

## 技術詞彙

本技術詞彙載有本文件所用有關我們業務的若干詞彙。因此，該等詞彙及其涵義未必與該等詞彙的標準行業涵義或用法一致。

- 「24/5交易」 指 由位於本集團香港及芝加哥交易辦事處的投資組合經理在不同時區的全球市場交易時段內全天候監控及買賣證券及衍生工具（作為一個團隊以一本全球交易冊交易，交易冊由一個交易辦事處傳遞至另一個交易辦事處）。這意味著本集團至少有一名投資組合經理監控在任何給定時段開放的相關全球市場。我們於全球市場開放的重要時段營運，通常每週五天、每日22個小時（可能會隨著夏令時而變化）
- 「主動交易策略」 指 就本集團而言，我們的主動交易方法包括24/5持續監測全球股票市場（交易倉位由我們的投資組合經理及聯席投資總監團隊手動進行期權交易（承受日內對沖市場風險）建立）。我們平均每天進行約3,000次交易，這得力於我們24/5的能力、我們經驗豐富的投資組合經理及聯席投資總監團隊的莊家背景，以及其專有技術平台內置的分析工具及自動機會檢測及監測功能的支援，使我們能夠以系統化及熟練的方式進行相對較多的交易
- 「ADR」 指 美國存託憑證，代表在美國金融市場買賣的公司證券的一種可轉讓證券
- 「alpha」 指 超過特定基準（通常指MSCI世界指數或標普500指數）的投資所獲得的投資回報，或超過一組易於獲得的回報系數所獲得的投資回報。本文件中使用的「alpha」一詞指相對於MSCI世界總回報對沖美元指數的年化超額回報
- 「反洗錢」 指 反洗錢活動，旨在防止犯罪分子將非法獲得的資金偽裝成合法收入的一系列法律、法規及程序
- 「資產管理規模」 指 由基金管理人管理的資產，以投入資金衡量，並考慮任何槓桿作用對投入資金額的影響

## 技術詞彙

|                                 |   |  |
|---------------------------------|---|--|
| 「平均波幅水平」                        | 指 | 就特定時期而言，該期間月末20日已實現波幅水平的平均數（通常由彭博等金融數據供應商引用）。20日已實現波幅本身涉及相關月份20個交易日以百分比計算的每日回報的標準差，通常以年化數字表示   |
| 「經紀」或「股票經紀」                     | 指 | 主經紀或經紀交易商  |
| 「經紀交易商」                         | 指 | 可進行股票交易的持牌執行經紀，獲本集團委聘執行交易指令。由於交易通常透過主經紀執行，故該等經紀主要由本集團委聘作後備用途   |
| 「CBOE Eureka hedge<br>多頭波幅指數」   | 指 | 十個成分基金的等權重指數。該指數旨在提供廣泛的指標以衡量對引伸波幅持淨多頭看法且目標是實現正數絕對回報的相關基金經理的表現。該指數為Eureka hedge與芝加哥期權交易所之間的合作指數，並為其中一個最廣泛用於評估該等波幅策略的指數  |
| 「CBOE Eureka hedge<br>相對價值波幅指數」 | 指 | 15個成分基金的等權重指數。該指數旨在提供廣泛的指標以衡量交易相對價值或機會波幅策略的相關基金經理的表現。運用該策略的經理可對波幅尋求多頭、空頭或中性觀點，以期獲得正數絕對回報。該指數為Eureka hedge與芝加哥期權交易所之間的合作指數，並為其中一個最廣泛用於評估該等波幅策略的指數                 |
| 「CBOE Eureka hedge<br>極端風險指數」   | 指 | 八個成分基金的等權重指數。該指數旨在提供廣泛的指標以衡量專門尋求在極端市場壓力時期實現資本增值的相關對沖基金經理的表現。該指數是Eureka hedge與芝加哥期權交易所之間的合作指數，並為其中一個最廣泛用於評估該等波幅策略的指數  |
| 「CBOE Eureka hedge<br>空頭波幅指數」   | 指 | 五個成分基金的等權重指數。該指數旨在提供廣泛的指標以衡量對引伸波幅持淨多頭看法且目標是實現正數絕對回報的相關基金經理的表現。該策略通常涉及出售期權，以從當前引伸波幅與對隨後引伸或實現波幅的預期之間的差異中獲利。該指數為Eureka hedge與芝加哥期權交易所之間的合作指數，並為其中一個最廣泛用於評估該等波幅策略的指數 |

## 技術詞彙

|              |   |  |
|--------------|---|--|
| 「打擊恐怖分子資金籌集」 | 指 | 打擊恐怖分子資金籌集，指向個別恐怖分子或非國家行動提供資金或提供財政支持   |
| 「集合投資計劃」     | 指 | 從多名投資者籌集資金的事業，以期根據既定的投資政策為該等投資者的利益進行投資   |
| 「delta」      | 指 | 期權價格變動與基礎資產價格變動之比  |
| 「delta對沖」    | 指 | 一種期權交易策略，旨在降低與基礎資產價格變化相關的風險  |
| 「下行捕獲率」      | 指 | MSCI世界指數(MSCI)下跌時，基金／指數的平均回報／MSCI下跌時的平均MSCI回報。其按基金的於MSCI基準錄得負回報的月份的每月回報除以相同月份的有關MSCI回報所計算。倘基金在MSCI下跌時產生正回報，基金的下行捕獲率將為負面(意思為其移至MSCI基準的相反方向) |
| 「ETF」        | 指 | 交易所買賣基金，一種於交易所買賣的投資基金  |
| 「Gamma」      | 指 | 期權delta隨基礎資產價格的每單位變動量而變動的速度的數學度量   |
| 「Greek」      | 指 | 包含不同的價格敏感變量，包括delta、Gamma及Vega   |
| 「高水印」        | 指 | 基金或管理賬戶的相關股份類別及系列達到的最高資產淨值，並一般以下列較高者為準計算：(i)發行該相關類別及系列時適用的每股資產淨值；及(ii)於相關類別及系列發行期間的先前計算期間(一般以季度或財政年度止，按照相關投資委託的條款而定)結束時已就其支付表現費的最高每股資產淨值   |
| 「引伸波幅」       | 指 | 市場對證券價格可能變動的預測，是投資者用來估計證券價格未來波動(波幅)的一種指標。其通常以於特定時間範圍內的百分比及標準差表示。引伸波幅通常用於價格期權合約，高引伸波幅導致期權溢價較高，反之亦然  |

## 技術詞彙

|                        |   |   |
|------------------------|---|---|
| 「市場波幅加劇」               | 指 | 在特定時間內波幅水平增加。舉例而言，倘若恒生指數在一天內波動1%，而在第二天波動5%，則認為香港股票市場的波幅已加劇。其為相對的概念  |
| 「資訊科技」                 | 指 | 資訊科技，即應用電腦及電腦網絡來存儲、研究、檢索、傳輸及處理商業或企業的數據或資料   |
| 「管理費」                  | 指 | 根據投資管理協議我們的投資經理及／或副經理有權就提供投資管理服務收取的管理費，詳述於本文件「業務－投資管理－我們的投資管理費」一節   |
| 「市場失調」                 | 指 | 一般指金融市場由於各種現實世界的經濟狀況、因素（例如利率變動、一般經濟及政治狀況的變化）或具體事件（例如COVID-19爆發或公佈對價格敏感的財務狀況或業績）的影響，及／或市場參與者不斷變化的市場預期及投機，導致金融市場不再以絕對或相對方式對資產進行正確定價的情況。當此情況發生時，市場無法有效地對相關金融工具進行定價，而這可能會導致市場參與者可能認為金融工具（例如期權）高估或低估   |
| 「市場參與者」                | 指 | 一般指買賣交易所上市期權的投資者及實體，根據彼等的風險承受能力及交易方法，彼等可包括(i)套期保值者，彼等持有期權的股票等基礎資產，並參與市場，以管理與基礎資產價格變動有關的風險（例如為抵銷可能因股價不利變動而產生的損失）；(ii)投機者，彼等希望通過對某一基礎資產的未來價格走勢的看法來獲利；及(iii)套利者，彼等通過在市場上建立多個倉位來賺取利潤，從而創造相對無風險的情景。典型的市場參與者可能包括但不限於期權交易商（包括零售及自營交易商）、對沖基金、投資組合經理、金融機構及中介機構以及公共及非公共公司 |
| 「MSCI世界總回報對沖美元」或「MSCI」 | 指 | MSCI世界指數為來自於世界各地發展市場的1,601間公司的股份的市值加權股市指數，並用於為環球市場的廣泛層面提供一般基準。MSCI世界總回報對沖美元代表其基本指數MSCI世界指數的貨幣風險與美元（大部分True Partner投資者的「本土」貨幣及True Partner股份類別顯示的貨幣）對沖可達到表現的最接近估算  |

## 技術詞彙

|          |   |  |
|----------|---|--|
| 「淨回報」    | 指 | 就基金而言，指扣除所有費用及開支後的基金投資回報（即投資者從其投資中實際接獲的回報），其通常由基金委聘的第三方管理人計算及報告  |
| 「全盤管理策略」 | 指 | 對沖基金經理採取的投資策略，使用衍生工具（例如期貨及期權），以管理實際基礎資產組合的整體風險   |
| 「表現費」    | 指 | 投資經理及／或副經理有權根據彼等訂立的投資管理協議收取的表現費，詳情載於本文件「業務－投資管理－我們的投資管理費」一節  |
| 「主經紀」    | 指 | 同時提供一系列綜合託管及金融服務（包括但不限於提供信貸及證券借貸融資）的執行經紀   |
| 「已實現波幅」  | 指 | 於指定過往期間內指定相關股份或指數發生的實際市場變動   |
| 「強韌性」    | 指 | 就本集團的營運而言，意思為就盡量減少業務干擾的風險而言，於多個相關業務經營中擁有剩餘能力。就我們的資訊科技交易設施而言，此代表擁有足夠剩餘能力（例如伺服器及數據中心）令交易在我們資訊科技系統或基礎架構的特定部分故障時不會受影響。就交易人員而言，此代表於不同時區的辦事處擁有足夠人員工作，以確保我們以24/5為基礎持續監察全球市場，令一間辦事處的短暫干擾或關閉（基於意外事件或其他事件）不會影響我們交易策略的有效性 |
| 「受規管活動」  | 指 | 證券及期貨條例附表5第1部所界定的受規管活動，並按編號對某類受規管活動作出提述，應解釋為對該部指明的該編號類別受規管活動的提述  |
| 「負責人員」   | 指 | 獲證監會批准作為證券及期貨條例第126條項下負責人員的持牌代表以監督其獲委任的持牌法團的一項或多項受規管活動   |
| 「賣出期權合約」 | 指 | (i)訂立交易所交易的期權合約，其賦予買方在該期權到期前以預定價格買入或賣出基礎資產（股票／指數）的權利（亦稱「開立」期權合約）；或(ii)買賣或出售先前已買入的現有交易所交易的期權合約（即減少相關期權合約的現有好倉）  |

## 技術詞彙

|           |   |  |
|-----------|---|--|
| 「標準差」     | 指 | 衡量一組數值與其平均值的變化量或離散度。低標準差表示數值往往接近一組平均值，而高標準差則表示數值分佈在較寬的範圍內  |
| 「影子資產淨值」  | 指 | 為確認管理人所計算資產淨值而計算的資產淨值  |
| 「資產淨值」    | 指 | 資產淨值，即基金或管理賬戶的資產值減去負債值（不計及任何槓桿對投入資金額的影響）   |
| 「全國期貨協會」  | 指 | 美國全國期貨協會，美國衍生品行業（包括交易所買賣期貨）的一個自律組織   |
| 「標準普爾500」 | 指 | 衡量在美國證券交易所上市的500家大型公司業績的股票市場指數，涵蓋約80%的可用市值   |
| 「Vega」    | 指 | 期權對基礎資產波幅變化的價格敏感性的衡量   |
| 「VIX指數」   | 指 | 一個旨在衡量美國股票市場30日內恒定波幅的指數，基於標準普爾500®指數認購及認沽期權的實時中位報價   |
| 「波幅」      | 指 | 計量證券或市場指數價格波動的統計指標（即證券或市場指數在一段持續時間內的升跌幅度）。舉例而言，恒生指數（一種市值加權的股票市場指數，用於記錄及監測香港股票市場最大公司的每日變化，是衡量香港股票市場整體表現的主要指標）平均每天變動1%，倘若每天突然下跌5%，可能被認為是香港股票市場出現大波幅，而每天僅變動0.5%，則被認為是香港股票市場出現輕微波幅 |
| 「波動率末日」   | 指 | 於二零一八年二月一段較長時間的市場平靜期後風險過高的基金（即已積累大量波幅淡倉（或賣出大量期權）的基金，從而使彼等容易受到突發性市場衝擊的影響）透過購回彼等已出售的期權產品的無序平倉導致可觀的波幅價差機會。進一步詳情，請參閱本文件「相對價值波幅策略及交易過程及執行的說明」一節                                     |