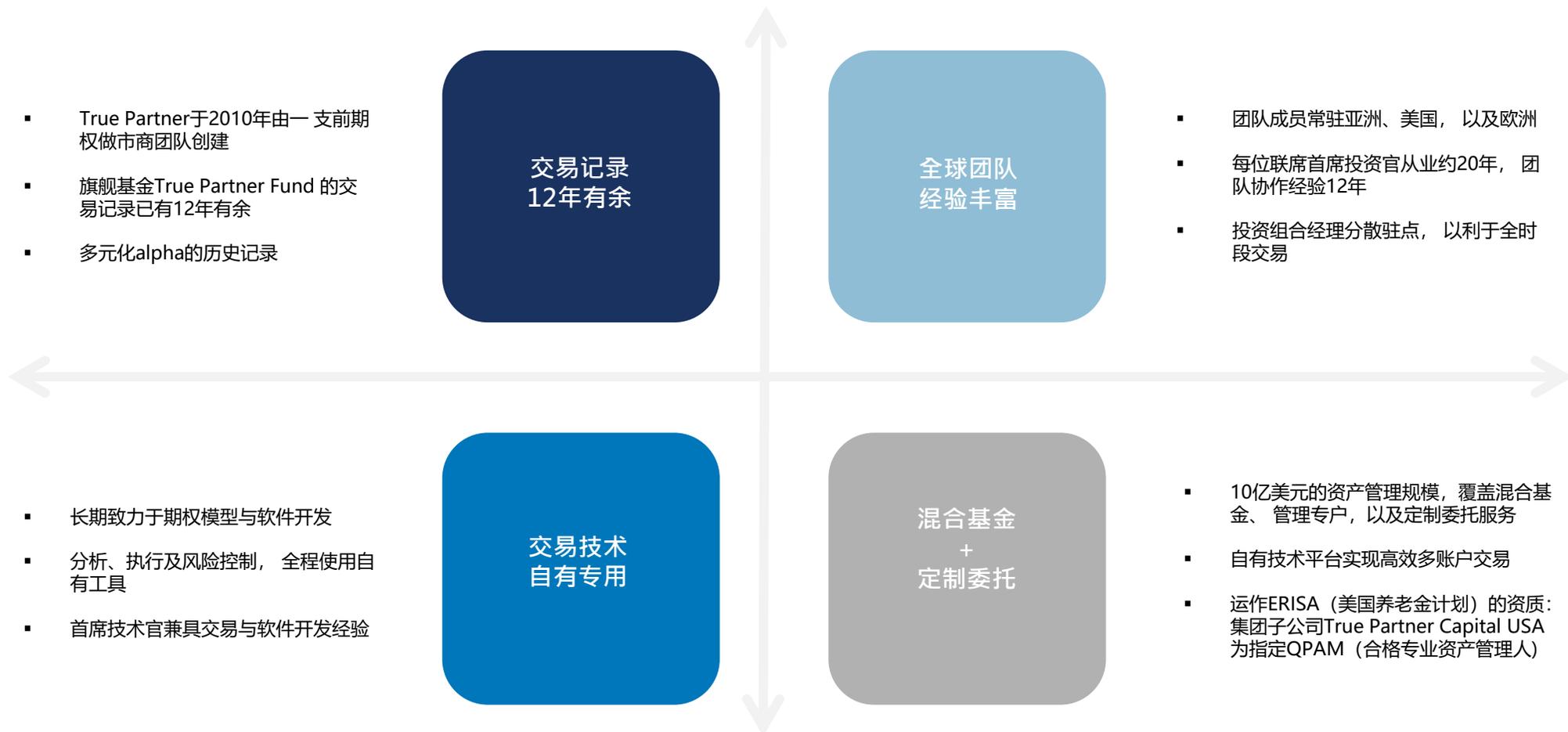


True Partner  
Capital

# True Partner Capital

全球波动率专家

# 致力于全球市场波动率，将交易经验与技术相结合以创造多元化alpha



# 团队紧密合作多年

True Partner  
Capital



过去的25年，无论公司实体怎样  
变更，核心团队成员始终在一起  
工作

合作的亚洲学术机构向我们输送  
有天赋的应届毕业生

仅列示部分选定的员工。除2023年外，日期代表各公司成立的日期；并非所有列示的员工在各公司成立之初即入职。  
此处的任何内容均不构成购买证券的要约或要约邀请。过去的表现并不保证或预示未来的结果。概不承诺基金的目标一定会实现。

# 经验丰富的投资与非投资团队

True Partner  
Capital

集团董事长兼首席执行官<sup>1</sup> – Ralph van Put

执行董事– Ralph van Put, Tobias Hekster, Govert Heijboer, Roy van Bakel (+ 3 位 独立董事)

## 投资组合管理

Govert Heijboer – 联席首席投资官  
Tobias Hekster – 联席首席投资官

+ 4 投资组合经理

## 技术与量化研究

Roy van Bakel – 首席技术官\*  
Thorsten Gragert – 研发负责人

+ 4 位高级分析师

## 风险监控

Hendrik Koppe – 首席风险官  
Remco Janssen – 风险/首席运营<sup>2</sup>  
Thorsten Gragert – 风险/研发负责人<sup>2</sup>

## 运营及财务

Remco Janssen – 首席运营官  
游杏娟 全球首席财务官

+ 5 位专业人士

## 投资者关系与投资解决方案

Robert Kavanagh – 投资解决方案负责人

+ 1 位专业人士

## 合规

Ed Donnellan – 首席合规官

+ 1 位专业人士

团队的大多数高级成员，  
均持有公司股份，利益一致。

1. 此处集团董事长、首席执行官和执行董事职务均设置在True Partner Capital Holding Limited，即True Partner Capital旗下所有法律实体的母公司。
2. 风险管理整合进交易系统和结构化的投资组合方案，并使用我们专有的风险管理系统。Koppe先生（驻阿姆斯特丹）任首席风险官。Janssen先生（驻香港）有权在风险架构被违反时为降低风险而交易；欧洲时区的Gragert先生作为其补充。

## 全球交易能力

### 地理优势

我们聚焦跨市场的场内期权和相关期货。投资组合经理们驻点亚洲、美国和欧洲，交易同一个投资组合。

多地驻点使我们能够实现多交易所24小时/天的交易，不管是否为当地标准交易时段。

### 交易时间范围

专注于到期期限小于1周至12个月的流动性工具。对于相对价值策略，我们专注于0至3个月的期权。

交易时间范围从几分钟到数月不等，在市场波动期间，日交易次数以千次计。



### 高流动性的交易所上市工具

我们主要专注于提供透明定价的流动性、交易所交易衍生品。

主要专注于股票指数期权和波动率指数，也在更广泛的资产范围内交易。

### 交易结构专业知识

我们在整个波动率曲面进行交易，并对交易结构有一个深思熟虑的方法。

相对价值交易通常集中在平值期权附近；方向性策略在整个波动率曲面交易。

# 波动率提供了产生alpha的机会，并且可以成为投资组合构建中的一个重要工具

True Partner  
Capital

## Alpha 不是零和博弈

- 期权提供了与大多数金融工具不同的机会，因为不同的市场参与者有不同的目标，所以同一期权的多头和空头交易者都可能出现“双赢”的局面。
- 例如，宏观交易者可能会买入看涨期权，在方向性观点上获得杠杆作用，但下行空间有限；而相对价值交易者可能会看空同一期权，相对于不同市场上的另一个相关期权进行持续的 Delta 对冲。这两种交易在实践中都可以盈利。

## 多样化

- 隐含波动率和实际波动率往往与股票指数呈负相关，因为波动率和感知风险往往在市场下跌期间上升。波动性交易可以构建为与股票市场正相关、负相关或不相关。
- 基本面策略往往更容易在上涨的市场中找到alpha。我们认为，在股市承压期间，波动市场可以提供特别差异化的alpha机会。

## 数据量和复杂性

- 一些衡量波动性的指标被广泛采用，例如VIX指数。并不是所有的衡量指标都可以直接交易。对于许多投资者来说，市场观点是由相对价值波动考虑之外的因素驱动的，高水平的波动输入就足够了。这可能有助于造成相对错误的定价。
- 相对价值分析可能需要大量的数据和对个别市场细微差别、资金流向和流动性动态的理解。标准普尔500指数这样的单一市场在任何时候都可能数千种期权可供选择。历史波动率这样的概念也可以用多种方式来定义，尤其是考虑到大多数指数的交易时间远远超出了现货市场的交易时间。

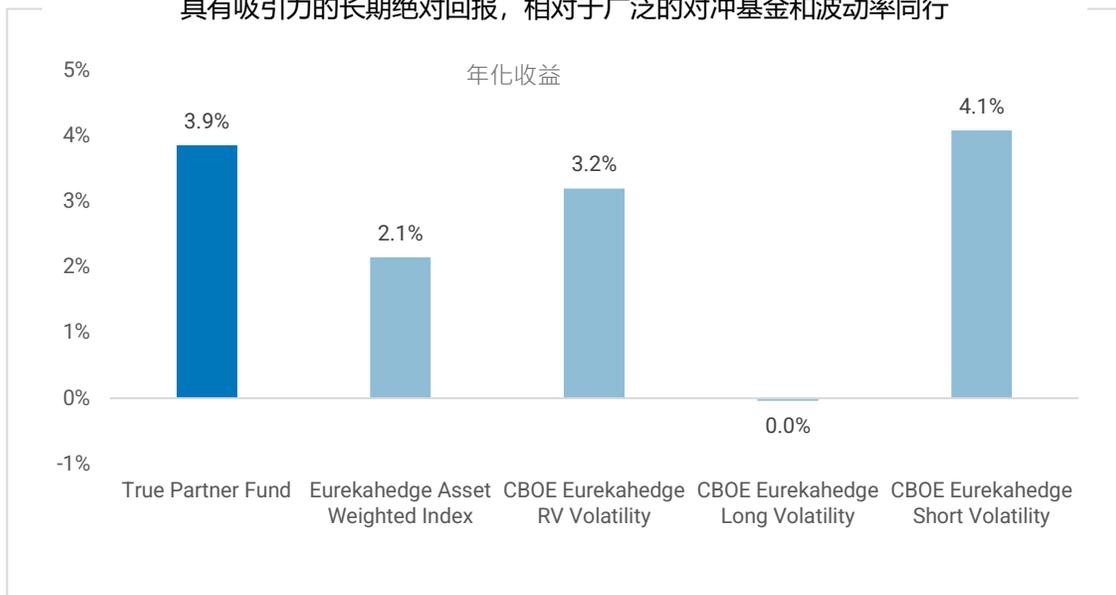
## 流动性和现金效率

- 上市期权尤其可以提供较高的流动性和定价透明度，而交易所交易产品具有降低交易对手风险的安全优势。在市场紧张时期，交易量往往会增加，这是与其他一些市场不同的地方。
- 期权可以为提高现金效率提供有吸引力的机会，因为它们包含内置杠杆。增加旨在提供潜在回报的期权策略(如尾部对冲)，可以潜在地释放资金，使其在投资组合的其他地方得到更有效的利用。

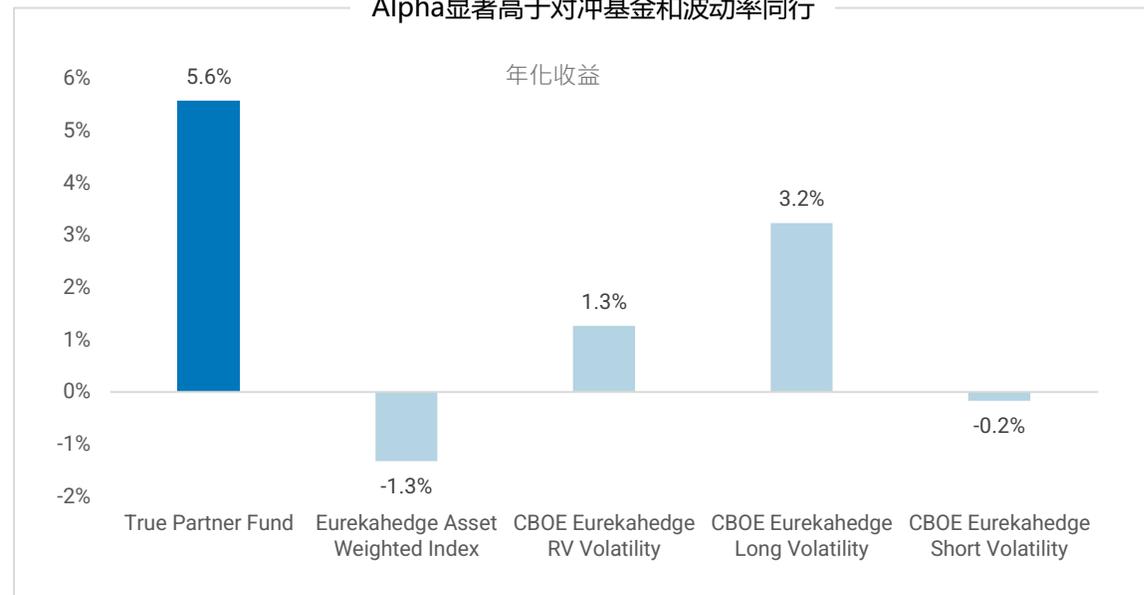
# 在超过12年的历史记录中，True Partner Fund的表现一直是由alpha驱动的

True Partner  
Capital

具有吸引力的长期绝对回报，相对于广泛的对冲基金和波动率同行



Alpha显著高于对冲基金和波动率同行



- True Partner提供了极具吸引力的绝对回报，其alpha值高于每一个多、空和相对价值波动率对冲基金指数以及广泛的对冲基金指数。
- 尽管在一个大部分时间都在上涨的市场中，与股票呈负相关，但仍取得了回报。

数据为2011年7月至2023年10月

Alpha 是基于月度回报，并相对于摩根士丹利资本国际全球总回报（对冲至美元）。True Partner Fund的年化回报或业绩数据基于B类份额，并在扣除当前1%的管理费和20%的业绩费、交易相关费用以及投资者本应支付或实际支付的其他费用后，以净额显示。费用结构已修订，于2023年10月生效；按以前的结构收费结构执行，可按要求提供。这些回报和数字可能包括估计数。2011年7月是True Partner基金(2011年7月20日启动)的部分月份。此处的任何内容均不构成要约或征求购买证券的要约。过去的表现不能保证或预示未来的结果。不能保证基金的目标一定会实现。资料来源:True Partner、彭博社

# 免责声明

本材料无意以任何方招揽投资。重要的是，您不要使用此材料来请求、授权或影响购买或出售任何证券，发送资金转移指示，进行任何其他交易或发送时间敏感指示。本材料中的任何内容均不构成投资、法律、会计或税务建议，也不代表任何投资或策略适合或适合您的个人情况。对过去业绩的任何讨论不应被视为对未来业绩的指示，对未来业绩也不作任何明示或暗示的陈述。阁下在进行或同意进行任何交易前，应考虑任何投资或策略的具体回报及风险情况。True Partner Fund, True Partner Offshore Fund和True Partner Onshore Fund, LP(各为“基金”统称为“基金”)，True Partner Advisor Ltd., True Partner Advisor Hong Kong Ltd., True Partner Capital USA Holding Inc.和True Partner Capital UK LLP不对第三方滥用本材料承担任何责任。

投资者应获取并仔细审查True Partner Offshore Fund或True Partner Onshore Fund的最终保密备忘录(各为“备忘录”)，其中包含有关各自基金及其投资相关费用的额外信息。备忘录在“风险因素和利益冲突”项下简要描述了投资于各自基金的相关风险。任何投资于相应基金的决定都应基于备忘录中包含的信息。对本基金的投资可能会造成资本损失，只适合能够承担该风险和本基金投资的非流动性质的投资者。True Partner Advisor Limited是美国商品期货交易委员会注册的商品池运营商。True Partner Advisor Hong Kong Limited是香港证券及期货事务监察委员会持牌的第9类资产管理公司。True Partner Capital USA Holding, Inc.是美国证券交易委员会注册的投资顾问。这些基金都不是在美国注册的投资公司。

基金的权益将以私募方式提供给符合相应基金资格标准的潜在投资者，豁免适用证券法的注册要求。这些材料仅供分发给他们的人使用。它们是保密的，不得全部或部分复制，未经本基金同意，不得交付给任何人。

在第15页，标准普尔500指数的总回报包括假设的业绩结果。假设的性能结果有许多固有的限制，下面将描述其中的一些限制。不代表任何帐户将或可能实现与所示类似的利润或亏损。事实上，假设的业绩结果与任何特定交易程序随后实现的实际结果之间经常存在巨大差异。

假设的性能结果的局限性之一是，它们通常是在事后准备的。此外，假设交易不涉及金融风险，任何假设交易记录都不能完全解释实际交易中金融风险的影响。例如，承受损失或坚持特定交易计划的能力，所以交易损失作为结果本身也可能对实际交易结果产生不利影响。还有许多其他因素与一般市场或任何特定交易计划的实施有关，这些因素无法在假设业绩结果的准备中充分考虑，所有这些因素都可能对实际交易结果产生不利影响。

这些材料不构成法律、税务或会计建议或投资建议。潜在投资者应就此类事项咨询自己的顾问。除非另有说明，本简报中的信息截止日期为2023年10月31日。在本报告中提到的管理资产，是指根据与客户或基金商定的交易水平所管理的资产，也称为名义账户规模。混合基金工具是完全供资的，但单独的委托可能是完全供资或部分供资的。

True Partner Offshore Fund的注册地为开曼群岛。True Partner Offshore Fund在瑞士的代表是OpenFunds Investment Services AG，其注册办事处位于苏黎世CH-8008 Seefeldstrasse 35，电话+41 44 500 3104，传真+41 44 500 3106，www.open-funds.ch。瑞士的付款代理是Banque Heritage SA，Route de Chenin 61，Case Postale 6600，1211 Geneva 6，电话+41 58 220 07 83，传真+41 58 220 11 69，[www.heritage.ch](http://www.heritage.ch)。

瑞士True Partner Offshore Fund的股份分配必须只向合格投资者进行。在瑞士分配的基金股份的履约地和管辖权在代表的注册办事处。有关股份的出版物在电子平台www.fundinfo.com上生效。

True Partner Advisor Ltd  
3<sup>rd</sup> Floor, Harbour Centre  
George Town  
Grand Cayman, Cayman Islands

True Partner Advisor Hong Kong Ltd  
香港九龍尖沙咀  
廣東道25號海港城，  
港威大廈二期  
29樓2902-03室

True Partner Capital USA Holding, Inc  
111 West Jackson Boulevard, Suite 1700  
Chicago, IL 60604  
United States

网站  
[www.truepartnercapital.com](http://www.truepartnercapital.com)  
[www.truepartnerfund.com](http://www.truepartnerfund.com)