

2025 年5月 12 日

会社名 第一生命ホールディングス株式会社
代表者名 代表取締役社長グループ CEO 菊田 徹也
(コード番号: 8750 東証プライム)
問合せ先 経営企画ユニット IRグループ
(TEL 03-3216-1222(代))

英国資産運用会社Capulaグループへの出資について

第一生命ホールディングス株式会社(代表取締役社長グループ CEO: 菊田 徹也)は、債券裁定戦略¹、クライシス・アルファ戦略²およびグローバル・マクロ戦略³に世界トップクラスの強みをもつ英国の有力オルタナティブ運用会社である Capula Investment Management LLP および Capula Management Limited(以下、両社を合わせて「Capula」)に対して、約 10.3%の追加出資(以下「本件出資」)を行うことを決定しました。

当社の 100%子会社である第一生命保険株式会社(以下「DL」)は既に Capula の持分を約 4.7%保有していることから、本件出資により当社および DL の合計持分は約 15%となり、当社から Capula にボードメンバーを派遣することで、Capula は当社の持分法適用会社となる予定です。

1. Capula の概要

- Capula は共同創業者である Yan Huo 氏および浅井 将雄氏により 2005 年に設立されたオルタナティブ資産運用会社であり、2024 年末の運用資産残高(AUM)は 318 億米ドル(約 4.8 兆円)です。
- 英国ロンドンに本社を置くほか、日本、米国、香港、シンガポールに拠点を展開、142 名の投資プロを含む合計 408 名の役職員を有します。
- Capula は債券裁定戦略と呼ばれる運用手法を得意としています。旗艦ファンドである Global Relative Value Master ファンド(以下「GRV」)は債券裁定戦略としては世界最大の運用資産残高であり、2005 年の設立以来、年平均 8.29%のプラスリターン(シャープレシオ: 2.47)を記録するなど業界屈指の運用実績を誇ります。
- DL は 2014 年以降 Capula の複数ファンドに対して投資を行っているほか、Capula 本体への出資(4.7%)やトレーニー派遣等の人的交流を通じて、相互理解を深めてきました。

¹ 債券裁定戦略は、債券市場における相対的な価格差に着目して収益機会を追求する運用戦略

² クライシス・アルファ戦略は、危機時に収益の獲得を目指す戦略

³ グローバル・マクロ戦略は、世界の金融、経済情勢に関するマクロ的な分析に基づいて投資判断を行う戦略

2. 本件出資の戦略的な意義

当社は、2030 年度のグループ企業価値 10 兆円・利益目標 6,000 億円に向けて、キャピタル・ライトなアセットマネジメント事業領域におけるインオーガニックな成長機会を模索してきました。Capula への出資により、来年度以降 50 億円程度の持分利益(合計出資持分 15%での試算)の取り込みが見込まれるほか、事業リスクの分散および共同商品開発を通じたシナジーなどの観点から、当社アセットマネジメント事業の更なる成長に貢献すると期待しています。

(1) オルタナティブ分野の取組強化および投資スタイルの多様化

- 近年のアセットマネジメント業界においては、伝統的アクティブからパッシブへの資金シフトに加え、伝統的運用資産からオルタナティブ資産への資金シフトが進展しています。当社としても、クレジット領域に強みを有する米キャニオンパートナーズへの出資に続き、オルタナティブ市場の成長の取り込みや当社グループ貯蓄商品開発への活用に加え、オルタナティブ投資領域の中における投資スタイル(＝事業リスク)の分散を推進していくことは重要であると考えています。
- Capula の旗艦ファンド GRV は、市場リスクに依らない絶対収益を追求する投資戦略であり、株式や債券などの伝統的運用資産が持つ市場リスクや、景気動向によって生じる国・企業の信用リスクとは相関が低いという特徴を持ちます。本件出資は、当社アセットマネジメント事業利益の安定成長と事業リスク分散の双方に貢献が期待されます。

(2) 共同商品開発等のシナジーの追求

- Capula は GRV を筆頭に、グローバル債券運用やデリバティブを用いたヘッジ戦略においてグローバルレベルでトップクラスの卓越したノウハウを有しています。
- Capula が得意とする債券裁定やテールリスクヘッジ等の戦略は当社グループが得意とするクオンツ運用と親和性が高く、新商品開発等のシナジーが期待されます。

3. 今後の予定

2025 年5月に出資完了予定

4. 会社概要

会社名	Capula Investment Management LLP	Capula Management Limited
所在地	英国	ケイマン諸島
事業内容	Capula の全ファンドに係る運用業務	Capula の全ファンドに係る管理業務
設立年月	2005 年5月	2005 年6月
持ち分比率 (本件出資後)	15%	15%

以上