Appendix附录

**免责声明：本材料仅适用于展示而不是用于文件的准备；也不构成法律和其他任何形式的建议**

Copyright ©DASP. 版权所有

**标准尽职调查：（NAME）基金**

**一般信息**

**（1）请说明您在（NAME）基金中使用的所有策略（例如，固定收益套利，可转债套利，特殊事件套利，多/空头股权等）**。（NAME）投资策略的核心原则是相对价值投资。一般来说，（NAME）基金涉及的相对价值投资包括购买低估的证券同时对冲公允价值或高估的证券。无论具体的资产类别是什么，这是战略的核心。当前多策略投资组合中的资产类别包括按揭套利，全球固定收益套利，可转债套利，事件驱动套利和资本结构套利。资产配置是根据当前市场条件和具体资产类别的机会动态进行的。多策略基金的预期是有一个更好的风险/收益概况，因为本基金有广泛的投资标的和市场可以做为对冲。

**（2）你在全球的所有市场经营，还是限定在某个具体市场？**全球。

**（3）对你开发的策略的收益前景是如何考虑的？**我们预期在一个最低的波动率和回撤率下，每年的回报率在Libor 加xxx基点到LIBOR 加xxx基点的幅度内波动。该策略被设计为市场中性，所以市场对它的影响应该有限。对业绩不做保证。

**（4）请描述你管理的每支主要基金，它们的名字，在岸还是离岸，策略，费用。**x％管理费用，每月计提，按月支付； xx％的激励费用每月计提，按年支付。

* （NAME）基金，有限合伙和可转换（NAME）基金有限公司：在岸和离岸的。可转换证券套利。
* （NAME）全球基金有限责任公司和（NAME）全球固定收益基金有限公司：全球主权债务，GSE，MBS，ABS和公司债相对价值交易。
* （NAME）基金有限责任公司和（NAME）基金有限公司：在岸和离岸。
* （NAME）全球基金有限责任公司和（NAME）全球基金有限公司：在岸和离岸的。定向价值/相关性配置基金。

**A.投资过程**

**（1）如何在每个策略中识别获利机会？你使用什么量化工具？**在每个策略中，我们对每个证券进行深入分析，识别被低估的证券，并制定对冲计划。组合中的证券及其对冲都进行了压力测试，以确保对冲的有效性。风险管理层审查投资组合，以确保遵守基金准则。此外，压力测试是一个持续的过程，通过测试，我们随时监控市场可能发生的变化。（NAME）拥有一个杰出的技术、经验和纪律的结合，所有这些都用于投资过程。所有定量分析工具都是内部开发的，并不断地进行审查和改进。

**（2）您的投资期限是多长？**通常，每个策略从进入到退出的时间范围在x到x个月之间。

**（3）风险管理：a）请描述每个策略的主要风险（例如，利率，提前还款，信用等）**。风险在基金的私募备忘录中有更详细的描述，投资者应该通过备忘录了解更完整的描述。

（i）抵押支持债券：任何策略中的风险由下列五个因素确定：

* 利率风险。投资组合按久期中性管理。因此，投资组合将具有最小的利率风险。
* 收益率曲线风险。抵押债券在收益率曲线的特定部分可能有具体和不同的风险。关键利率期限被应用于所有证券（也是对冲过程的一部分），这使得（NAME）能够避开该风险。
* 利差风险。由于（NAME）抵押套利投资组合做多抵押证券，并且通常卖空抵押证券以外的证券，抵押基础风险是存在的，但是，精心选择证券是设计来最小化这种风险的技术之一。
* 凸性和波动性风险。凸性和波动风险敞口通过补偿工具和期权策略进行对冲。
* 流动性风险。一般来说，在某些情况下，回购市场可能会放缓并导致流动性限制。因此，长期融资安排就成了共同追求的目标，这样做可以更好匹配投资周期，并在很大程度上防止受短期流动性问题影响。此外，多个借款关系可以减少对任何特定贷款人的依赖性。

（ii）全球固定收益套利策略：

* 利率风险。投资组合以久期中性为基础进行管理。因此，投资组合就必须以利率变动风险最小化原则进行构建。
* 收益率曲线风险。所有固定收益证券针对收益率曲线的特定部分，可能有具体的和不同的风险。关键利率期限管理被运用到所有证券（也是对冲过程的一部分），这使得（NAME）能够避开这个风险。
* 流动性风险。一般来说，在某些情况下，回购市场可能会放缓并抑制流动性。所以，推行不同期限融资安排，更好地配合投资，可以在很大程度上防止短期流动性问题。此外，多个借款关系可以减少对任何特定贷款人的依赖性。
* 利差风险。全球固定收益套利策略是基于相关投资证券的利差关系。证券选择过程隔离有利的情况，所以不利的利差变动可以最小化。
* 策略相关性风险。投资组合在不同的市场环境下进行了压力测试以确保投资组合相关性最小化。头寸的调整还将进一步降低持续的风险。

（iii）可转换债券套利策略：

* 利差风险。可转债套利包括独特的证券头寸，可根据市场条件调窄或调宽与Libor或政府债券利率之间的差异。“Beta”对投资组合进行对冲，包括可以缓解潜在利差风险的面向信用的掉期安排。
* 凸性风险。 凸性风险通过抵消工具和公开交易期权来对冲。
* 波动性风险。一般来说，可转债看多转换期权，因此在大多数情况下，具有多头波动性 。 这是通过多元化和交易上市期权来管理。
* 发行人风险。包含在利差和波动性风险中，重要的是通过良好的基本面和信用分析来指导投资决策，从而最小化单个公司或特定行业的风险。

（iv）事件驱动策略：事件驱动型交易的风险由以下一些因素决定，包括：

* 政府和监管机构干预风险，
* 公司的基本面风险，他们的资产负债表，以及其他相关信息，
* 影响交易价格的一般市场条件，超过上限等，
* 其他利益相关方在交易上的出现或影响，包括竞争性收购方，消费者群体和积极股东等。
* b）请详细介绍投资过程，包括交易评估，执行和风险管理。

**核心敞口管理：**

（NAME）努力做到：

（1）将基金风险最小化到与利率整体水平和方向一致（如果是相对价值/套利投资工具）。

（2）将基金风险最小化到与股价整体水平和方向一致（如果是相对价值/套利投资工具）。

（3）通过运行和分析风险暴露报告,压力测试和相关性管理来控制亏损并确保资本保值。交易员必须进行监控和审慎管理，如有必要，清掉那些业绩状况与先前的分析结论、提前还款策略、预期不匹配的，或其他因市场基本面的变化，头寸或投资组合的原始风险回报特征已改变的头寸。

**前沿投资分析和风险管理的过程：**风险评估和管理的过程从交易识别，执行，风险管理，一直到运营。该过程是连续的，并且通常如下进行：

（1）识别分析与市场信息、事件相关的异常/错位/套利/投资的机会维度，以及经济或数学可确定的关系。

（2）与历史和经验数据相关的套利机会维度；识别分析核心经济/技术/市场原因的套利机会；获取时间和持久性相关的套利机会的评价；评估证券未来移动的概率和经济评价。

（3）拟议投资头寸与当前投资组合的相关性的确定。降低组合中相关性风险的投资机会有较高的可能性被执行。

（4）识别计算允许隔离和获取相对价值机会，并最小化其他市场风险的对冲工具的可用性。

（5）审查融资（例如，回购协议）市场，流动性和机会。例如，分析确保交易成本最优化的相关证券的流动性和执行渠道。

（6）开发获利和止损的退出策略。

（7）确保证券类别，交易规模和风险敞口不超过监管限制或投资策略中规定的限制。

（8）交易员/投资组合经理在系统输入阶段执行交易检查。

（9）根据风险管理小组制定的指引，投资组合管理团队的判断和分析也起到整体风险评估及管理的作用；也就是说，投资组合经理对所有可用信息、统计估计量以及总体/具体市场条件的总体评价是准确评估交易和投资组合风险的重要工具。

（10）投资组合管理团队主要负责把交易输入到操作系统。因此，投资组合管理团队必须检查交易。

（11）所有投资组合管理团队必须在任何时候遵守风险管理设定的所有限制。

总而言之，在组合层面上，诸如策略间的相关性，敞口的大小和投资组合的适用性都需要进行考虑，以确保投资组合不具有任何单方向头寸，同时策略的多元化必须得到维护。现有头寸可以根据市场的变化以及对不同的投资组合的特定多元化需求来更改。根据经验和投资理念，投资组合经理被指示要相对较快的退出亏损的头寸。

最后，必须监测小概率事件和系统性风险，通过以下手段（a）购买小概率的期权（即期权可以涵盖极端市场走势）；（b）购买信用风险违约保障；（c）整体投资组合结构。

运营：

公司拥有一个运营部门，其职能范围是：

（1）交易验证和结算。

（2）日常经营现金流量管理和证券处理职责。

（3）向部门和负责人提供风险和头寸报告以及损益表。

（4）与技术和系统部门协调，确保所有相关运营功能进行合适的运营管理。

风险管理政策/协议的监督职能：所有投资组合管理团队每天都有一个联合早会，由公司的首席投资官主持，在会上报告并讨论主要头寸，风险敞口，市场发展及其对每个投资组合的影响。公司的风险管理团队对所有头寸进行评估监测：

（a）确保遵守监管规定和投资指引。

（b）帮助界定风险水平，与高级投资经理协商，确保这些水平均得到维护（这将取决于交易类型，投资策略）。

（c）协助构建交易，以最小化风险，防范系统性/小概率事件。

（d）审查风险管理系统产生的每日风险和头寸报告。这需要风险管理团队与研究、技术和操作部门一起协同工作。

（e）与组合经理和系统开发团队合作，领导和协调风险管理技术和工具的开发。

（f）确保投资组合压力和情景分析的正常运作，更新，使投资组合管理团队可以用于加强决策制定。

（g）查看风险报告和压力测试分析，以发现任何无意的或意外或偶然的风险，并确保交易团队立即纠正此类问题。

（h）与文档小组协调和监督工作，确保与交易对手方信贷协议的起草和执行过程中，条款符合客户的最佳利益，并且对所有相关方都是公正和公平的，并符合行业标准和实践。

（i）与（NAME）合规小组合作，协助确保相关文件为客户提供适当和公平的条款。

（j）风险管理小组直接向（NAME）首席投资官报告，负责监督所有客户的投资组合风险。CIO直接向总裁报告，他们在认为合适的时候会给投资组合经理提供建议。

最后，对于（NAME）基金潜在风险因素的完整描述，请参阅（NAME）基金私募备忘录“风险因素”一节，第xxx页。

* c）**你如何计算你的对冲，你使用什么工具？**通过所有策略，所有可识别的风险都会被分析，相关风险根据成本效益最优的方式进行对冲。某些基础风险可能作为结构必要性存在。对冲工具包括其他证券，国债，掉期和期权。

（1）*您通常使用多少杠杆？*杠杆是通过回购协议获得的，杠杆水平很大程度上取决于基金交易工具的风险回报机会和基金所使用金融工具的相对流动性。1）按揭套利：最近的平均值大概在xx。2）全球固定收益套利策略：近期的杠杆在xx和xxx之间。3）可转债套利策略：杠杆最近平均为xxx。杠杆是通过可债策略中的保证金借款而得。

（2）*描述您的现金管理政策？*现金头寸包括保证金的账户，由我们的运营部门每天核对。基金的管理人（NAME）持有现金，抵押品和证券。我们的融资交易团队负责确保优化现金回报率，通过积极参与回购市场实现。最后，我们维持足够没有限制的现金水平，这些现金不但足以让基金在正常市场条件下运行，也允许基金在碰到不可预见事件或市场错位时能够运行。

（3）*什么系统（程序等）可以用于日常的基金管理？*许多内部系统中，包括（a）用于产生债券和掉期的收益率曲线（线条等）估值的模型，（b）PCA和相关收益率曲线分析策略，（c）评估期货与现金市场之间不同交割选择的模型，（d）从Hull-White到更复杂因子的期限结构模型，（e）多币种模型，（f）用于评估现金，期货，掉期市场波动性的模型，等等

风险分析/监控的主要系统是叫做（NAME）的专有交互系统。简单地说，这个系统允许分析每个由（NAME）管理的基金。（NAME）具有支持大量分析的下钻能力，支持从基本风险度量到压力测试，从基金层面一直到单一头寸进行分析。

（NAME）是（NAME）专有的系统，用来处理所有与投资组合管理相关的交易。它不仅仅是一个交易输入系统，因为每执行一笔交易都会紧跟着多个阶段，在每个节点都要有完整的文档来记录任何更改或更新。此外，这个内部应用还提供工具，用于独立验证损益表、对冲和头寸参数维护（即现金流量，保证金，取消/更正，索赔，抵押品管理）等的工具。

（1）*你通常持有多少头寸*？ 头寸主要取决于市场机会和期望的多元化程度。

**B.营业额**

（1）*大致年营业额*：抵押贷款支持证券：xxx％；全球套利：xxx％；可债套利：xxx％

**C.投资信息**

（1）*您的策略和潜在回报的宏观前景*：我们的投资策略一般不取决于宏观市场条件。当前条件表明套利的环境是有利的。

（2）*基金表现及资产净值*：由于若干资产类别涉及许多不同的策略，我们发现这种损益属性因市场而有很大的不同，因此并不完全有意义。在头寸和策略中，对损益的贡献可能每年都很不一样。

**D.公司和管理信息**

（1）*人：任何变化，特别是关键专业人员*：（NAME）目前雇佣了xxx名员工（见组织图）。

（2）*基础设施：任何实质性变化*：在所有领域都存在持续改进的趋势：系统，客户服务和我们的交易过程。我们持续评估我们在市场变化方面的过程并作出适当的改进

**E.公司信息**

（1）*谁是公司主要股东（比如说，超过10％股份）？*公司由一家（NAME）拥有的控股公司控股。此外，有x个负责人，但他们不拥有股权。

（2）*请提供贵公司人员的详细信息*。 见附件组织图表和个人简介。

（3）*员工薪酬*。员工收入包括工资和年度奖金，这是由负责人确定的。它是基于公司整体绩效和员工贡献。

（4）*公司财务状况良好吗？* 是。

（5）*离岸基金的管理人是谁？* （NAME）

**F.基础设施**

（1）**请描述交易执行，确认和交易后会计处理和估值的过程，识别哪些阶段是自动执行的。**（NAME）开发了一系列模块和实用程序用于日常交易：（NAME）用于处理所有与投资组合相关交易的系统，不仅包括交易传票录入系统。每一次交易都要经过多个阶段，每个阶段都有完整的文件记录每个点所做的任何更改或更新：1）初始进入--由交易员完成，2）付款--与交易对手确认交易详情，3）确认--在结算日。在系统的设计中的强调减少用户输入以防止或最小化输入错误。对于证券交易，唯一需要交易员输入的是证券名称，票面金额及其价格。所有相关细节（CUSIP，乘数，应计利息和现金总额）由系统提供或计算以防止可能的输入错误。系统处理的所有操作都为了增加可靠性和效率，从而减少了处理大量交易需要的员工数量需求。不同用户只能执行特定操作，交易系统的完整性受到保护。结算处理过程，通过在单一系统内结合交易和资金功能，使得证券配对和现金配对更容易管理和监管。用户可以得到大量报告，包括现金可用性，损益表，未来活动，本金和利息支付和索赔。系统当前处理（NAME）管理的所有基金的交易，融资和对冲活动。

（2）**谁负责交易执行、确认和交易后的会计处理和估值？通过什么手段控制这些活动与投资组合管理的隔离？**交易部门在投资组合里作为一个团队。所有执行的交易输入到我们的专有的传票系统。交易和结算区域是隔离的。后台部门直接与我们的交易对手和我们的托管人一起工作进行结算处理。过程如下：

* 交易由交易部门输入系统。
* 我们的后台部门会立即得到信息，并负责验证交易细节并与相关交易对手进行结算处理。
* 会计报表由我们的系统生成并与管理人和托管人进行每日对账。这个过程可以减少结算日可能出现的任何问题或疑问。
* 我们收到每笔交易的确认，然后与我们的记录进行匹配。
* 收到经纪商的月度报表并记录在案。

（3）**头寸如何估值和定价？**请参阅备忘录中的详细说明。

（4）**有什么应变安排？**我们已经设置了几个级别的防御来应对意外，以防止任何突发事件。（NAME）的投资组合每天在多个网络服务器上备份，同时每天生成单独的硬拷贝。系统持续得到维护和备份以防意外，这些服务器可以从两个地方远程管理，一个在（NAME），另一个在（NAME）。

**G. 流动性与费用**

（1）**流动性条款与条件**。每月均可申购。赎回每季度一次，但必须提前xx天通知。最低投资是$xxx。

（2）**投资组合中的金融工具流动性如何？**这将取决于市场条件。

（3）**请详细说明所有费用及开销：**

* 管理费：x％
* 业绩费用：xx％
* 前端费用：N/A
* 赎回费：赎回是每季度进行，需要提前xx天通知。如果初始投资在十二个月内赎回，赎回费是x％。

**H.合规**

（1）**谁负责公司的合规性？**CFO与合规部门一起完成合规工作。

（2）**关于与你交易公司的合同协议，在更新合同时有什么类型的把关？是否定期更新（例如每5年更新一次）？**交易对手由CFO选择和授权。批准后，（NAME）会得到通知并且登记在案。与交易对手的协议会及时得到更新以保持市场实践一致。我们的内部法律顾问审查所有对手方协议以确保遵守当局的所有监管法规。（NAME）仔细监控来自或交与对手的受承诺且被认可的证券的市场价值。每日对帐所有抵押品头寸，最大限度地利用现金和抵押品。交易对手发出的所有市价请求都经过具有多年前中台操作经验的运营经理审查。需要时，市场估价将由合适的投资组合经理进行审查。所有合规问题都由我们内部的合规团队处理，并在必要时寻求外部法律专家的建议。

**（3）请列出公司的会计师和律师。**请参阅私募备忘录

（4）**是否有任何重大的、刑事、民事或行政诉讼等待或威胁该公司或其任何负责人，或是否曾经发生过这样的事情？**没有投诉，诉讼等等，涉及基金（NAME）或其负责人的投资/证券活动。（NAME）以前曾涉及与第三方顾问的仲裁，最终顾问的大部分主张被驳回。（NAME）目前正在与一个第三方顾问关于咨询费用的问题进行仲裁。我们不相信他们的主张是有价值的，不过，不管怎样，他们对公司的业务影响都不大。（NAME）对违反合同的第三方顾问提出了反诉，索赔金额超过了对方的损害赔偿要求。就公司的知识和信念所及，没有涉及对（NAME）员工投资管理活动的投诉，诉讼等。

（5）**公司员工的记账交易程序是什么？**员工负责报告和接收任何可能与公司之前录入的类似的交易的批准。员工的每个业务报告文件都保留备份。在公司的员工手册有更详细描述。

**（NAME）：重要免责声明**

这些材料中包含的所有信息（统称为“材料”），仅供（NAME）公司旗下基金的投资者及特定的潜在投资者阅读使用。**这些材料不构成任何证券，包括本文中所提及的任何基金的权益，的要约出售或要约购买。**在提供此类基金的保密私募备忘录之前，不得提供此类要约或招揽。备忘录很重要，受要约人在决定是否投资前，应该全文阅读，连同其所有组成文件。

这些材料仅用于教育，说明和讨论目的，只有参考每个基金的备忘录和组成文件中更详细的信息和披露时才能算是完整的。这些材料不是关于任何基金投资的条款和条件。这些材料包含某些特定基金及其相关的投资策略，目标，投资组合，业绩，投资术语和其他信息，但不尝试描述（NAME）旗下的所有基金或所使用的所有投资策略。材料不保证任何基金信息的完整性，包括其投资策略概要或（NAME）提供的所有产品和服务的完整信息。这里描述的投资策略可能不适合所有投资者。这些材料不能作为，也不构成（NAME）的投资建议，也不是（NAME）关于任何投资适当性的意见或建议。

所有绩效信息都是扣除费用并且是针对特定日期的。**没有任何保证，基金的投资策略或目标将是成功的，或一个基金将是有利可图或不会发生损失**。投资结果可能会随时间变化很大。没有做出任何陈述，表明投资者将会或可能取得与所展示的过去业绩相当的结果。投资者在作出投资决定时，不应过分依赖过去的业绩。过去的表现不是未来结果的保证。

所有例子，图表，或类似有关（NAME）旗下所有或某支基金的投资策略、风险、组合损益、配置，或投资过程仅用于教育和说明的目的，用于投资策略，风险，和/或过程的讨论，而不构成投资业绩的暗示。这里包括的某些交易信息，仅供（NAME）的交易员和/或分析师使用。不保证信息完整或及时。信息不必然暗示（NAME）、任何基金或任何投资者在过去或未来的业绩或盈利能力。任何陈述或投资的例子是非真实的，只构成观点，信念，意见，或截止当前日期的意图，这些都受各种因素包括波动的市场条件的影响而变化。。没有任何表述说明这些非真实的陈述或实例，现在或将继续是完整或准确的。任何声明、例子、图表或类似信息都不应被理解为投资建议。

本文提供的某些信息是基于第三方来源，包括公认的统计服务机构，发行人报告或通讯或其他来源。 虽然这些信息可能是准确，我们没有验证过，不做任何关于其准确性或完整性的保证。

指数和其他财务基准仅用于展示目的，它们都是非托管的，反映收入和股息的再投资，但并不反映咨询费的影响。 投资者不能直接投资指数。 与指数进行比较有局限性，因为指数有与每支单独的基金不同的波动性和其他特性例如，基金通常可以比指数持有少的证券。指数也可能包含无法与基金交易进行比较的证券或证券类别。因此，基金的表现可能与指数表现大不相同。 由于这些差异，基准指数不应该作为比较的准确度量。

这些材料将在保密的基础上提供给您。 因此，不得以任何方式复制这些材料的全部或部分，并且不得在没有（NAME）事先书面许可的情况下交付给其他任何人。