



Ex-Citadel Manager Returns 18% With Atom Japan Fund (Update1)

[Email](#) | [Print](#) | [A A A](#)

By Tomoko Yamazaki and Komaki Ito



Jan. 29 (Bloomberg) -- **Atsuko Tsuchiya**, the Japanese hedge-fund adviser who left Merrill Lynch & Co. to found her own firm, led **Atom Japan Equity Fund** to an 18 percent return in 2008, beating rivals who suffered the worst year on record.

Tsuchiya, 36, achieved the gains in the fund's first full year of trading, withstanding market losses and investor withdrawals that ravaged the \$1.5 trillion hedge-fund industry, Bloomberg data shows. The EurekaHedge Hedge Fund Index fell a record 12 percent in 2008.

One of the nation's few female hedge-fund advisers, Tsuchiya combined so-called event-driven and equity long-short strategies in the Japan-focused, 3 billion yen (\$33 million) fund. Bets on companies that launched buyouts or bought affiliates to combat Japan's first recession in seven years helped Atom dodge a 33 percent slide in assets at Japan-focused hedge funds last year.

"As the world gets increasingly dysfunctional, there should be good opportunities for event-driven funds in Asia," said **Peter Douglas**, principal of hedge-fund consulting firm GFIA Pte in Singapore. "Leveraged strategies were a mess last year."

Tsuchiya, a Keio University graduate, founded Tokyo-based **Atom Capital Management Co.** after leaving Merrill Lynch, where she worked as a managing director. The fund is owned by Sumisho Capital Management (Singapore) Pte, a unit of Japanese trading company Sumitomo Corp.

'Aggressive Turnaround'

Prior to Merrill Lynch, she worked as a hedge-fund manager at **Kenneth Griffin's** Citadel Investment Group LLC and as an investment analyst at Sparx Group Co., Asia's largest hedge-fund manager.

Tsuchiya said she sees more opportunities investing in companies that shed unprofitable assets and turn their businesses around after Japan, the U.S. and Europe last year entered their first simultaneous recession since World War II.

"It's going to be a good investment environment," said Tsuchiya, who is president and chief executive officer of Atom, in an interview yesterday in Tokyo. "There will be some investment opportunities as a lot of subsidiaries of bigger companies are ripe for aggressive turnaround by their parents."

There are four event-driven funds in Japan, and another eight based overseas are focused on the nation, according to Singapore-based **EurekaHedge Pte**, an industry data provider. An index measuring global hedge funds using event-driven strategies slid 20 percent last year, while the one tracking Japan-focused event-driven fund gained 7.1 percent, EurekaHedge said.

Long-Short

"Due to a decrease in merger and acquisition activity, we do not expect to see many Japanese event-driven funds starting up in the near future," said **Alexander Mearns**, chief executive officer at EurekaHedge. "However, we are seeing funds increasingly looking at the distressed-securities space."

The number of inbound merger and acquisition deals announced by Japanese companies fell 12 percent to 1,769 last year as the global credit crunch made fund-raising difficult, according to data compiled by Bloomberg. The transaction value also declined, by 12 percent to \$71 billion.

"In an environment of easy leverage, mediocre managers had a better chance of flourishing," said **Kirby Daley**, the head of capital introductions at Newedge Group in Hong Kong. "Once the cost of credit increased, they had to cut dependence on leverage or pay higher prices."

Atom Japan Equity Fund also uses an equity long-short strategy, betting on rising and falling stock prices. In a short

sale, a trader borrows stock and sells it in the hope it can be bought back later at a cheaper price.

For her long bets, Tsuchiya sees opportunities in environment-related and domestic-demand related companies that will not be hit by the overseas slump, as well as agricultural stocks as Japan aims to become more self-sufficient.

“The agriculture theme may not take off for a while, but finding a long-term trend is the key,” Tsuchiya said.

Hedge funds are mostly private pools of capital whose managers participate substantially in the profits from their speculation on whether the price of assets will rise or fall.

To contact the reporters on this story: **Tomoko Yamazaki** in Tokyo at tyamazaki@bloomberg.net; **Komaki Ito** in Tokyo at kito@bloomberg.net

Last Updated: January 28, 2009 23:18 EST



©2009 BLOOMBERG L.P. ALL RIGHTS RESERVED. [Terms of Service](#) | [Privacy Policy](#) | [Trademarks](#)

(第7段落を追加します)

【記者：伊藤 小巻、山崎 朝子】

1月29日（ブルームバーグ）：住友商事の海外子会社が運営するヘッジファンド、アトム・ジャパン・エクイティー・ファンドの2008年の運用結果は18%のプラスとなった。アトムは再編など企業動向の変化を売り買いの機会ととらえる「イベント・ドリブン戦略」のヘッジファンドで日本企業が投資対象。同タイプのファンドの代表的指数の7.1%を大きく上回った。

アトムに投資助言しているアトム・キャピタル・マネジメントの土屋敦子社長（36）はアトムの好調について、「イベント・ドリブン（主導）戦略のロング（買い持ち）が大きく寄与したのだろう」と分析。日本企業には業績が伸び悩んでいても財務は健全な会社が多く、今後は「企業価値向上への構造改革の一環として親会社が子会社を完全に取り込む動きに期待している」という。

ブルームバーグ・データによるアトムの運用結果は18%。シンガポールの調査会社ユーレカヘッジによると、2215ファンドの運用成績を示す2008年のユーレカヘッジ・ファンド指数は1年間で12%のマイナスとなった。日本株ロング・ショート戦略（75ファンドの集計）も9.7%下落した。一方、日本株イベント・ドリブン戦略（6ファンドの集計）は7.1%のプラスだった。

土屋氏は2004年からシタデル・インベストメント・グループ・アジアで日本株イベント・ドリブン戦略ファンドのポートフォリオマネージャー、06年からメリルリンチ日本証券で日本株投資の責任者などを努めた。その後、アトム・キャピタルを設立しアトム・ジャパンへの投資助言を開始した。アトム・ジャパンは住友商事拠出の30億円を運用している。

2009年の注目点について土屋氏は、「環境関連銘柄や、外需の影響を受けにくい銘柄への投資がパフォーマンスに寄与する」とみている。また、国内の食料自給率向上に向けた政府の動きを受け、補助金や税制メリットが期待できる農業関連に注目しており、「食の安全の観点からも一つの投資テーマとなる可能性を探る」という。

ヘッジファンド調査会社G F I A（シンガポール）のピーター・ダグラス氏は「2008年のレバレッジ（外部負債）を膨らませた投資の結果はひどかったが、世界の金融市場が機能不全に陥るに連れて、アジアのイベント・ドリブンファンドにとっては良い機会になるだろう」との見方を示した。

ユーリカヘッジのアレクサンダー・マーンズ最高経営責任者（CEO）は、「M&Aの減少で日本ではイベント・ドリブン・ファンドはそう多く設立されないだろう」と指摘。しかし、「イベント・ドリブン戦略のなかでも財務面で困難に陥っている企業に投資するディストレスト戦略ファンドは増えてきている」という。

関連記事：ヘッジファンド関連のニュース {NI HEDGE <GO>}

-- Editor : Kazu Hirano, Takashi Ueno

参考画面：

記事についての記者への問い合わせ先：

東京 伊藤 小巻 Komaki Ito +813-3201-8871 kito@bloomberg.net

記事についてのエディターへの問い合わせ先：

大久保 義人 Yoshito Okubo +813-3201-3651 yokubo1@bloomberg.net

Copyright (c) 2009

JBN 住商系アトム：2008年の運用プラス18%－イベント主導戦略が寄与(2)
Jan 29 2009 13:28:28
Andreea Papuc +852-2977-6641 apapuc1@bloomberg.net