

# Plenum 投资有限公司



2007年12月



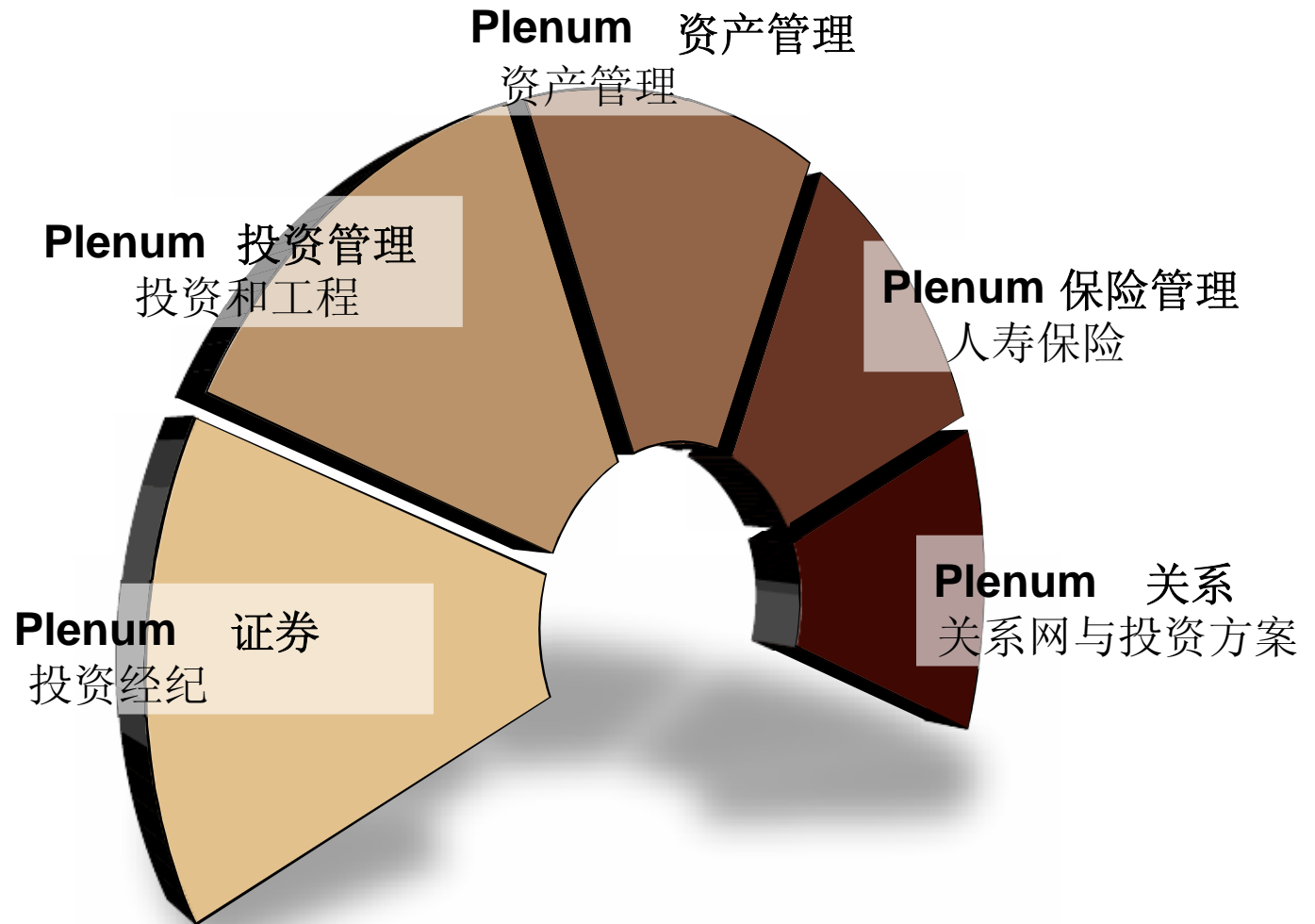
Plenum集团

Bellerivestrasse 33 - CH-8008 Zürich

[www.plenum.ch](http://www.plenum.ch)



# Plenum集团





- 对冲基金的基本概念
- 对冲基金的增值效益
- **Plenum**对冲基金的投资方案
- 亚洲对冲基金中的基金例子





- 对冲基金的基本概念
- 对冲基金的增值效益
- **Plenum**对冲基金的投资方案
- 亚洲对冲基金中的基金例子





# 什么是对冲基金？

对冲基金可以简单地定义为投资基金的一种，力求在任何市场条件下都能取得绝对积极的收益，这些收益的市场波动性往往都是比较低的，与债券和股票市场的相关性也不大。对冲基金包含了多种多样的投资策略，并适用于各种资产类型和风险等级。

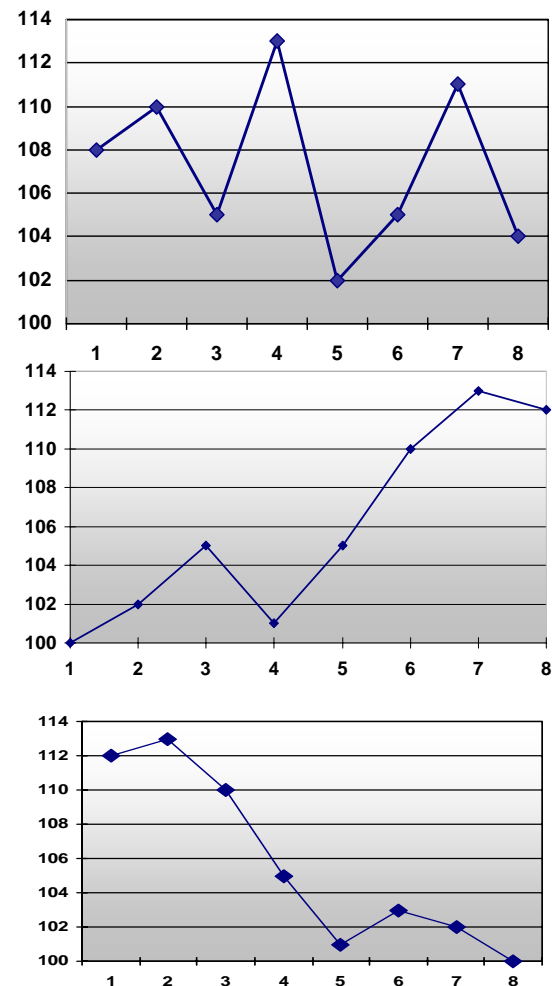
对冲基金的特点：

- 投资目标是在任何市场条件下都取得绝对积极的收益，不只是单单超越一个特定的市场指数，如恒生指数，上证综合指数。因此，它们往往被称为“绝对回报策略”。
- 可以通过对冲来减少风险。当市场低迷时可采用短仓，空仓等对冲工具来保护资本。因此，非常强调经理人的投资技术与策略。
- 对冲基金经理人在各种市场环境下，利用多种不同的对冲工具和投资策略的组合，并以积极进取的态度来进行投资。他们通过对多种投资方式的灵活运用和多元化的投资策略来达到一般投资者难以达到的收益。
- 对冲基金经理管理较少的资产，并且基于基金的表现来收取报酬。大多数对冲基金经理人都投入相当比例的个人资产，从而来保证他们客户的利益。



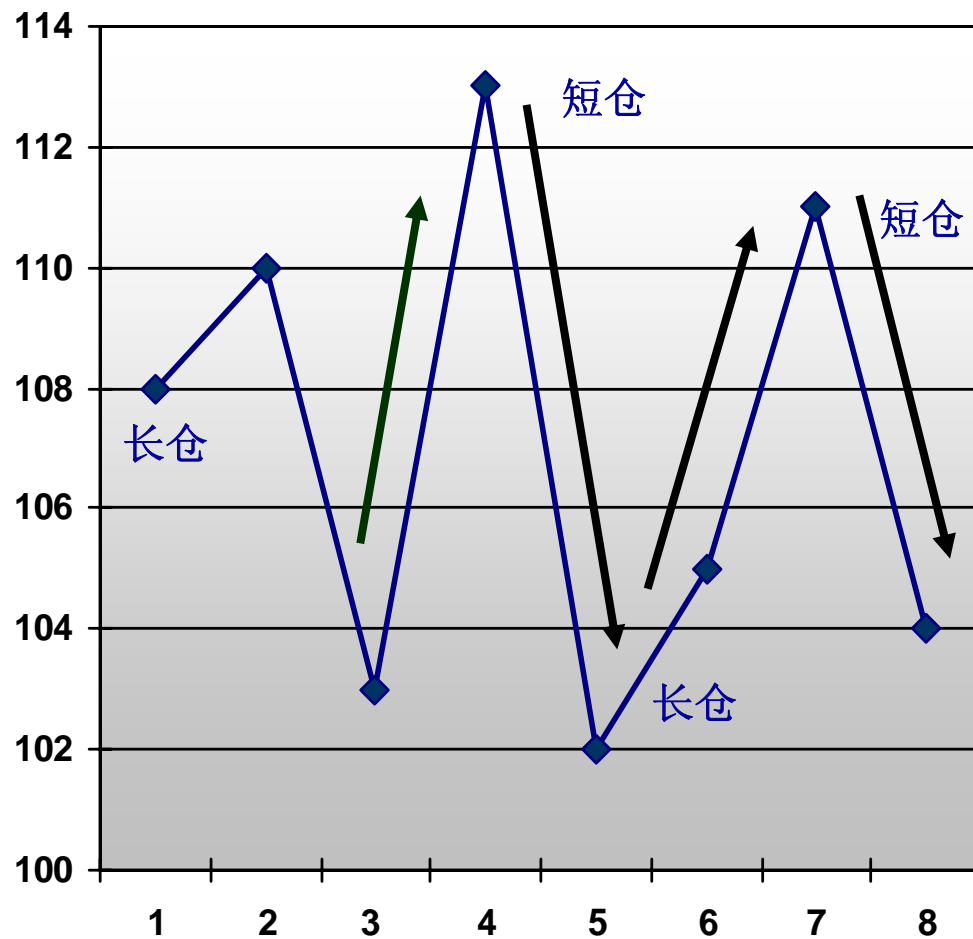
# 观察


- 如果市场总是这样... ..
- 只有当市场走高时共同基金才赚钱... ..
- 当市场走低时则总是亏损 ... ..



## • 对冲基金如何赚钱：

- 不论市场方向
- 有能力在两个市场方向都产生正面效益





# 共同基金与对冲基金的比较

## 共同基金

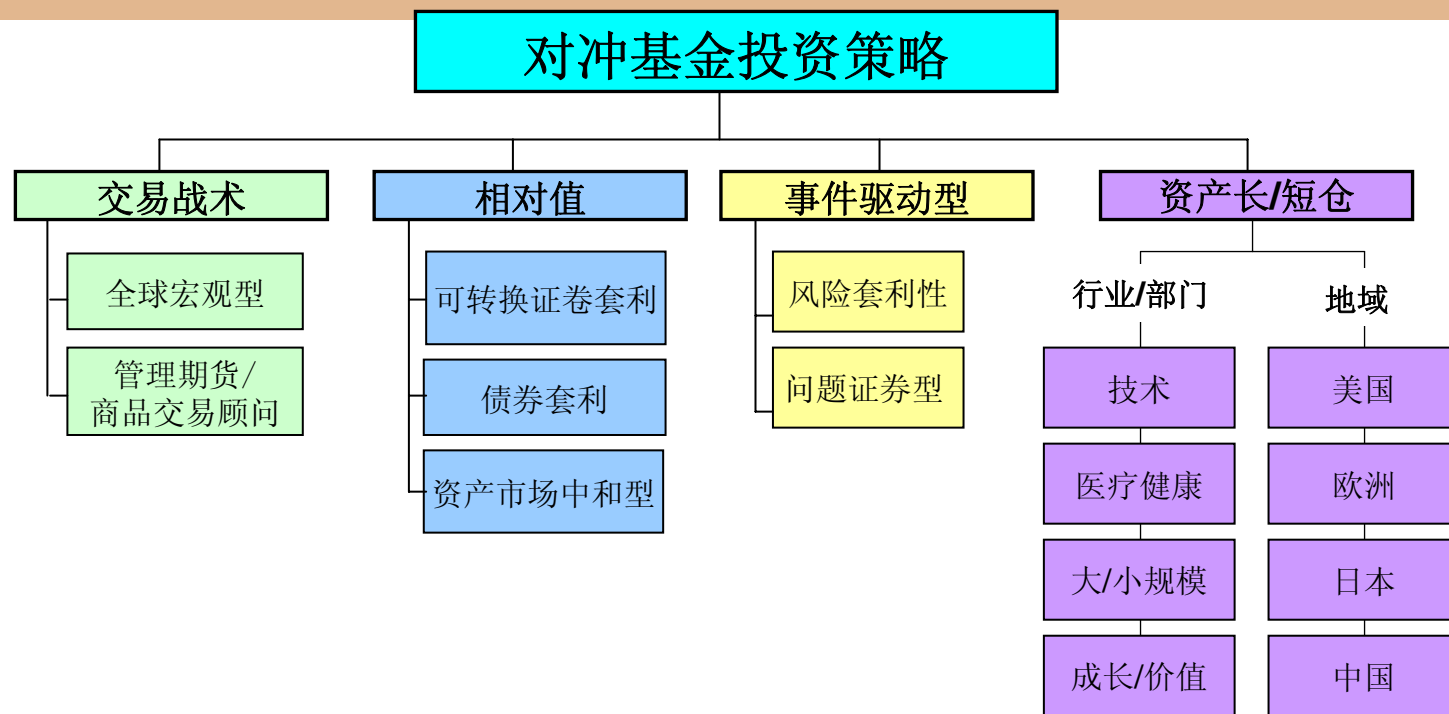
- “相对的”回报目标
- 投资操作受限
- 费用基于基金资产
- 无自有资产投资
- 投资工具很少，如果有的话，也只是套利或杠杆投资策略
- 高度透明和对客户公开的基金报告
- 高流动性
- 不能离岸设立

## 对冲基金

- “绝对的”回报目标
- 投资组合不受限制
- 费用基于资产和基金业绩
- 管理者投入自有资产和客户资产
- 专用套利与杠杆策略
- 不同程度的透明度和部分客户的基金报告
- 流动性的限制和初始投资期限锁定
- 离岸基金



# 对冲基金的策略分类



**交易战术：**这个类型包括宏观贸易和期货管理。后者依靠一个交易战略按照新的趋势在货币、商品市场和证券市场中形成买卖信号。

**相对价值：**这种类型通常利用股票、债券、期权和期货的相对价格差异来获得收益。它通常与标准指数无关联。

**事件驱动型：**这种类型是基于企业实际情况与预期目标的差异所出现的一种交易。基金回报相对来说不受股票和债券市场的影响。

**资产长/短仓：**这种类型结合长/短仓和空仓的投资，在牛市和熊市中寻找机会。这种投资模式与传统资产市场的关联性相对较高。



# 对冲基金业的发展

## 基金策略排行

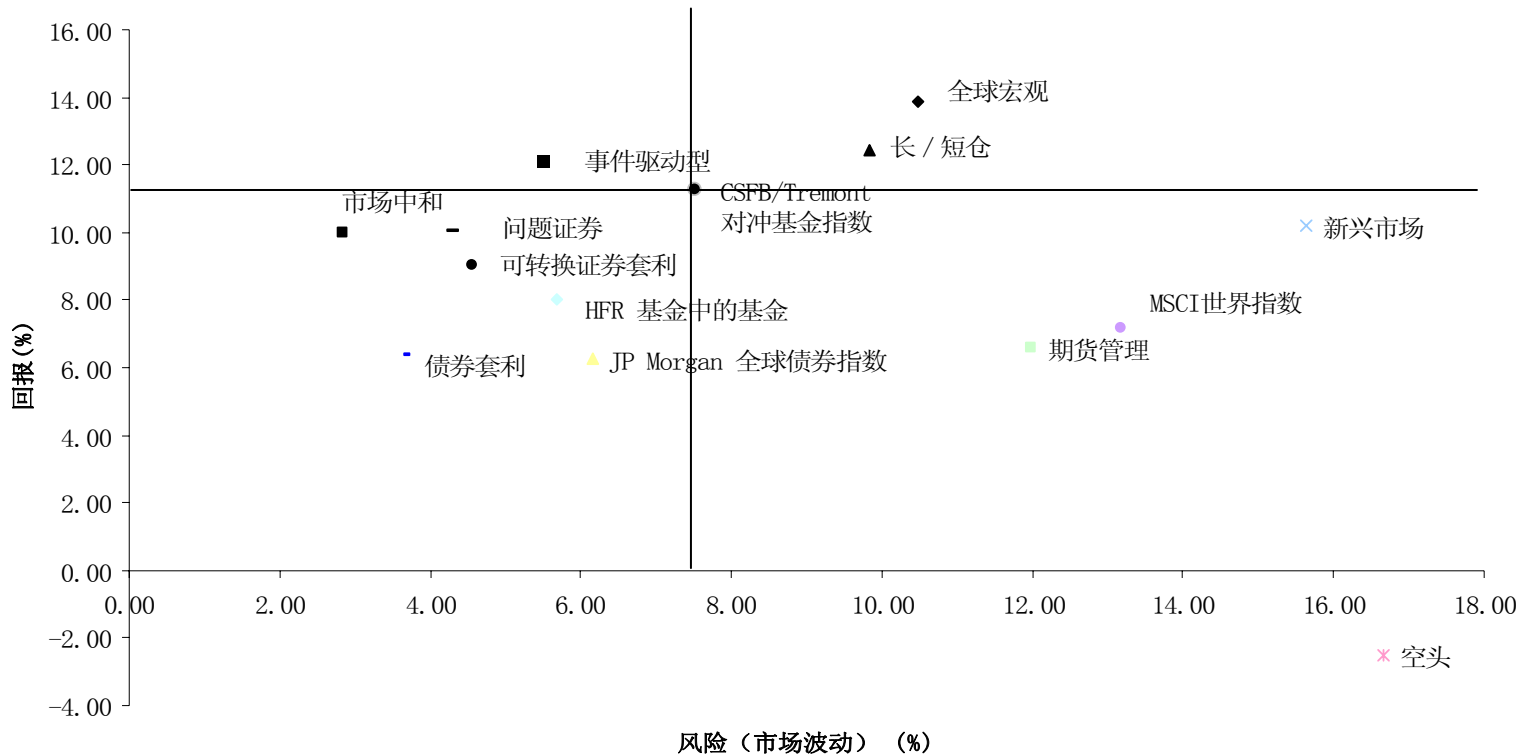
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
可转换证券 套利 25.64%	全球宏观 18.38%	期货管理 18.34%	事件驱动 20.02%	事件驱动 14.47%	长/短仓 10.61%	事件驱动 15.73%	
市场中和 14.99%	可转换证券 套利 14.59%	全球宏观 14.67%	全球宏观 17.99%	长/短仓 11.56%	事件驱动 8.73%	长/短仓 14.38%	
全球宏观 11.69%	事件驱动 11.18%	市场中和 7.37%	长/短仓 17.27%	对冲基金指 数 9.64%	全球宏观 8.50%	可转换证券 套利 14.30%	
事件驱动 7.26%	市场中和 9.33%	债券套利 5.73%	对冲基金指 数 15.44%	全球宏观 8.49%	对冲基金指 数 7.97%	对冲基金指 数 13.86%	
债券套利 6.29%	债券套利 6.55%	可转换证券 套利 4.04%	期货管理 14.13%	债券套利 6.86%	市场中和 5.76%	全球宏观 13.53%	



# 对冲基金vs.股票和债券的风险/回报分析

1994年1月-2007年10月

自1994年起，几乎所有对冲基金的投资收益都超过股票，且波动性较低。



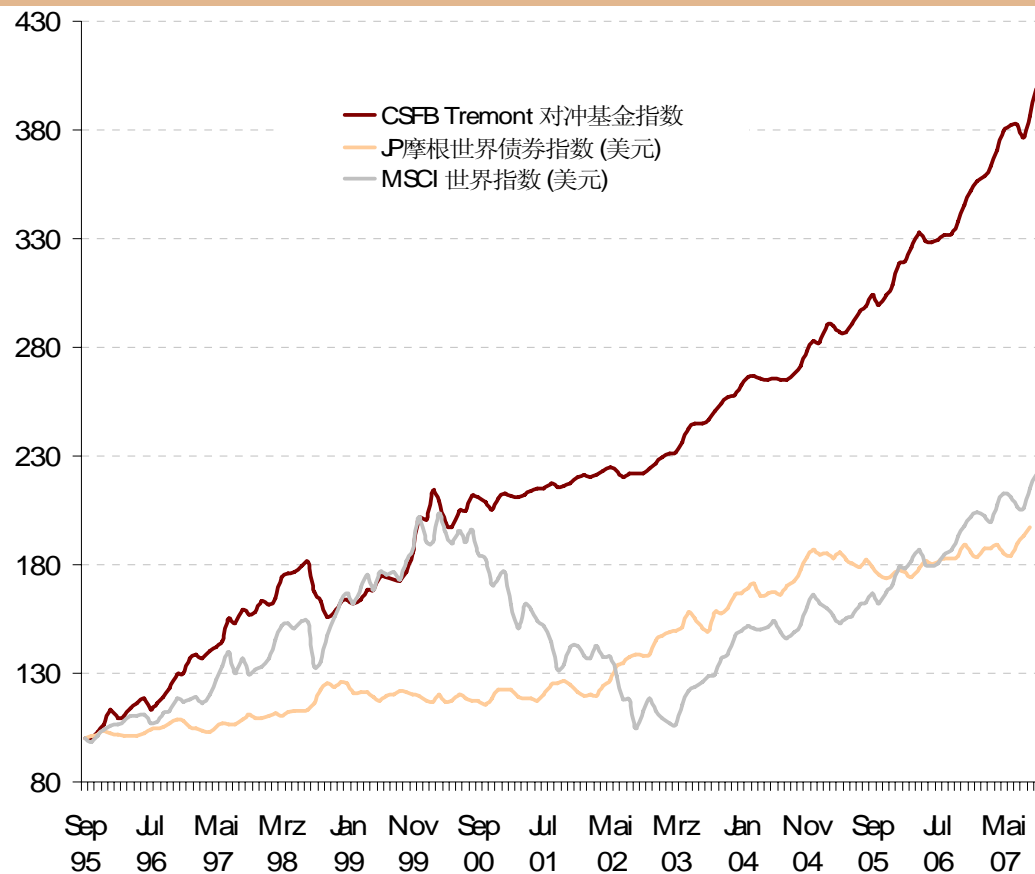


- 对冲基金的投资基础
- 对冲基金的增值效益
- **Plenum**对冲基金的投资方案
- 亚洲对冲基金中的基金例子



# 相对股票和债券，对冲基金更具吸引力

复合收益率 1995年9月 - 2007年10月



关联性:	JP摩根世界债券指数 (美元)	MSCI 世界指数 (美元)
CSFB Tremont 对冲基金指数	-0.060	0.495



# 对冲基金在资产配置中的增值

把对冲基金添加到一个传统的债券和股票投资组合中，可以大大降低风险并提高风险调整后的绝对回报

- **提供绝对回报** 结合牛市的正面市场波动，并同时保证在市场整体低迷的情况下保护资本。
- **提高投资组合多样化** 与传统资产类别的相关性极低
- **保护资产** 风险低





- 对冲基金的投资基础
- 对冲基金的增值效益
- **Plenum对冲基金的投资方案**
- 亚洲对冲基金中的基金例子



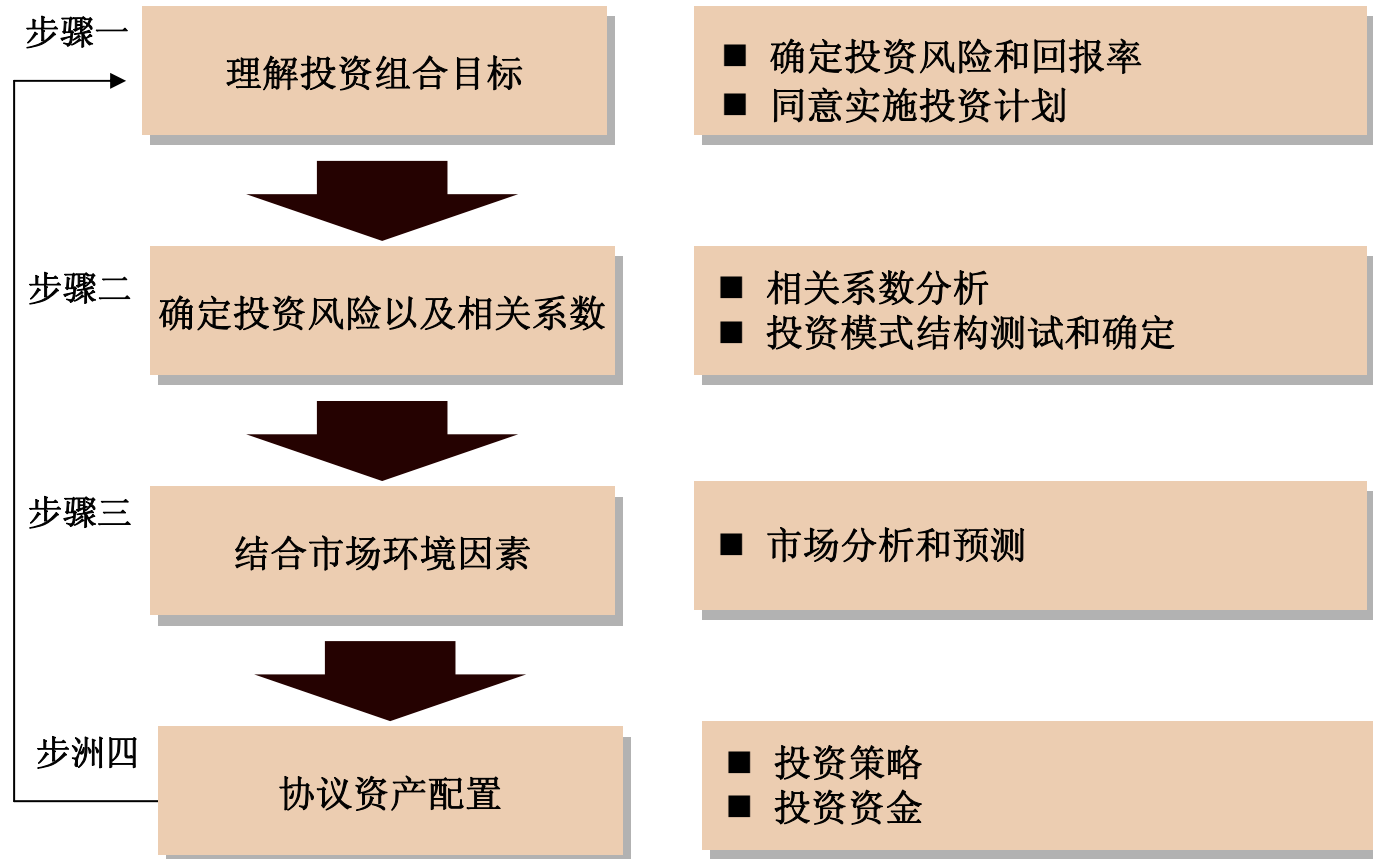


# Plenum怎样进行对冲基金投资

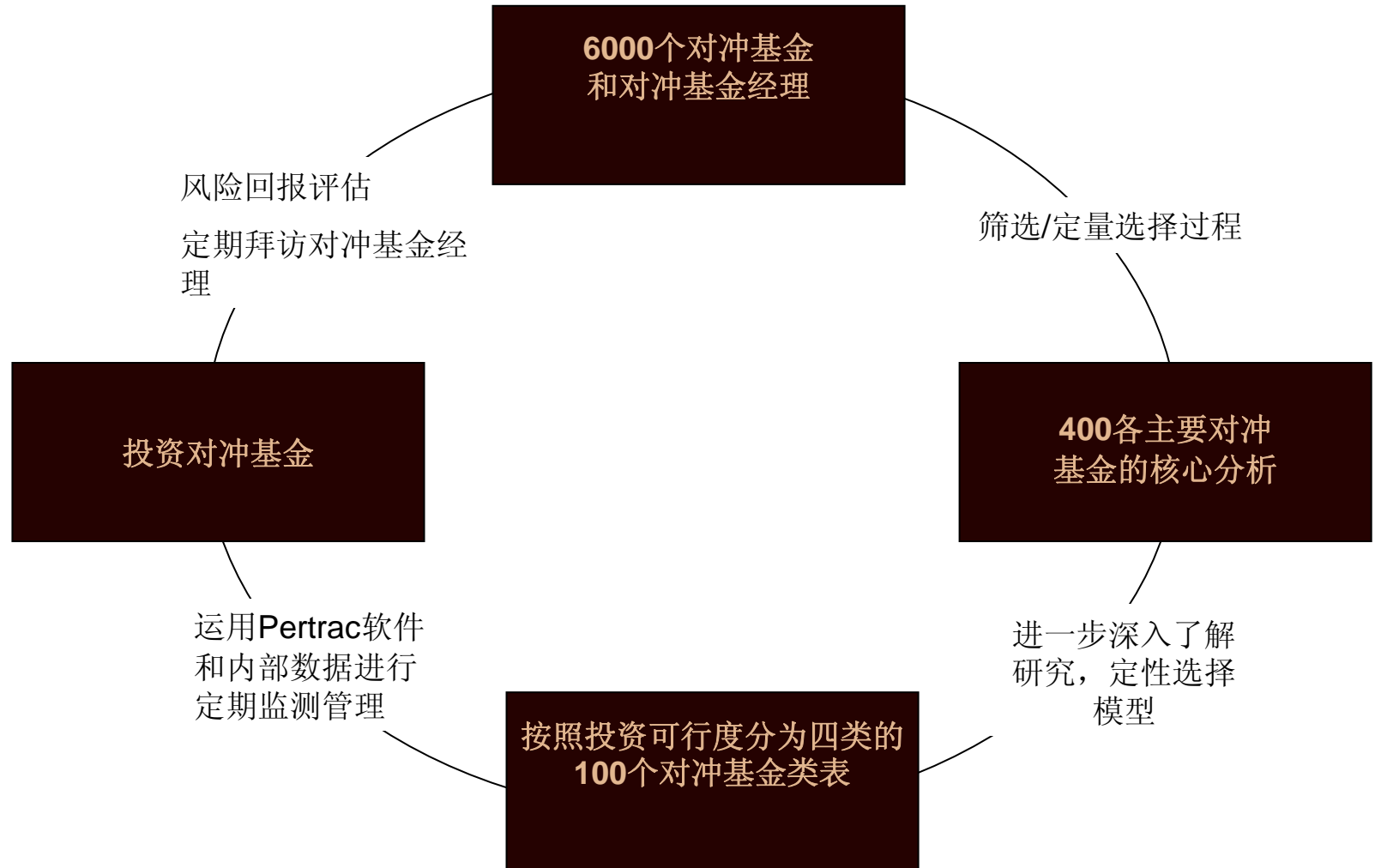
- Plenum 自1994 年开始经营对冲基金，对冲基金在Plenum的投资组合和资产配置中是至关重要的。Plenum的投资团队有多名成员曾拥有并经营过自己的对冲基金。他们的专业经验和对金融产品及对冲市场的深入了解可以帮助我们更透彻的对基金的经理和他们的投资技巧、策略来进行更完善深入的分析，更好的选择和组合对冲基金。
- Plenum为希望能对多经理人、基金中的基金来进行离岸投资的客户提供投资管理服务。
- 我们的对冲基金产品通过不同的策略的组合提供多样化的分类。我们具有非常敏锐的投资眼光，本着诚信的态度，结合Plenum的投资战略,给我们客户最大的投资回报。



# 自上而下的研究配置过程



# 自下而上的分析选择过程



# Plenum对冲基金组合和过程

如何选择基金：

- 基金经理人（教育，专业经验，投资团队）
- 投资哲学（投资策略，风险管理）
- 投资过程（如何应用投资哲学）
- 基金表现（计算，市场周期的风险回报，持续性）



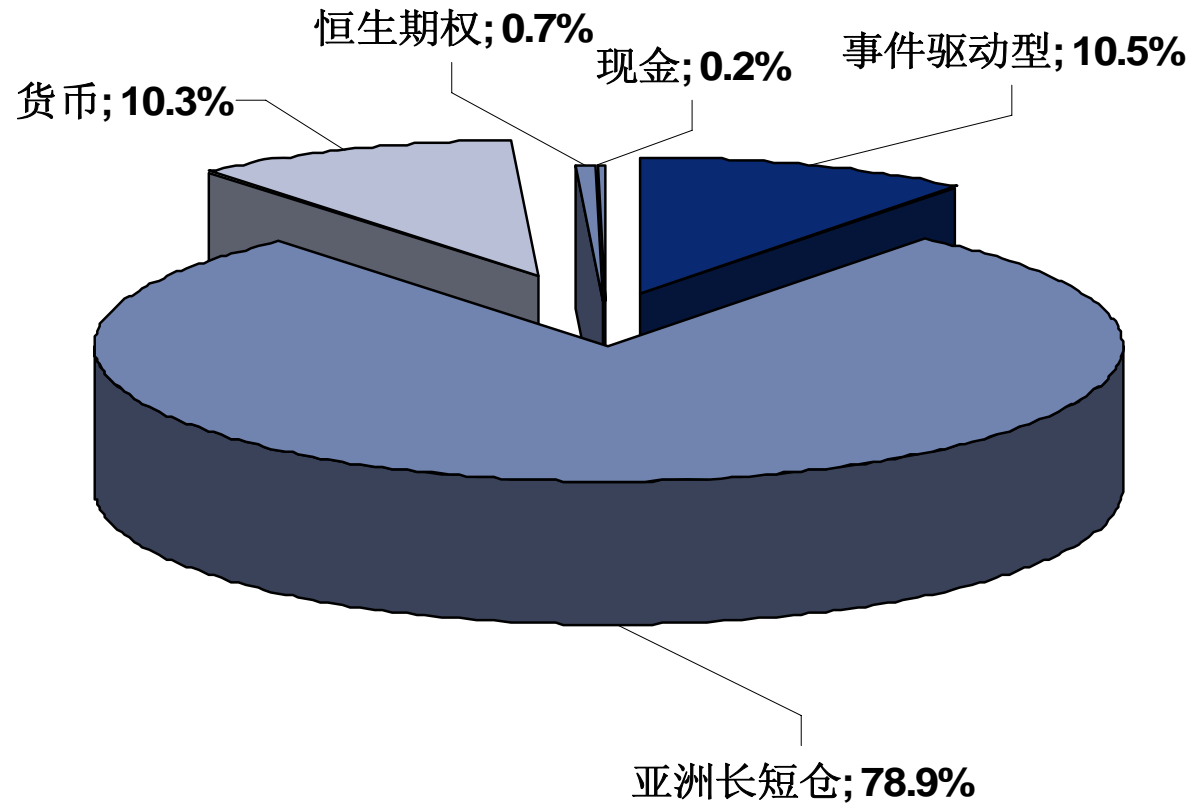


- 对冲基金的投资基础
- 对冲基金的增值效益
- **Plenum**对冲基金的投资方案
- 亚洲对冲基金中的基金例子



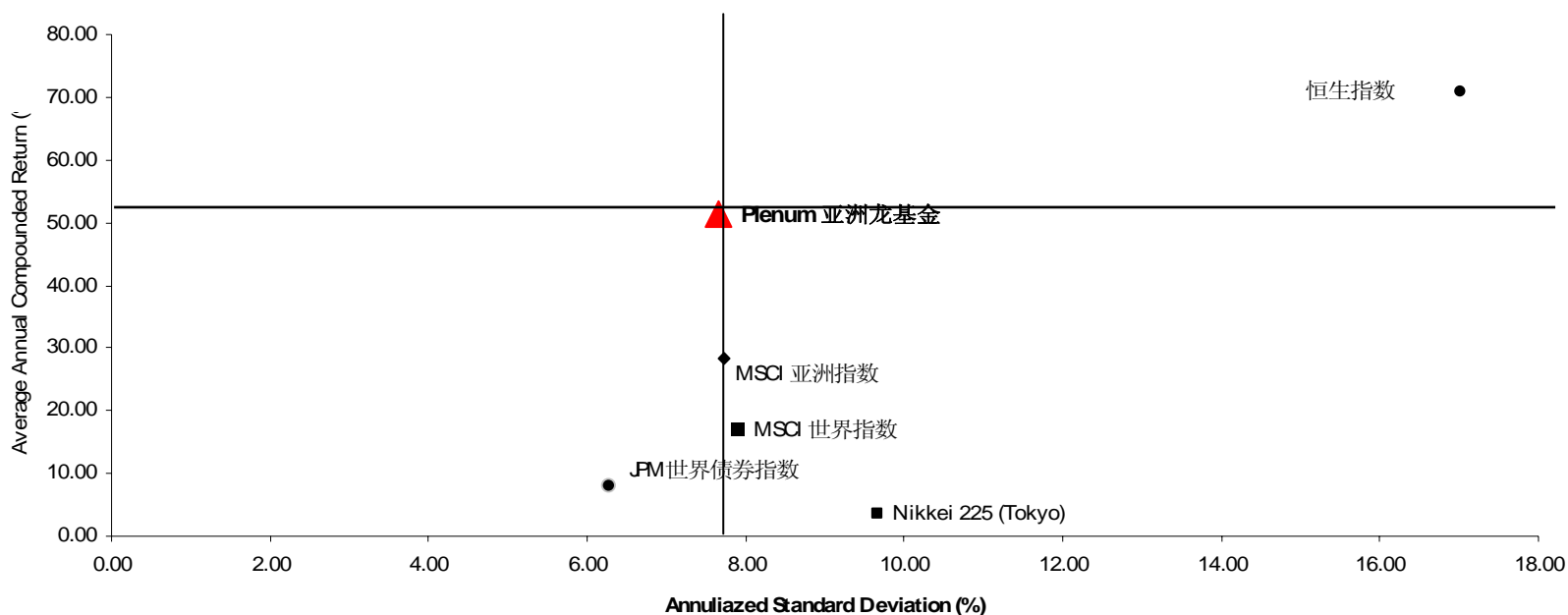
# 亚洲对冲基金中的基金

结构组合和资产配置



# 亚洲对冲基金中的基金风险/回报分析

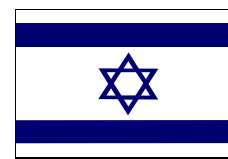
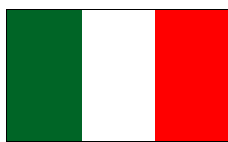
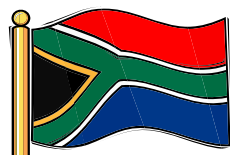
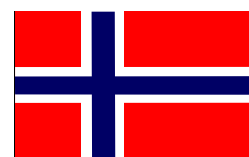
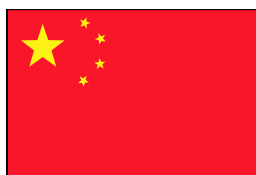
2006年10月 - 2007年10月





# 多样性的实力

Plenum的代表国家





联系人:

Rob-Roy Roedel  
Plenum 投资有限公司行政总监  
Plenum 集团投资总监  
roedel@plenum.ch  
+41 43 499 1454

黄维佳  
分析师  
huang@plenum.ch  
+41 43 499 1459

