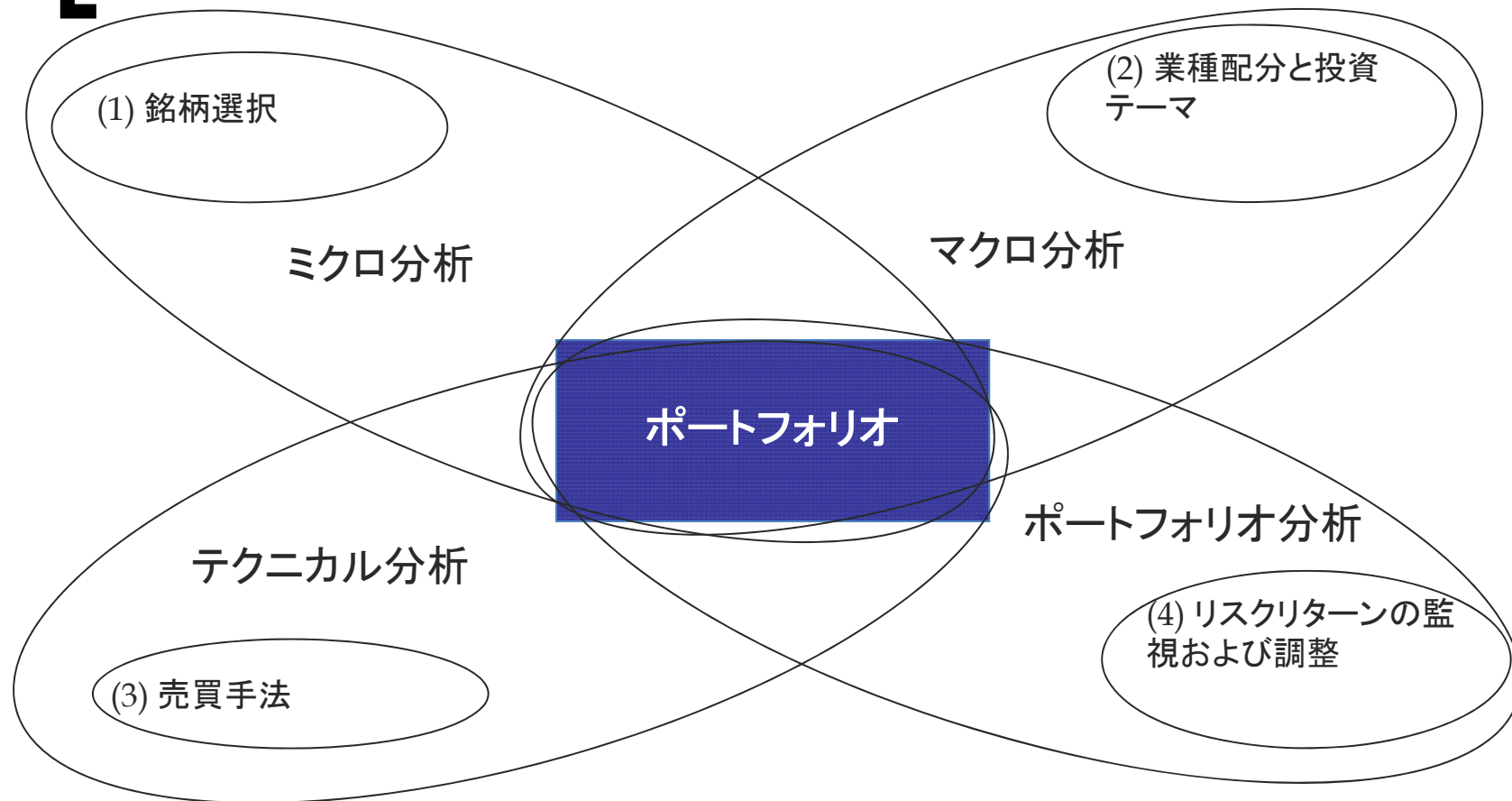
■ 厳格なリスク管理

- リスクを抑えながら高いリターンを求めるには投資助言者の助言を受けながら、投資運用者によって綿密にリスクが管理されなければならない。資産の保全は運用チームにとって重要な要素となる。ポートフォリオに組み込まれたリスクは投資運用者によって注意深く監視され、リアルタイムでのエクスポージャー管理を機動的に行い、必要な際はストップロスを行使する。

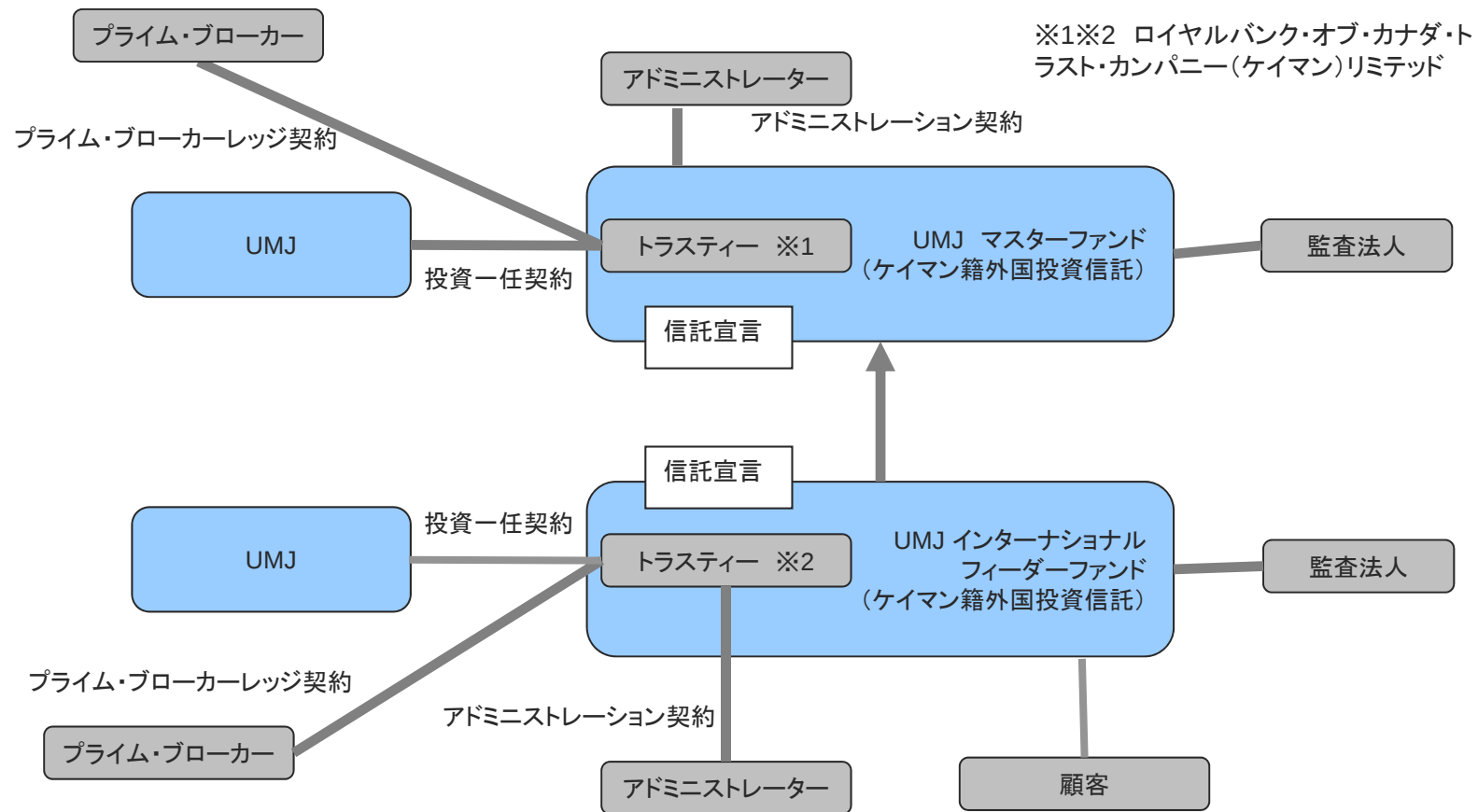
■ 市場環境は投資アイディアに影響を与える

- 投資アイディアは、マクロ要因、業種トレンド、ファンダメンタルズ及びテクニカル分析などを総合した分析結果に基づき決定されると同時に、投資アイディアは株式市場の状況も考慮されなければならない。厳しい経済環境下においてもディフェンシブな株を保有したり、選りすぐった借株、積極的なトレード手法によってポートフォリオの価値をより高めることができる。

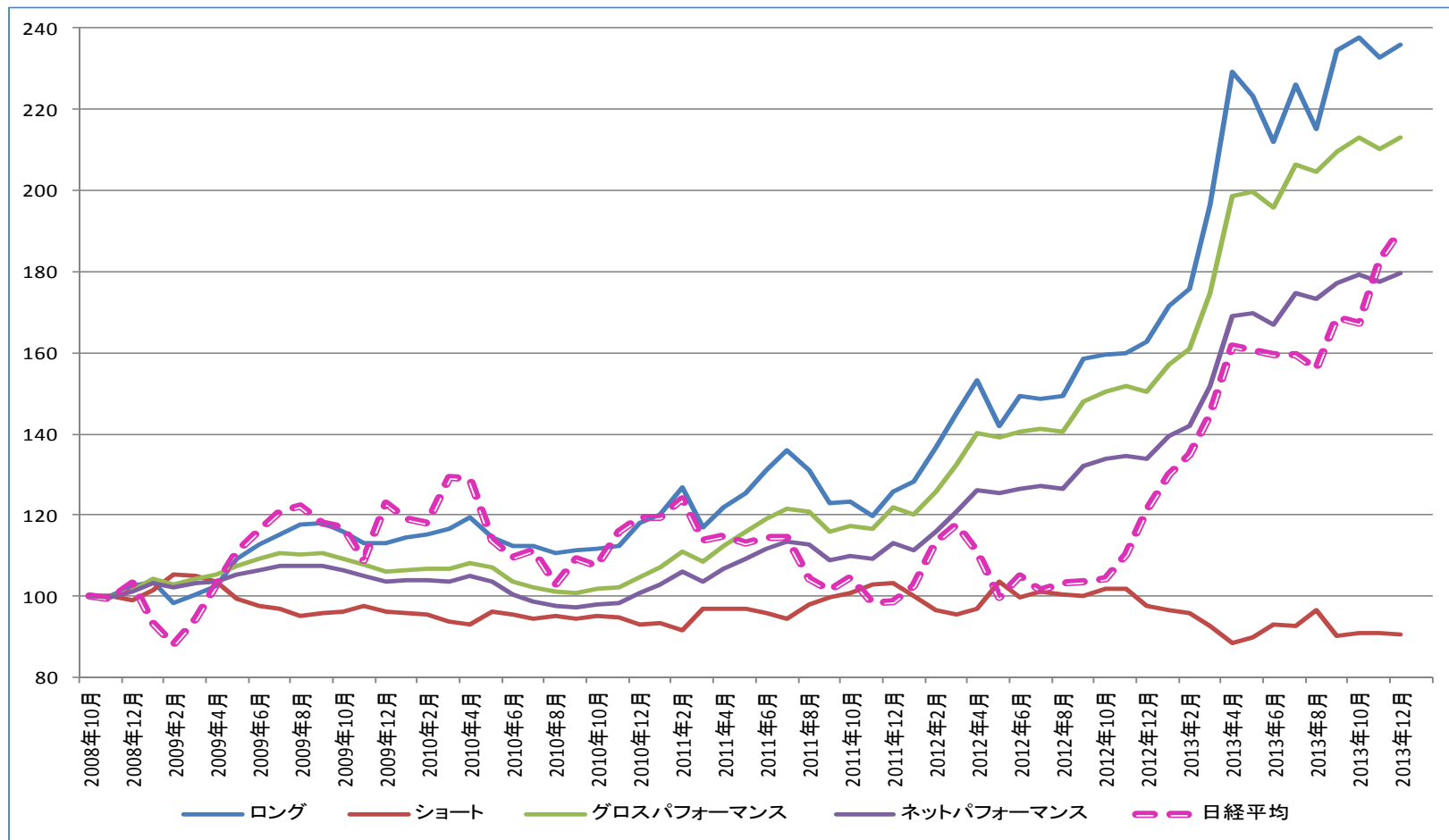
インベストメント・プロセス



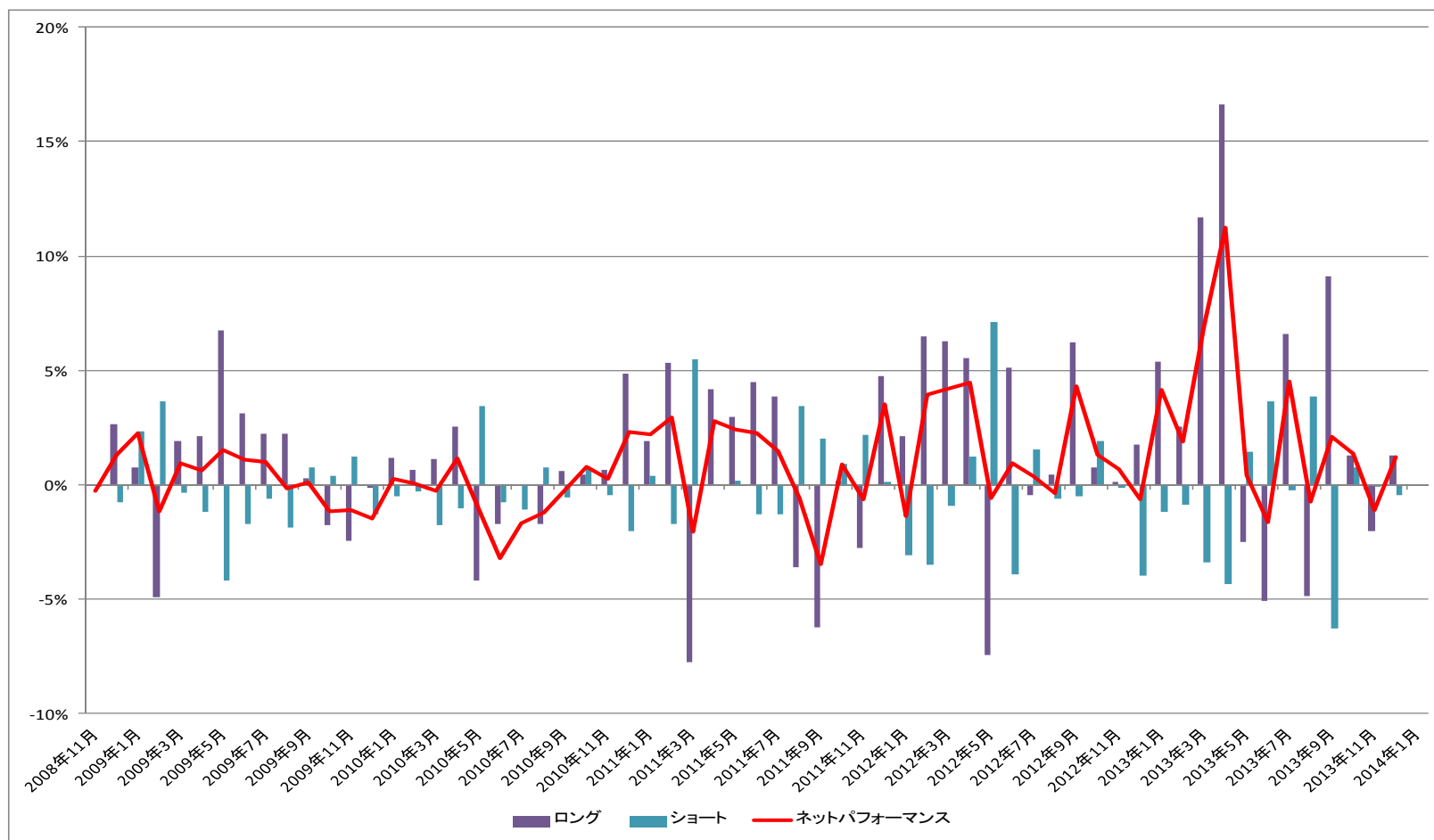
[ファンド スキーム図]



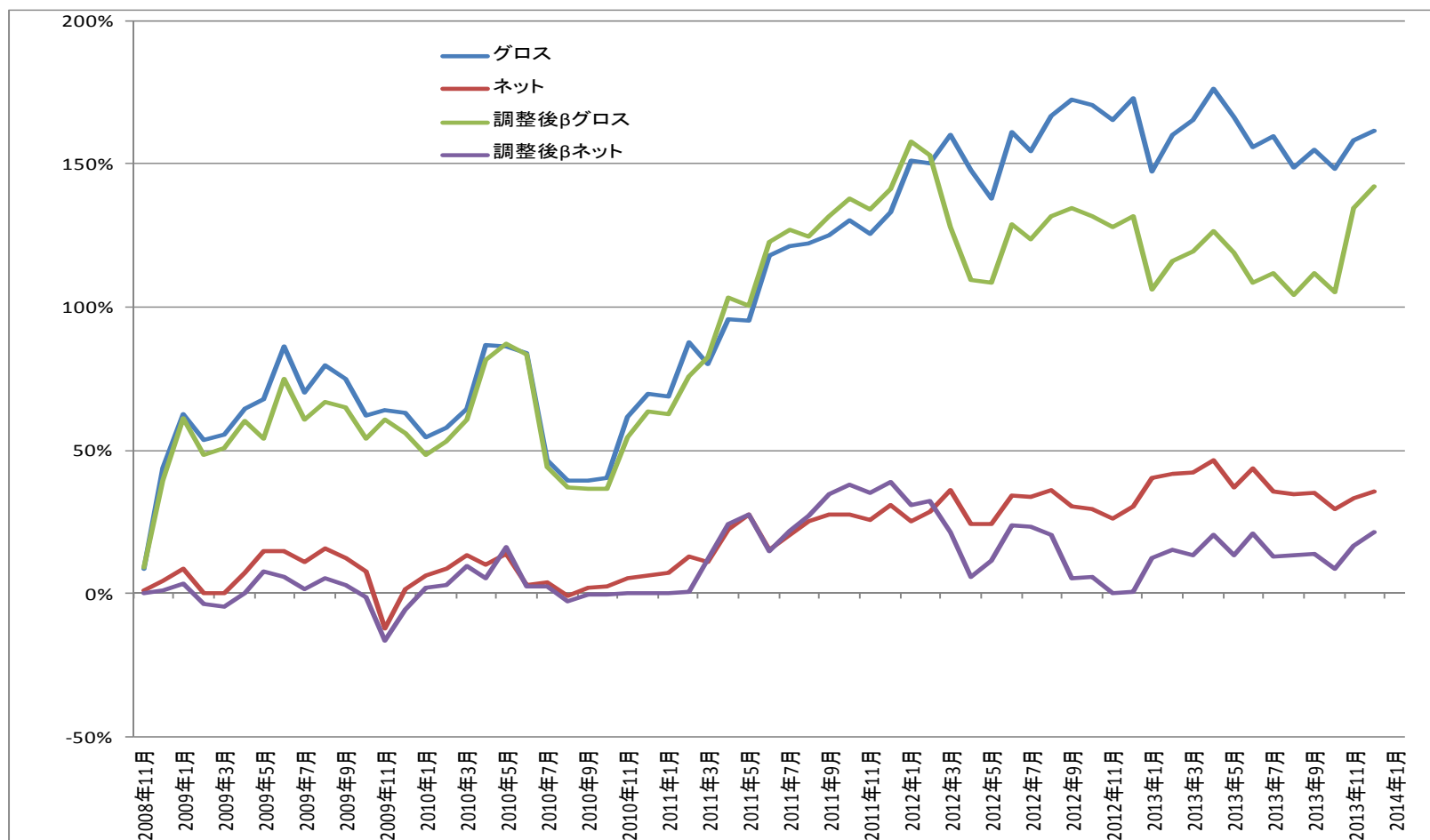
ロング・ショート貢献度及び累積



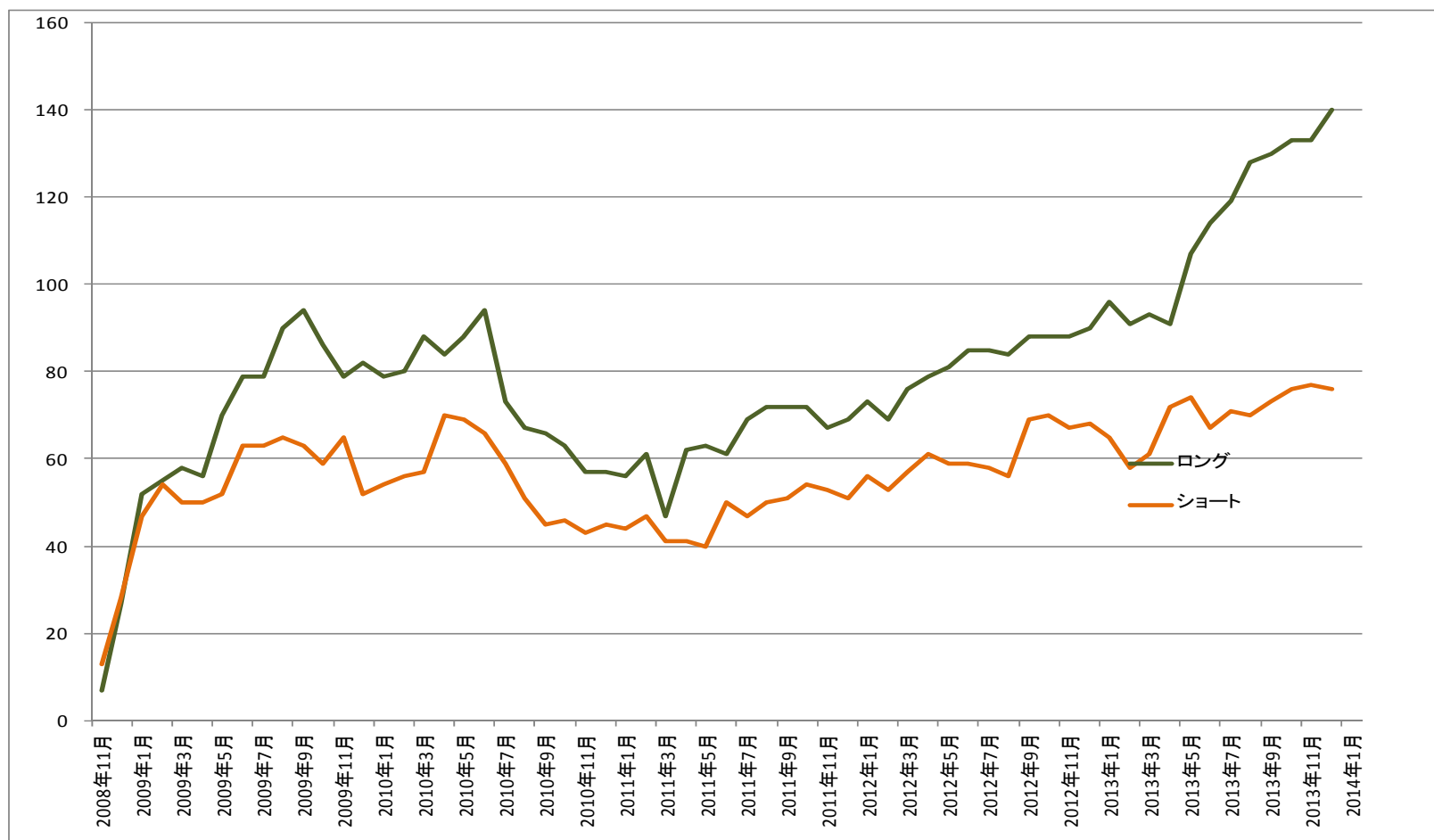
ロング・ショート貢献度及びネットパフォーマンス



グロス・ネット・エクスポージャー



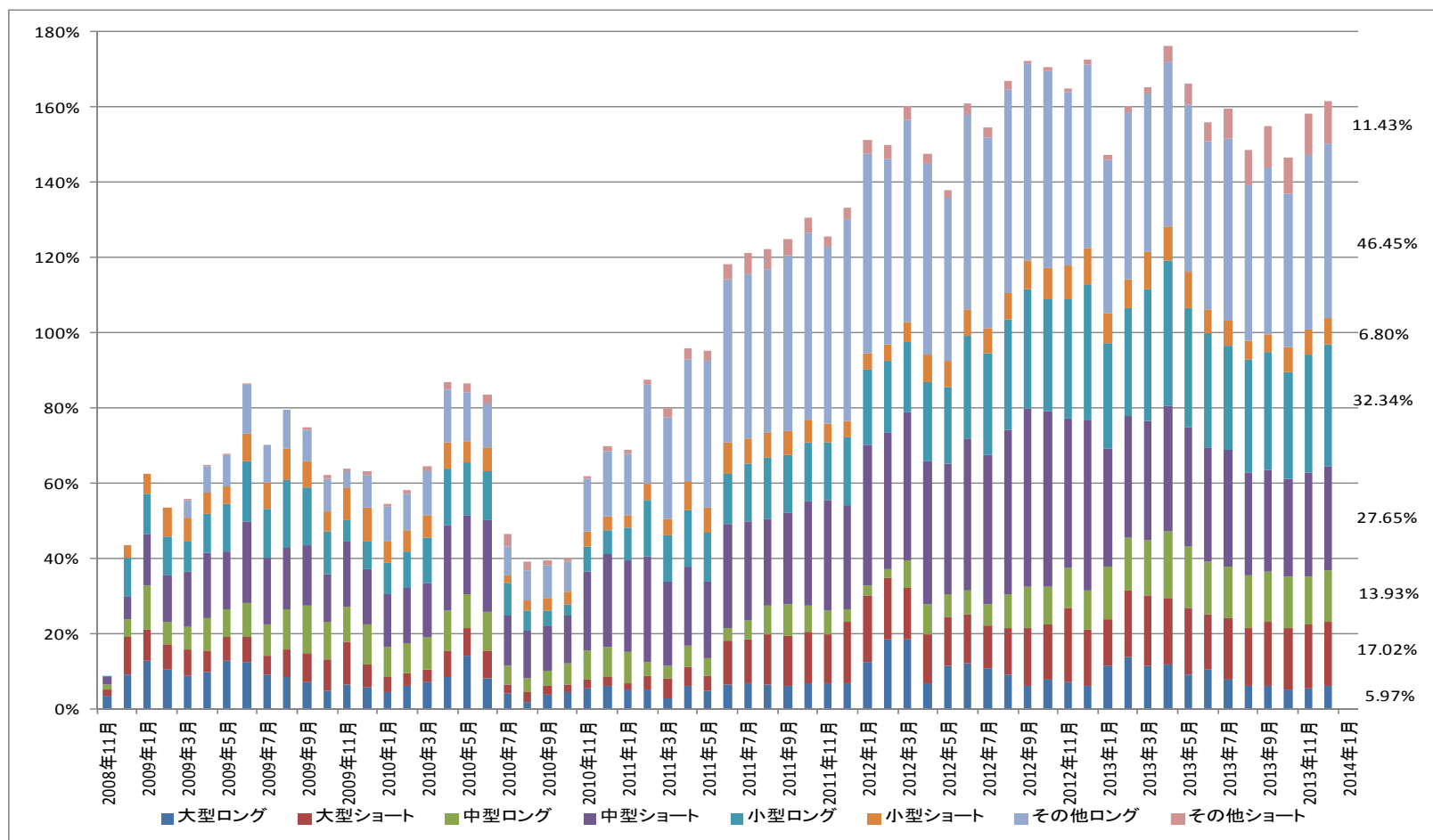
銘柄数 推移



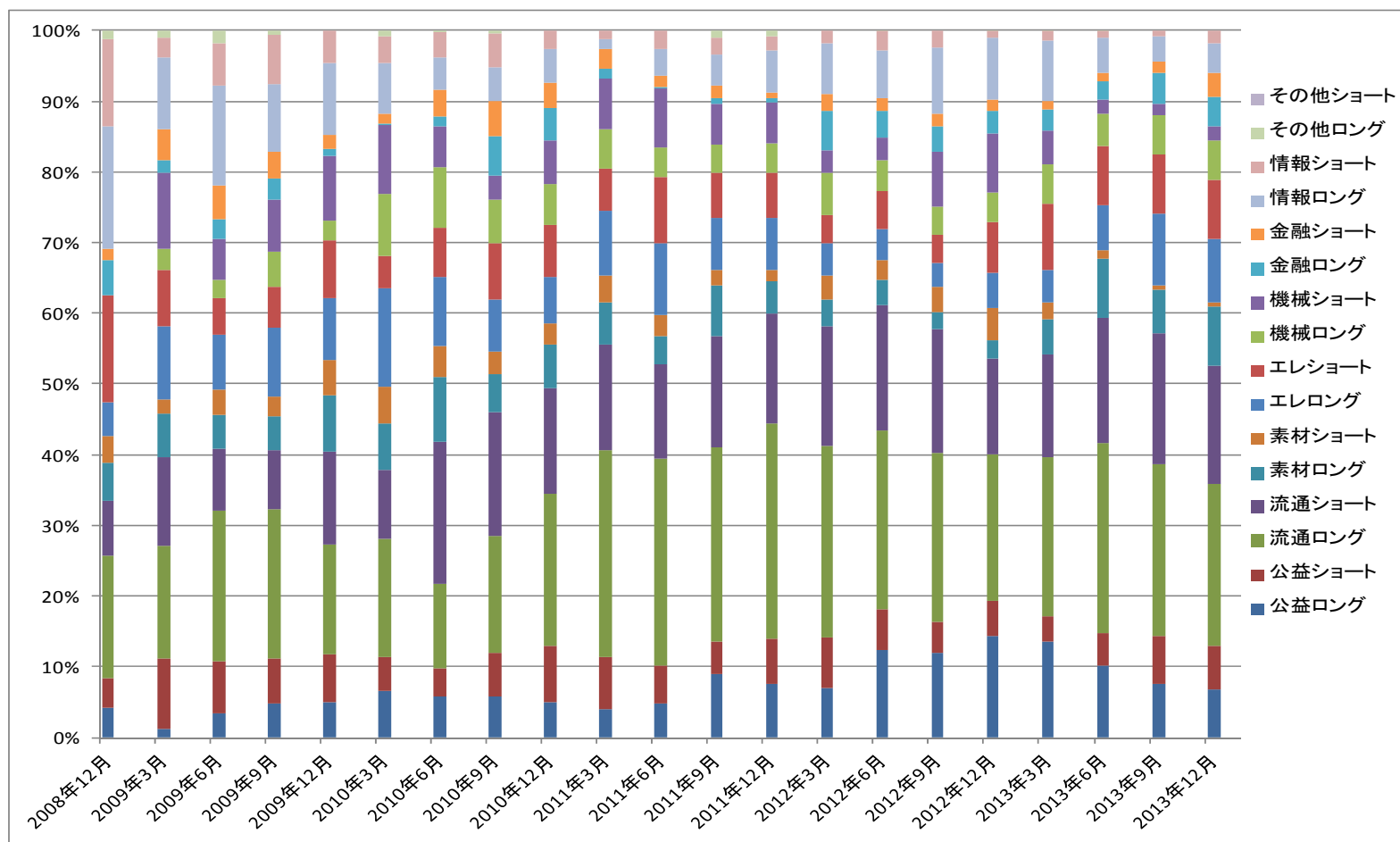
売買回転率



市場規模配分

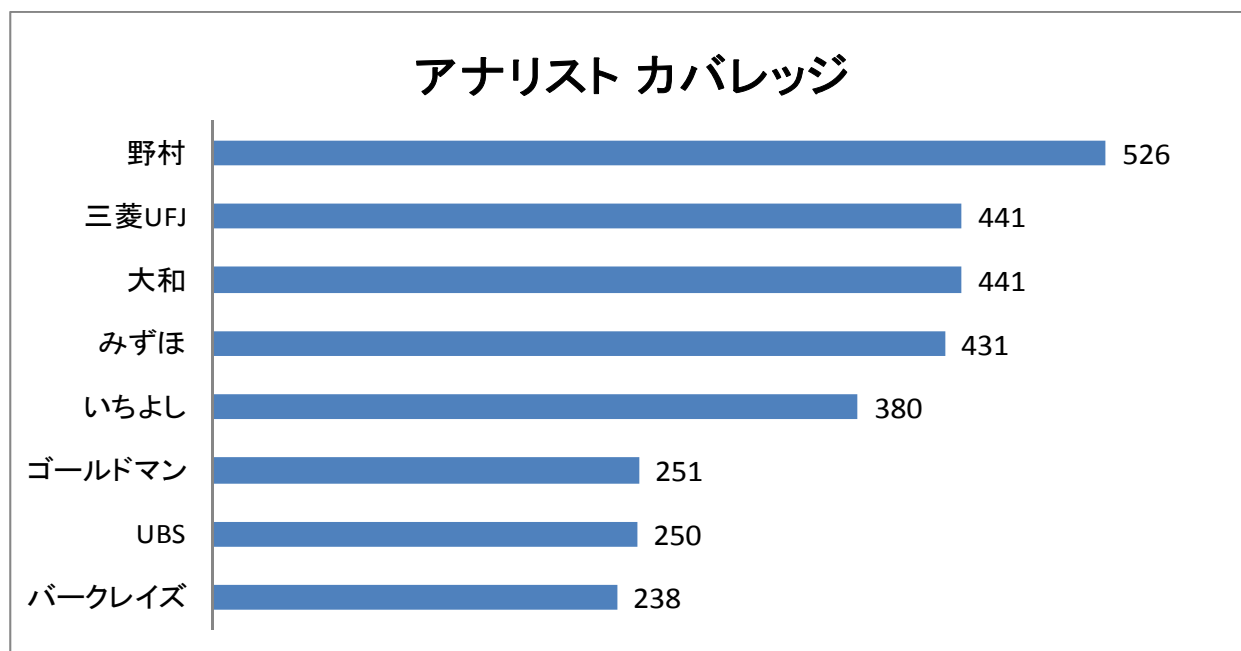


業種配分

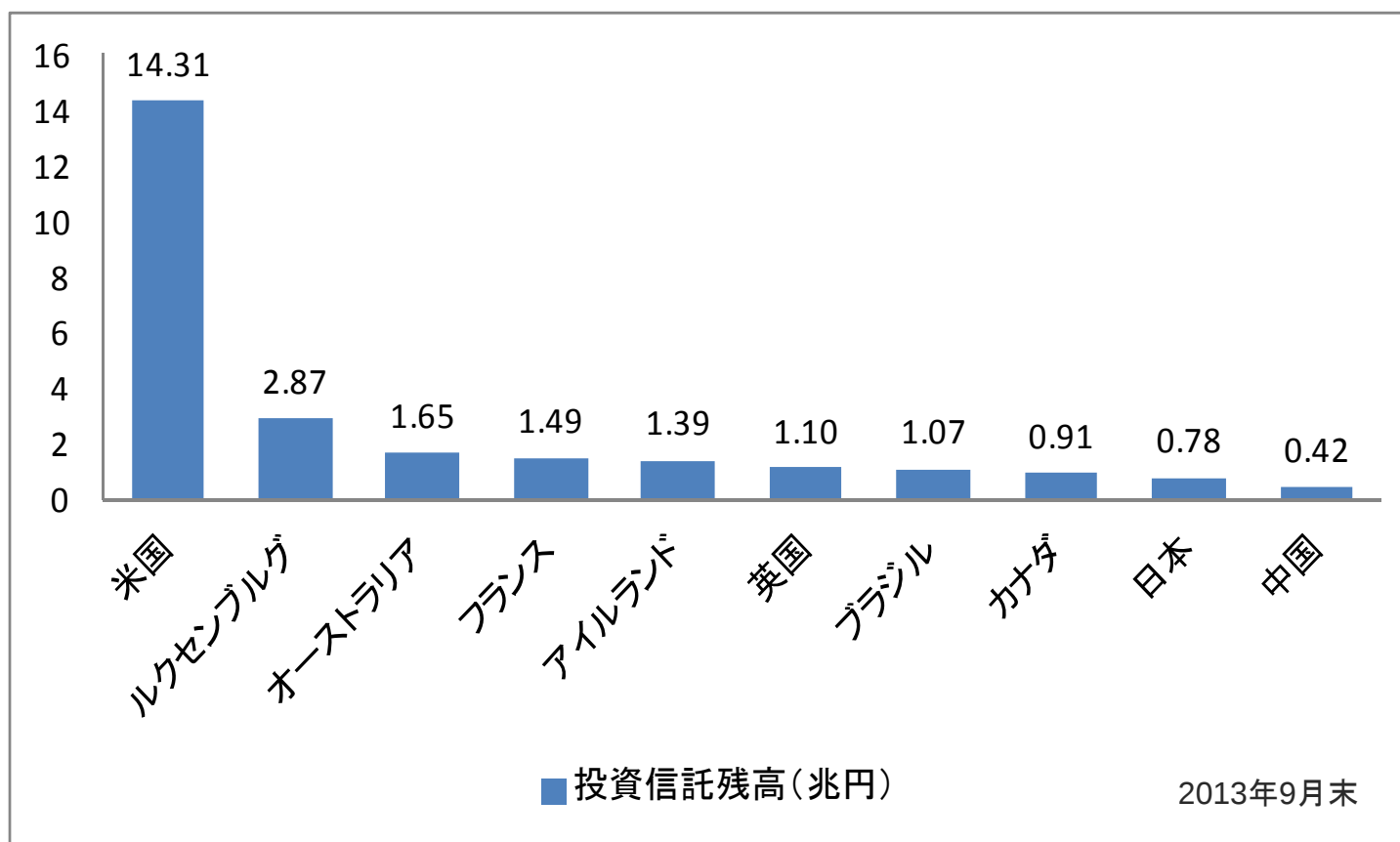


上場企業数とアナリスト・カバレッジ

2014年1月24日



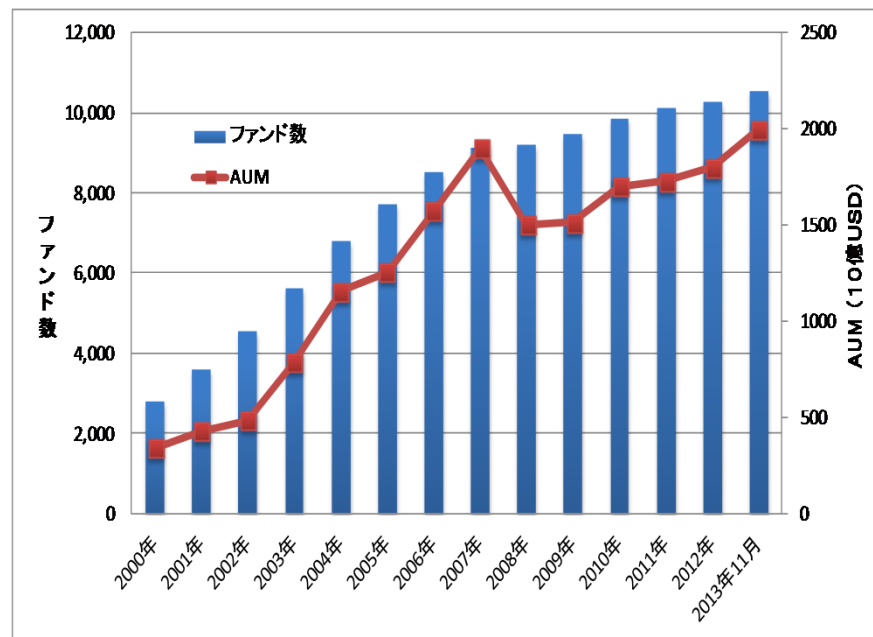
国別投信残高



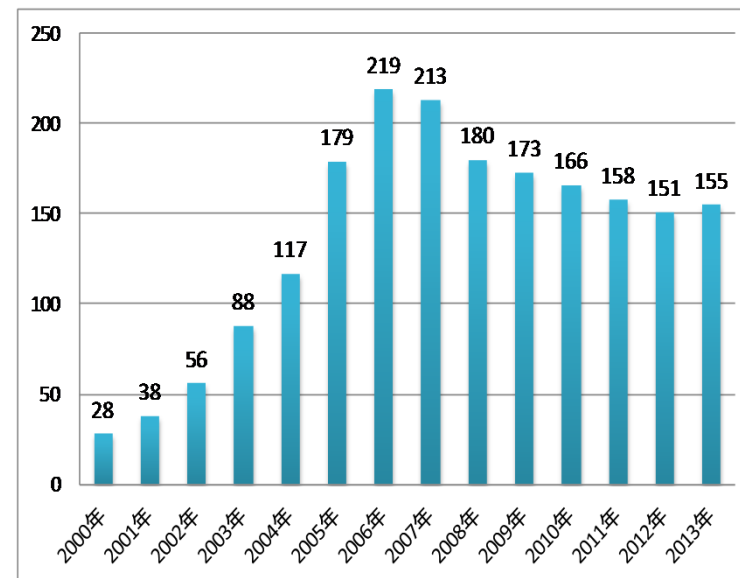
出所: 投資信託協会

世界のHF vs 日本株HF

世界のヘッジファンド数とAUM

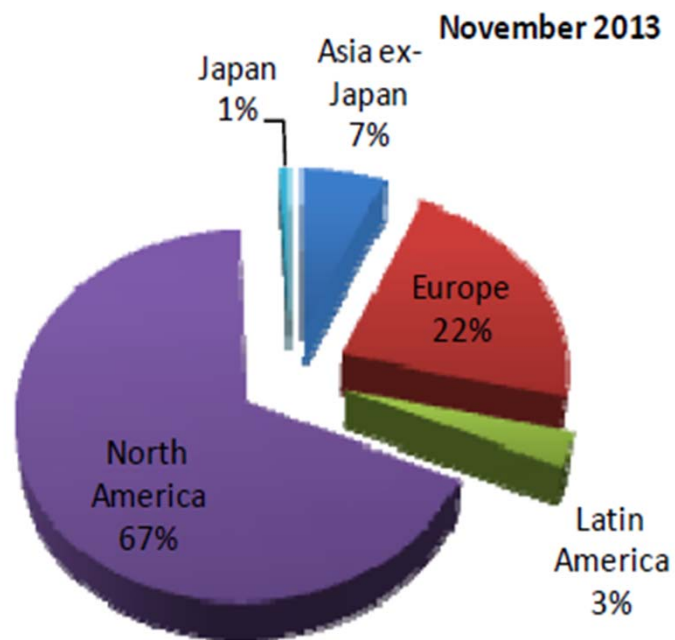


日本株L/Sファンド数の推移



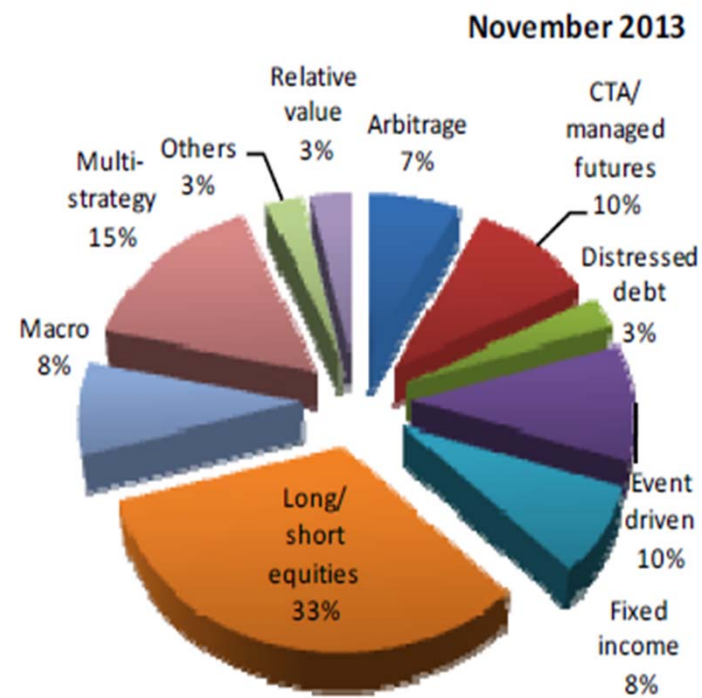
[AUMベースのウェイト]

地域別ウェイト



Source: Eureka hedge

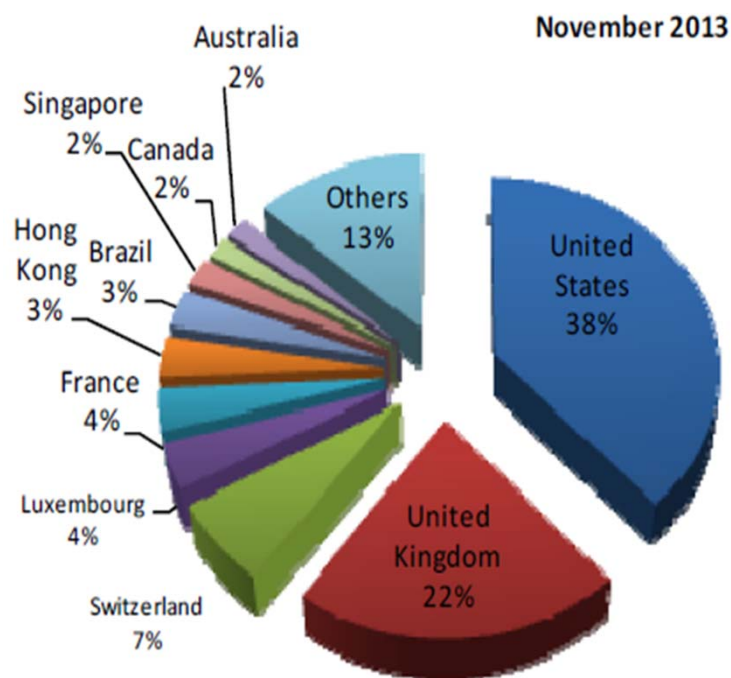
戦略別ウェイト



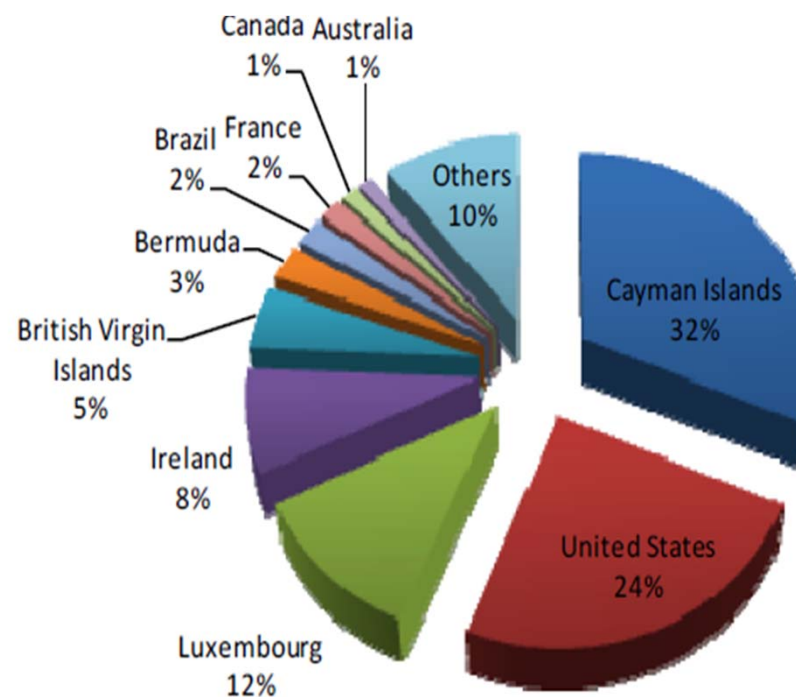
Source: Eureka hedge

本社所在地・ファンド登録籍

本社所在地(ファンド数ベース)



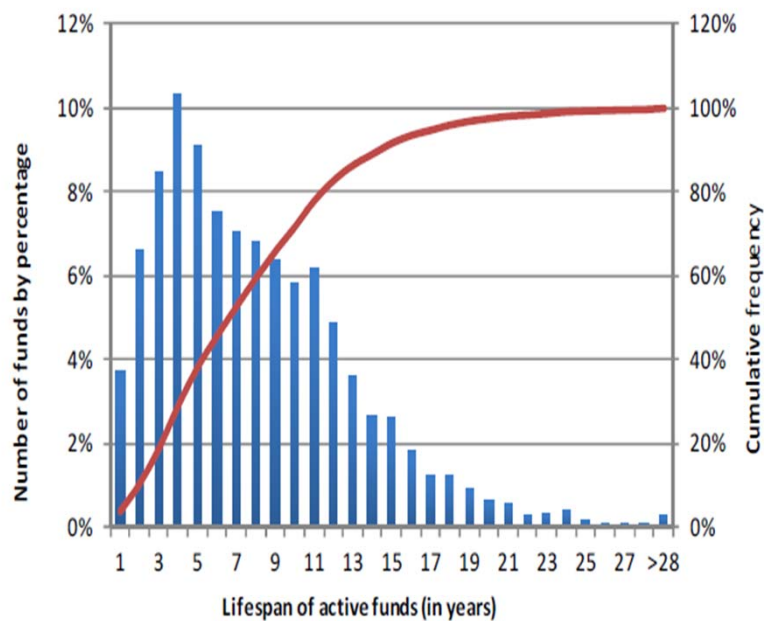
ファンド登録籍(ファンド数ベース)



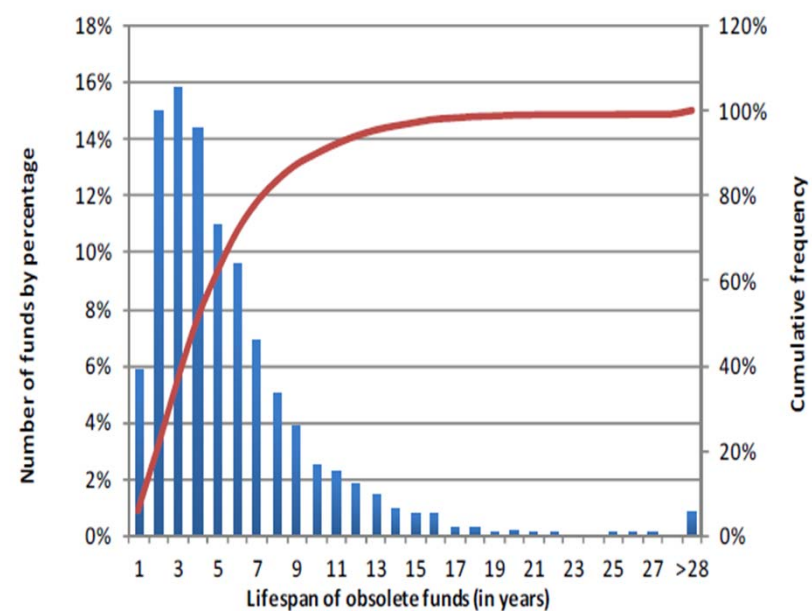
Source: EurekaHedge

[ファンドの寿命]

稼働ファンドの寿命



閉鎖/解散ファンドの寿命



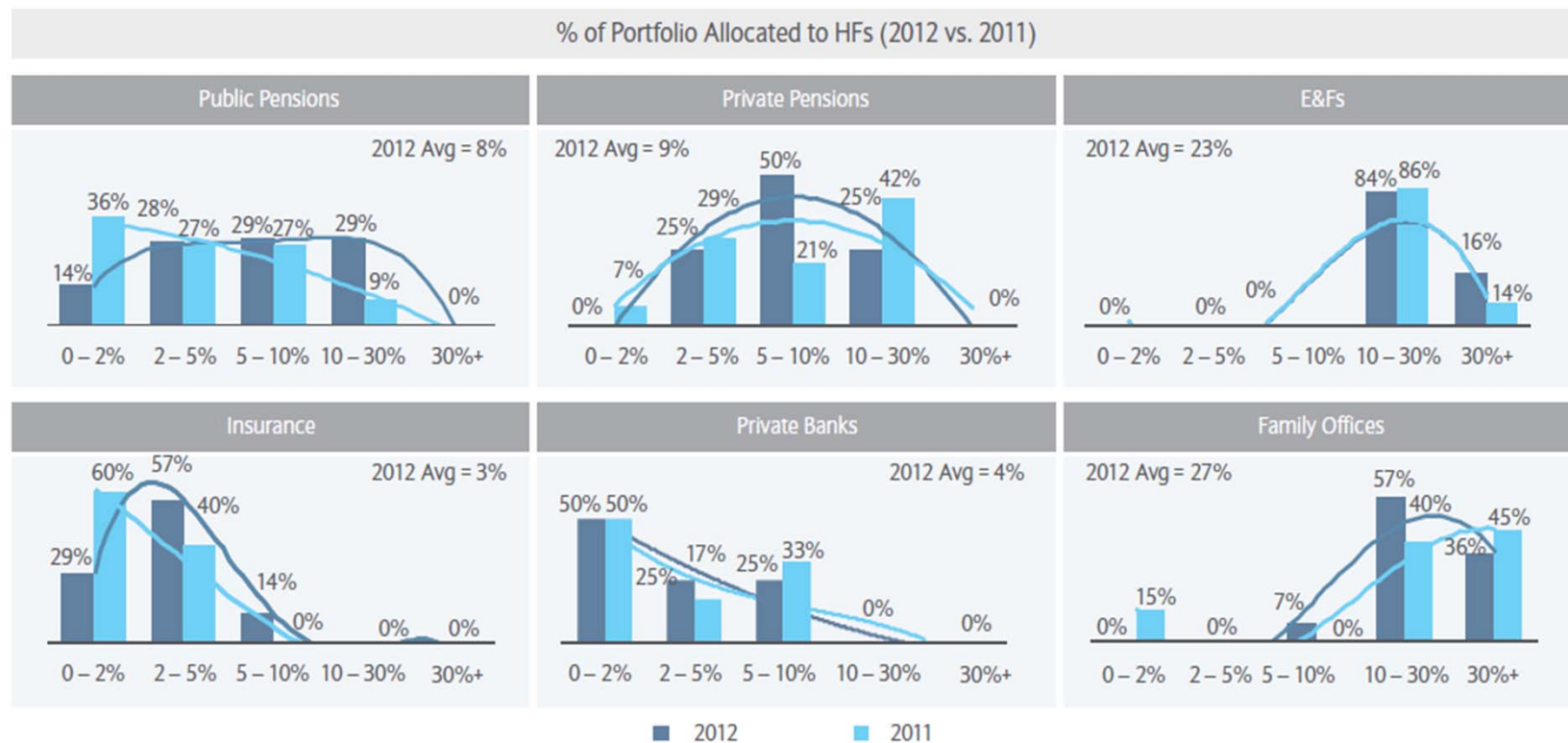
Source: Eurekahedge

インデックス別パフォーマンス比較

	EH Hedge Fund Index	EH Long-Only Absolute Return Fund Index	EH Fund of Funds Index
November 2013 year-to-date returns	6.96%	10.36%	7.07%
2012 returns	6.66%	16.10%	4.19%
3 year annualised returns	4.59%	4.70%	2.56%
3 year annualised standard deviation	4.29%	11.41%	3.93%
3 year Sharpe Ratio (RFR = 2%)	0.60	0.24	0.14
5 year annualised returns	8.65%	14.82%	3.84%
5 year annualised standard deviation	4.93%	13.50%	3.91%
5 year Sharpe Ratio (RFR = 2%)	1.35	0.95	0.47
Maximum drawdown (5 years)	(6.25%)	(16.50%)	(6.88%)

Source: Eurekahedge

ポートフォリオのヘッジファンド配分



Note: All figures refer to Strategic Consulting survey results only. Data is as of September 2012

主要公募売出 (2009-2013)

受渡日	価格決定期間	コード	銘柄	市場	主幹事	公募・売出株数	OA	発行価格	仮条件	割引率	新規増加株数	発行済み株式総数	直前発行済み株式数	希薄率
2009/7/16	07/08-07/13	8601	大和証券G	東1	大和、ドイツ	350,000,000	42,000,000	516	3~5	3.01	34,400	174,930	140,530	24%
2009/7/22	07/13-07/15	8591	オリックス	東1	日興、UBS	16,289,600	0	4,830	3~5	3.01	1,800	11,021	9,221	20%
2009/10/14	10/05-10/07	8604	野村HD	東1	野村	366,000,000	34,000,000	568	3~5	4.05	80,000	363,291	283,291	28%
2009/10/22	10/14-10/20	7261	マツダ	東1	野、大、GS	400,000,000	46,670,000	213	3~5	3.18	45,867	178,037	132,170	35%
2009/11/27	11/18-11/20	6701	NEC	東1	大和	250,000,000	37,500,000	215	3~5	3.15	57,450	260,473	203,023	28%
2009/12/9	12/01-12/03	9101	日本郵船	東1	野、三、メルル	220,000,000	33,000,000	253	3~5	3.07	46,000	170,025	124,025	37%
2009/12/15	12/07-12/10	6501	日立	東1	野村、GS	400,000,000	60,000,000	230	3~5	3.36	115,000	451,812	336,812	34%
2009/12/17	12/09-12/15	8795	T&DHD	東1	野村	58,100,000	8,710,000	1,857	3~5	3.02	6,681	34,074	27,393	24%
2009/12/22	12/14-12/16	8306	三菱UFJ	東1	野村	1,087,000,000	163,000,000	428	3~5	3.17	251,474	1,414,841	1,163,367	22%
2010/1/28	01/20-01/22	8316	三井住友FG	東1	日、GS、大、野	160,000,000	20,000,000	2,804	3~5	3.01	34,000	135,771	101,771	33%
2010/6/9	06/01-06/04	3402	東レ	東1	野村	200,000,000	30,000,000	462	3~5	3.14	23,000	163,148	140,148	16%
2010/7/22	07/13-07/15	8411	みずほFG	東1	みず、野村、大和	2,609,000,000	391,000,000	130	3~5	-3.7	39,100	2,151,581	2,112,481	2%
2010/8/3	07/26-07/28	1605	国際帝石	東1	野、GS、みず	566,000	84,000	417,100	3~5	3	129	365	236	55%
2010/10/20	10/12-10/14	9501	東京電力	東1	野村	176,800,000	26,520,000	1,843	3~5	3	25,415	160,701	135,286	19%
2011/2/1	01/24-01/26	8308	りそなHD	東1	野、メルル、大	1,237,000,000	63,000,000	440	3~5	5.78	6,300	251,495	245,195	3%
2011/3/15	03/07-03/09	9001	東武	東1	みずほ	190,000,000	28,500,000	346	3~5	3.08	21,686	107,554	85,868	25%
2011/3/16	03/07-03/09	8303	新生銀	東1	MS、野	690,000,000	0	108	-	3.57	69,000	275,034	206,034	33%
2012/3/13	03/05-03/08	7261	マツダ	東1	日興他	1,099,750,000	119,250,000	124	3~5	3.13	121,800	299,937	178,137	68%
2012/7/26	07/18-07/20	9202	ANA	東1	野村他	914,000,000	86,000,000	184	3~5	4.17	99,146	351,642	252,496	39%
2013/7/31	7/23-7/26	1925	大和ハウス	東1	野村他	73,150,000	7,350,000	1,791	3~5	3.03	6,050	66,042	59,992	10%