投资管理部

风险和检查办公室

私募基金

统计数据

2014年 第四季度

10.16.2015

本报告是由美国证券交易委员会风险和检查办公室投资管理部的员工撰写。美国证券交易委员会不对本报告的分析、发现或结论发表任何观点。

介绍

本报告提供对近期私募基金行业数据统计和趋势的总结，反映了通过PF表格和ADV表格收集的数据[1]。本报告提供的PF表格信息是集合的、全面的和/或隐藏的，以避免个人PF表格的所有权信息潜在的披露。

本报告反映了PF表格申请者从2013年第一季度到2014年第四季度的数据。有关PF表格申请者的分类、带/不带下划线术语的定义、在一些图表中运到的箱线图的描述，以及其他技术性的描述，请见附件。

PF表格仍然是对于私募基金顾问的一个相对较新的报告要求。我们的员工一直在持续进行数据研究，并致力于识别和纠正申请中存在的错误。在一些情况下，申请数据明显有误，本报告呈现的结果是我们的员工在对总结数据作出了修正后的结果。另外，我们的员工在汇总数据信息的时候使用了特定的假定。未来对这些方法的修正可能会导致报告中数据的变化。

如果您对本2014年第四季度私募基金统计数据有任何疑问或评论，请联系：

Tim Dulaney, PhD, FRM 或 Tim Husson, PhD, FRM（请发送标题为 “Fourth Quarter 2014-Private Funds Statistics”的e-mail至 FormPF@sec.gov）。

[1] 只有私募基金AUM达到1亿5000万的在SEC注册的投资顾问才需要向SEC提交PF表格。私募基金AUM不到1亿5000万的在SEC注册的投资顾问、SEC豁免报告的投资顾问，以及州政府注册的投资顾问不需要提交PF表格，但需要提交ADV表格来报告其管理的私募基金的一般信息。。

[2] SEC从2012年七月开始从大型对冲基金顾问接收PF表格。从2013年3月起，才收到完整数据集。本报告依赖于经济和风险分析部研究和数据服务办公室建立和维护的PF表格数据库。

目录

I 基金和顾问的数量 **4**

II 总资产和净资产 **5**
A 总资产随时间变化统计表 5
B 借款 7
C 平行管理账户 8

III 基金住所和顾问主要办公室所在地 **10**

IV 受益所有权 **12**

V 衍生品 **16**

VI 高频交易 **17**

VII 大型对冲基金顾问报告的信息 **18**
A 经济杠杆 18
B 行业集中度 20
C 资产组合交易额 21
D 地区和国家敞口 22

VIII 合格对冲基金特定信息 **24**
A 总敞口分类统计流动性 24
B 流动性 26
C 借款. 27
D 中央结算 28

IX 第**3**章流动性基金特定信息 **29**
A 流动性 29
B 2a-7规则合规性 30
C 计算资产净值的方法 30

X 第**4**章私募股权基金特定信息 **31**
A 受控组合公司产业集中度 31
B 受控组合公司财务杠杆. 32
C 按地区和国家分类的受控组合公司投资 33

XI 附录 **35**
A PF表格填写人员类别 35
1 全部私募基金顾问 35

2 大型对冲基金顾问 35
3 大型流动性基金顾问 36
4 大型私募基金顾问 36
5 其他私募基金顾问 36
B 处理年度和季度数据 37
C 如何阅读一个箱线图 37
D 减轻异常值的影响 38
E 定义 39

I 基金和顾问的数量[3]

表 **1:** 基金数量
"总计"表明报告数量的总计，因为右侧数据并非互相排斥，所以其并不等于右侧数据的总和。

基金种类	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
对冲基金	7,512	7,697	7,906	8,412	8,495	8,606	8,678	8,635
私募股权基金	6,910	6,977	7,078	7,603	7,632	7,664	7,629	8,407
其他私募基金	3,404	3,491	3,556	3,709	3,753	3,758	3,752	4,058
第4章私募股权基金	1,873	1,878	1,889	2,201	2,197	2,201	2,209	2,386
房地产基金	1,375	1,376	1,400	1,547	1,546	1,546	1,534	1,789
合格对冲基金	1,228	1,266	1,320	1,369	1,415	1,462	1,471	1,541
证券化资产基金	982	987	1,012	1,172	1,191	1,208	1,196	1,327
风险投资基金	369	369	379	434	435	435	438	504
流动性基金	74	74	74	71	71	70	70	69
第3章流动性基金	49	46	46	46	46	44	44	45
总计	20,573	20,893	21,319	22,882	23,052	23,188	23,171	24,725

表 **2:** 各基金类别顾问数量
"总计"表明报告数量的总计，因为右侧数据并非互相排斥，所以其并不等于右侧数据的总和。

基金种类	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
对冲基金	1,469	1,479	1,496	1,594	1,593	1,593	1,597	1,649
私募股权基金	815	821	826	863	862	866	867	919
其他私募基金	506	515	530	524	527	525	526	552
第4章私募股权基金	173	174	175	195	195	196	195	209
房地产基金	238	239	242	245	245	245	244	260
合格对冲基金	437	442	461	469	470	494	503	525
证券化资产基金	133	133	137	138	141	143	141	152
风险投资基金	65	65	66	68	69	69	70	84
流动性基金	37	37	37	35	35	34	34	35
第3章流动性基金	25	24	24	24	24	23	23	24
总计	2,433	2,449	2,480	2,571	2,574	2,580	2,581	2,694

[3]在本报告中，基金意为PF表格中报告的全部私募基金；顾问意为全部提交PF表格来报告私募基金的SEC注册投资顾问。有关本报告使用的其他术语的定义，请见附录E。

II 总资产和净资产

A 总资产随时间变化统计表

表 **3:** PF表格第8题所收集的私募基金总资产值 (GAV) ($ 十亿)
"总计"表明报告数量的总计，因为右侧数据并非互相排斥，所以其并不等于右侧数据的总和。

基金种类	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
对冲基金	4,779	4,945	5,093	5,392	5,656	5,892	6,115	6,059
合格对冲基金	3,891	3,986	4,135	4,357	4,583	4,827	4,941	4,925
私募股权基金	1,604	1,615	1,628	1,842	1,835	1,845	1,838	1,887
第4章私募股权基金	1,094	1,099	1,107	1,271	1,265	1,270	1,274	1,352
其他私募基金	731	765	779	935	950	955	957	991
证券化资产基金	330	330	338	351	356	362	357	377
房地产基金	299	299	301	334	334	334	334	350
流动性基金	258	257	249	248	250	274	286	274
第3章流动性基金	255	249	241	241	247	262	281	272
风险投资基金	24	24	24	30	30	30	30	39
总计	8,005	8,206	8,383	9,112	9,397	9,667	9,878	9,956

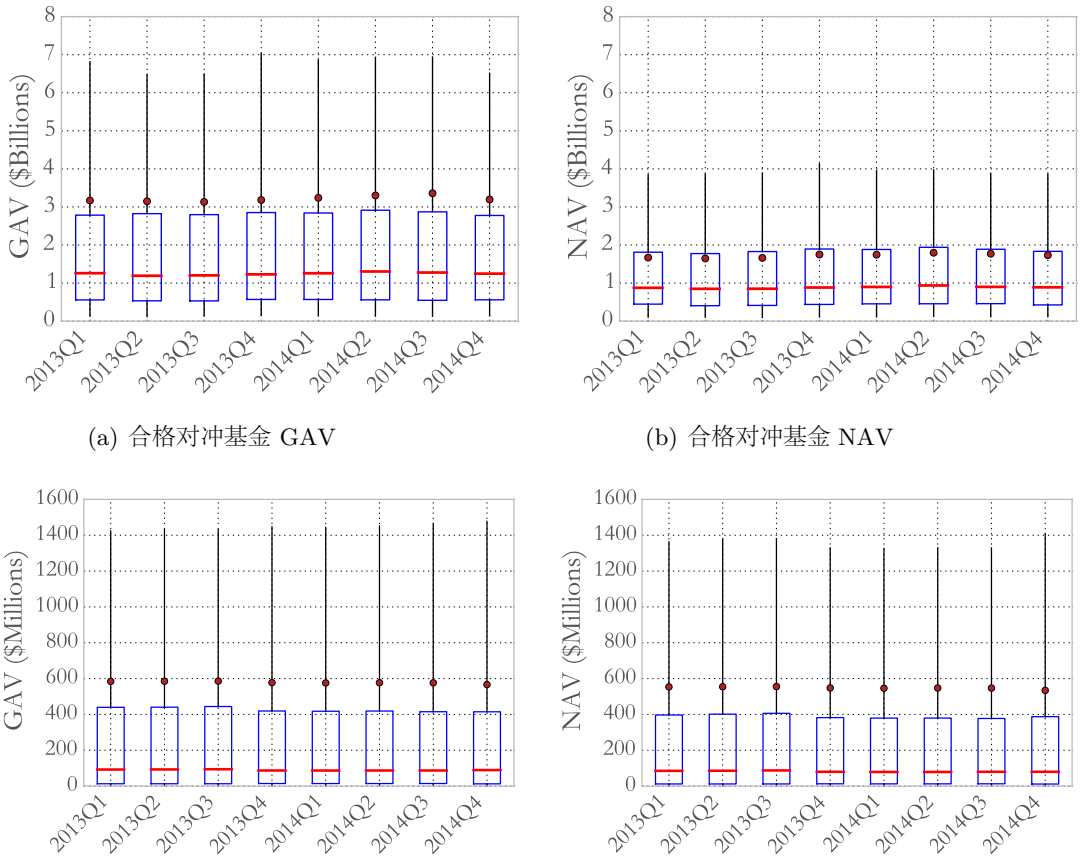
表 **4:** PF表格第9题所收集的私募基金净资产值 (NAV) ($ 十亿)
"总计"表明报告数量的总计，因为右侧数据并非互相排斥，所以其并不等于右侧数据的总和。

基金种类	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
对冲基金	2,612	2,685	2,815	3,078	3,161	3,308	3,359	3,399
合格对冲基金	2,051	2,084	2,194	2,397	2,470	2,627	2,606	2,672
私募股权基金	1,471	1,479	1,494	1,702	1,695	1,702	1,694	1,744
第4章私募股权基金	1,037	1,042	1,049	1,206	1,200	1,205	1,209	1,274
其他私募基金	621	653	667	816	823	827	830	883
证券化资产基金	114	114	116	117	122	126	126	114
房地产基金	235	235	237	266	266	266	265	279
流动性基金	256	255	247	246	249	273	283	272
第3章流动性基金	253	247	239	239	246	261	279	271
风险投资基金	21	21	22	28	28	28	28	37
总计	5,316	5,420	5,573	6,232	6,329	6,511	6,548	6,708

表 **1:** 合格对冲基金和第4章私募股权基金的总资产值（GAV）和净资产值（NAV）分布

关于箱线图的解读方法请见附件C

依据PF表格第8、第9题所收集



(a) 合格对冲基金 GAV

(b) 合格对冲基金 NAV

(c) 第4章私募股权基金 GAV

(d) 第4章私募股权基金 NAV

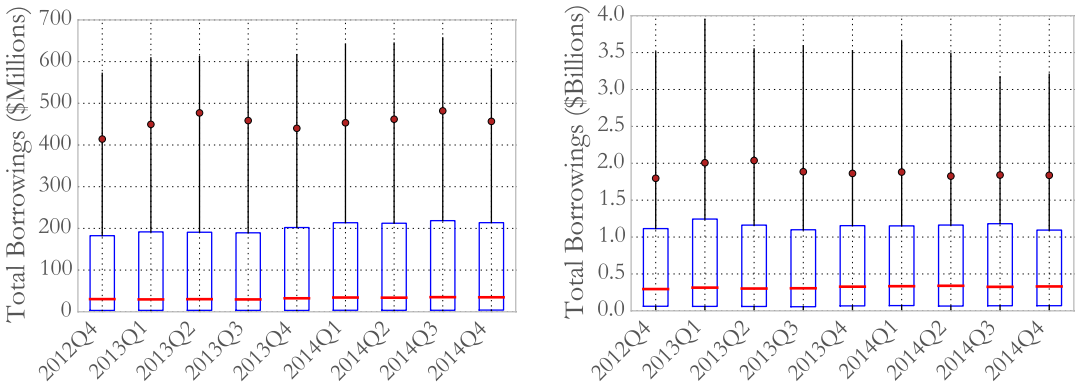
B 借款

表 **5:** 总借款（占总资产值的比例）
依据PF表格第12、第43题所收集

基金种类	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
证券化资产基金	46.6	46.6	46.1	47.6	47.2	46.7	47.3	48.0
合格对冲基金	41.8	44.4	41.4	39.3	39.2	37.9	37.6	38.3
对冲基金	38.8	41.2	39.0	37.3	37.0	36.8	37.4	36.9
房地产基金	15.2	15.2	15.1	12.9	12.9	12.9	12.9	13.7
私募股权基金	3.7	3.8	3.8	2.3	2.4	2.5	2.5	4.0
其他私募基金	6.4	6.2	6.0	4.2	4.1	4.1	4.0	2.8
第4章私募股权基金	2.8	2.8	2.8	2.1	2.1	2.1	2.1	2.3
风险投资基金	1.4	1.4	1.4	0.9	0.9	0.9	0.9	0.6
风险投资基金	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
第3章流动性基金	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

图 **2:** 全部私募基金和合格对冲基金的全部借款的分布

关于箱线图的解读方法请见附件C
依据PF表格第12、第43题所收集



(a) 全部私募基金　　(b) 合格对冲基金

C 平行管理账户[4]

表 **6:** 拥有平行管理账户基金的数量
依据PF表格第11题所收集
“总计”表明报告数量的总计，因为右侧数据并非互相排斥，所以其并不等于右侧数据的总和。

Type	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
对冲基金	630	646	648	667	683	696	710	710
其他私募基金	290	324	332	336	342	342	340	399
合格对冲基金	193	190	199	202	211	227	218	230
私募股权基金	181	184	187	190	188	195	197	210
第4章私募股权基金	73	76	76	62	57	57	57	60
房地产基金	33	33	33	46	46	46	46	51
证券化资产基金	***	***	***	***	***	***	***	***
流动性基金	19	19	18	18	17	17	17	16
第3章流动性基金	18	16	15	15	15	14	15	14
风险投资基金	***	***	***	***	***	***	***	***
总计	1,157	1,209	1,222	1,286	1,305	1,324	1,338	1,418

表 **7:** 拥有平行管理账户基金的总值 ($ 十亿)
依据PF表格第11题所收集
“总计”表明报告数量的总计，因为右侧数据并非互相排斥，所以其并不等于右侧数据的总和。

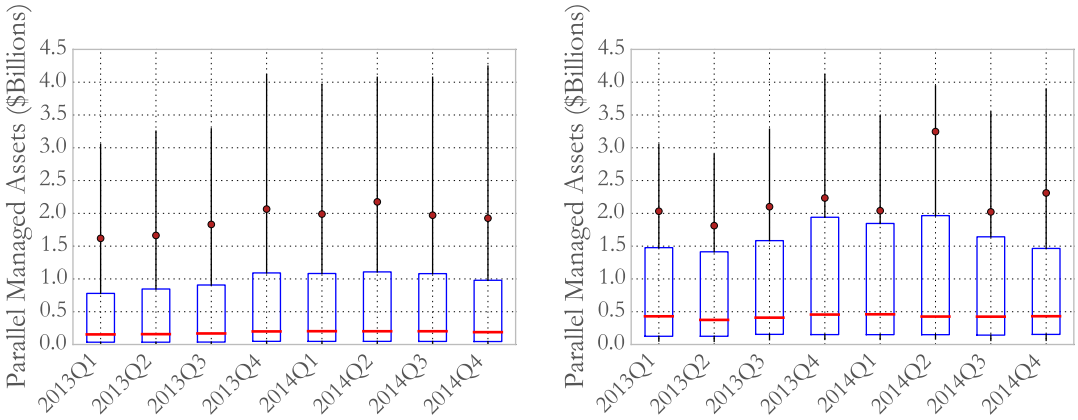
Type	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
对冲基金	539	594	600	620	612	910	834	754
其他私募基金	837	925	1,132	1,446	1,455	1,450	1,272	1,417
合格对冲基金	392	344	418	451	431	737	441	532
私募股权基金	115	115	115	123	122	124	124	107
第4章私募股权基金	22	23	23	18	17	17	17	16
房地产基金	8	8	8	11	11	11	11	11
证券化资产基金	***	***	***	***	***	***	***	***
流动性基金	376	371	384	392	334	326	339	349
第3章流动性基金	371	314	327	335	330	321	335	345
风险投资基金	***	***	***	***	***	***	***	***
总计	1,873	2,011	2,237	2,656	2,596	2,880	2,638	2,731

[4]本节和其他节的特定信息可能被隐藏，以避免对PF表格提交者个人财产信息可能的披露。

图 **3:** 平行管理账户价值分布

关于箱线图的解读方法请见附件C

依据PF表格第11题所收集



(a) 全部私募基金

(b) 合格对冲基金

III 基金住所和顾问主要办公室所在地

表 **8:** 基金住所 (占 净资产值 （NAV） 的比例)
依据PF表格第9题和ADV表格所收集

	全部私募基金							
国家	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
美国	50.5	50.0	49.8	51.5	50.7	50.3	50.3	49.7
开曼群岛	36.5	36.8	37.0	36.5	37.1	37.4	37.3	37.5
爱尔兰	4.3	4.3	4.2	4.1	4.2	4.5	4.6	4.7
英属维京群岛	2.7	2.8	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7	2.6
百慕大	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3
卢森堡	1.0	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
英国	1.2	1.1	1.1	0.7	0.7	0.7	0.7	1.0
其他	2.4	2.7	2.6	2.1	2.1	2.1	2.0	1.9
	合格对冲基金							
国家	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
开曼群岛	53.8	53.7	53.9	54.3	55.4	55.3	54.9	55.4
美国	33.0	32.5	32.3	32.5	31.3	31.6	32.2	31.5
英属维京群岛	6.3	5.8	5.7	6.2	6.2	6.1	6.0	6.1
爱尔兰	1.6	1.8	2.0	2.1	2.2	2.2	2.2	2.4
百慕大	1.8	1.8	1.8	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4
卢森堡	1.7	1.7	1.8	1.5	1.6	1.6	1.5	1.3
其他	1.1	1.4	1.3	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6
	第3章流动性基金							
国家	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
爱尔兰	***	***	***	***	***	***	***	***
美国	32.6	32.9	34.4	35.9	33.2	34.1	32.3	30.6
开曼群岛	8.0	8.7	8.1	7.9	8.8	***	8.2	***
其他	***	***	***	***	***	***	***	***
	第4章私募股权基金							
国家	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
美国	66.5	66.2	66.5	66.6	66.3	66.4	66.5	63.3
开曼群岛	28.3	28.6	28.4	28.2	28.3	28.2	28.2	30.7
英国	1.6	1.6	1.6	1.3	1.3	1.3	1.3	2.3
加拿大	***	***	***	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
百慕大	***	***	***	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0
其他	1.0	1.0	1.0	0.9	1.1	1.1	1.1	0.8

表 **9:** 顾问主要办公室所在地 (占净资产值（NAV）的比例)
依据PF表格第9题和ADV表格所收集

	全部私募基金							
国家	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
美国	89.8	89.4	89.3	89.9	89.2	88.8	88.7	89.8
英国	6.7	6.9	6.9	6.4	6.7	7.1	7.3	6.5
其他	2.0	2.3	2.4	2.5	2.8	2.8	2.8	2.5
	合格对冲基金							
国家和地区	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
美国	90.4	89.6	89.4	89.5	89.3	89.4	89.7	89.9
英国	5.3	5.7	5.8	5.6	5.7	5.8	5.6	5.0
香港	***	***	***	***	***	***	***	***
澳大利亚	***	***	***	***	***	***	***	***
其他	1.4	1.5	1.4	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3
	第3章流动性基金							
国家	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
美国	66.3	66.4	66.9	66.8	67.2	68.5	65.3	63.6
英国	***	***	***	***	***	***	***	***
法国	***	***	***	***	***	***	***	***
	第4章私募股权基金							
国家	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
美国	98.1	98.0	98.0	97.3	97.4	97.4	97.4	97.8
加拿大	***	***	***	***	***	***	***	***
其他	***	***	***	***	***	***	***	***

IV 受益所有权

表 **10:** 全部私募基金的受益所有权($ 十亿)
依据PF表格第9和16题所收集

类型	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
私募基金	1,168	1,187	1,213	1,276	1,286	1,315	1,326	1,355
州或市政府养老金计划	694	705	724	820	835	839	835	858
养老金计划	661	669	694	796	804	819	819	839
其他	559	565	580	652	664	692	714	765
美国个人	588	600	616	696	699	716	717	740
非盈利	524	565	580	633	645	669	678	689
主权财富基金和 外国官方机构	278	284	295	340	341	350	347	361
保险公司	193	199	206	245	248	253	254	263
非美国个人	169	184	176	183	192	214	198	194
未知的非美国投资者	162	154	168	174	177	174	196	185
银行/储蓄机构	145	143	144	151	154	156	157	142
经纪自营商	23	21	24	90	103	109	112	116
州或市政府实体	59	59	61	68	69	83	84	89
SEC注册投资公司	77	72	78	88	86	98	88	88

表 **11:** 全部私募基金的受益所有权 (占 NAV 的比例)
依据PF表格第9和16题所收集

类型	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
私募基金Private	22.0	21.9	21.8	20.5	20.3	20.2	20.2	20.2
州或市政府养老金计划	13.1	13.0	13.0	13.2	13.2	12.9	12.8	12.8
养老金计划	12.4	12.4	12.4	12.8	12.7	12.6	12.5	12.5
其他	10.5	10.4	10.4	10.5	10.5	10.6	10.9	11.4
美国个人	11.1	11.1	11.1	11.2	11.0	11.0	10.9	11.0
非盈利	9.9	10.4	10.4	10.2	10.2	10.3	10.4	10.3
主权财富基金和 外国官方机构	5.2	5.2	5.3	5.4	5.4	5.4	5.3	5.4
保险公司	3.6	3.7	3.7	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9
非美国个人	3.2	3.4	3.2	2.9	3.0	3.3	3.0	2.9
未知的非美国投资者	3.0	2.8	3.0	2.8	2.8	2.7	3.0	2.8
银行/储蓄机构	2.7	2.6	2.6	2.4	2.4	2.4	2.4	2.1
经纪自营商	0.4	0.4	0.4	1.4	1.6	1.7	1.7	1.7
州或市政府实体	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.3	1.3	1.3
SEC注册投资公司	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3	1.3

表 **12:** 全部合格对冲基金的受益所有权($ 十亿)
依据PF表格第9和16题所收集

类型	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
私募基金	489	497	504	509	526	547	554	558
非盈利	277	295	305	322	323	349	358	357
养老金计划	262	263	276	293	308	323	312	334
美国个人	264	270	283	307	303	322	321	321
其他	195	194	209	238	242	271	268	300
州或市政府养老金计划	207	209	224	242	253	254	242	256
主权财富基金和外国官方机构	107	111	118	127	129	137	133	133
经纪自营商	7	5	7	71	85	89	91	93
非美国个人	52	51	57	60	62	68	69	68
保险公司	50	53	57	59	61	65	65	65
未知的非美国投资者	47	49	55	58	61	66	68	61
SEC注册投资公司	35	33	39	49	48	58	50	49
州或市政府实体	23	22	23	25	26	38	38	41
银行/储蓄机构	34	32	34	34	36	36	36	33

表 **13:** 全部合格对冲基金的受益所有权 (占 NAV 的比例)
依据PF表格第9和16题所收集

类型	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
私募基金	23.8	23.8	23.0	21.2	21.3	20.8	21.3	20.9
非盈利	13.5	14.1	13.9	13.4	13.1	13.3	13.7	13.4
养老金计划	12.8	12.6	12.6	12.2	12.5	12.3	12.0	12.5
美国个人	12.9	12.9	12.9	12.8	12.3	12.3	12.3	12.0
其他	9.5	9.3	9.5	9.9	9.8	10.3	10.3	11.2
州或市政府养老金计划	10.1	10.0	10.2	10.1	10.3	9.7	9.3	9.6
主权财富基金和外国官方机构	5.2	5.3	5.4	5.3	5.2	5.2	5.1	5.0
经纪自营商	0.3	0.3	0.3	3.0	3.4	3.4	3.5	3.5
非美国个人	2.5	2.4	2.6	2.5	2.5	2.6	2.6	2.5
保险公司	2.4	2.5	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5	2.4
未知的非美国投资者	2.3	2.4	2.5	2.4	2.5	2.5	2.6	2.3
SEC注册投资公司	1.7	1.6	1.8	2.1	2.0	2.2	1.9	1.8
州或市政府实体	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.5	1.5	1.5
银行/储蓄机构	1.6	1.5	1.5	1.4	1.5	1.4	1.4	1.3

表 **14:** 全部第3章流动性基金的受益所有权($ 十亿)
依据PF表格第9和16题所收集

类型	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
私募基金	65	69	68	68	67	75	80	75
其他	47	45	39	35	37	37	43	63
未知的非美国投资者	49	35	47	46	46	37	58	40
非美国个人	***	***	***	***	22	38	20	20
SEC注册投资公司	23	19	18	18	17	18	17	15
银行/储蓄机构	10	9	9	13	16	17	19	14
经纪自营商	***	***	***	***	***	***	***	***
主权财富基金和外国官方机构	***	***	10	10	***	11	***	11
保险公司	7	7	8	9	9	7	9	10
养老金计划	7	7	8	8	7	***	6	5
州或市政府养老金计划	***	***	***	***	***	***	***	***
非盈利	***	***	***	***	***	***	***	***
州或市政府实体	***	***	***	***	***	***	***	***
美国个人	***	***	***	***	0	0	0	0

表 **15:** 全部第3章流动性基金的受益所有权 (占 NAV 的比例)
依据PF表格第9题和第16题所收集

类型	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
私募基金	25.8	28.0	28.5	28.5	27.4	28.8	28.7	27.7
其他	18.6	18.1	16.2	14.7	15.0	14.2	15.5	23.4
未知的非美国投资者	19.5	14.4	19.6	19.3	18.6	14.3	20.9	14.9
非美国个人	***	***	***	***	9.0	14.7	7.3	7.3
SEC注册投资公司	9.3	7.8	7.4	7.4	6.8	7.0	6.2	5.6
银行/储蓄机构	3.9	3.6	3.8	5.6	6.4	6.5	6.8	5.2
经纪自营商	***	***	***	***	***	***	***	***
主权财富基金和外国官方机构	***	***	4.4	4.4	***	4.1	***	4.1
保险公司	2.6	2.8	3.3	3.6	3.7	2.8	3.3	3.5
养老金计划	2.8	2.9	3.3	3.4	2.9	***	2.1	1.9
州或市政府养老金计划	***	***	***	***	***	***	***	***
非盈利	***	***	***	***	***	***	***	***
州或市政府实体	***	***	***	***	***	***	***	***
美国个人	***	***	***	***	0.0	0.0	0.0	0.0

表 **16:** 全部第4章私募股权基金的受益所有权($ 十亿)
依据PF表格第9和16题所收集

项目	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
州或市政府养老金计划	245	246	247	285	283	284	286	300
私募基金	230	230	230	266	266	266	268	277
主权财富基金和外国官方机构	90	90	91	112	112	113	113	124
养老金计划	103	104	107	119	116	118	119	123
其他	82	83	83	95	95	95	96	110
非盈利	66	66	68	78	77	77	76	80
美国个人	62	62	63	72	72	72	72	79
保险公司	61	61	61	72	71	71	72	75
银行/储蓄机构	45	45	45	46	45	45	45	35
非美国个人	23	23	23	31	33	33	33	33
州或市政府实体	14	14	14	15	15	15	15	16
未知的非美国投资者	16	16	16	14	14	14	14	11
SEC注册投资公司	3	3	3	2	2	2	2	3
经纪自营商	1	1	1	1	1	1	1	1

表 **17:** 全部第4章私募股权基金的受益所有权 (占 NAV 的比例)
依据PF表格第9和16题所收集

项目	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
州或市政府养老金计划	23.6	23.6	23.5	23.6	23.6	23.6	23.7	23.6
私募基金	22.2	22.1	22.0	22.1	22.1	22.1	22.1	21.8
主权财富基金和外国官方机构	8.7	8.7	8.7	9.3	9.4	9.4	9.3	9.7
养老金计划	9.9	10.0	10.2	9.9	9.6	9.8	9.8	9.6
其他	7.9	8.0	7.9	7.9	7.9	7.9	8.0	8.6
非盈利	6.4	6.4	6.5	6.4	6.4	6.4	6.3	6.3
美国个人	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	5.9	6.2
保险公司	5.9	5.9	5.8	5.9	5.9	5.9	5.9	5.9
银行/储蓄机构	4.4	4.3	4.3	3.8	3.8	3.8	3.7	2.8
非美国个人	2.2	2.2	2.2	2.6	2.8	2.7	2.7	2.6
州或市政府实体	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
未知的非美国投资者	1.5	1.5	1.5	1.1	1.1	1.1	1.1	0.9
SEC注册投资公司	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
经纪自营商	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

V 衍生品

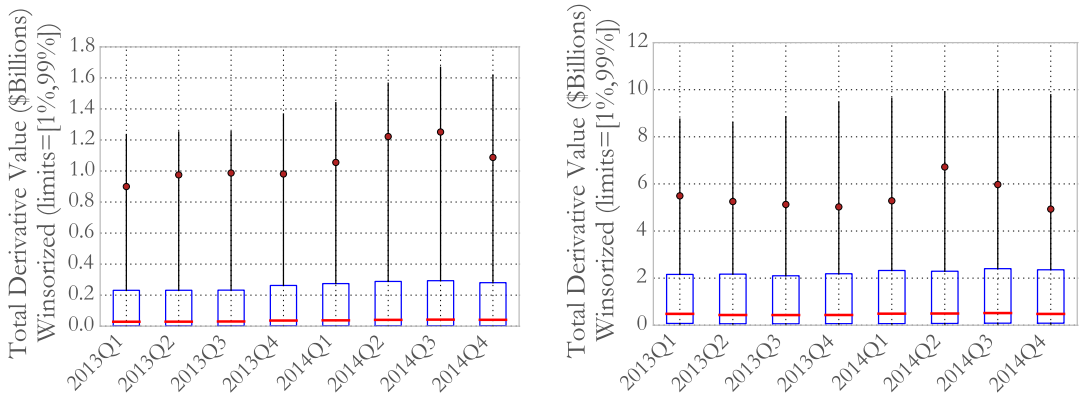
表 **18:** 衍生品名义总量 ($ 十亿)
依据PF表格第13和44题所收集
“总计”表明报告数量的总计，因为右侧数据并非互相排斥，所以其并不等于右侧数据的总和。

基金种类	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
对冲基金	13,330	13,792	13,885	13,151	14,382	16,984	15,929	14,591
合格对冲基金	11,776	11,667	12,671	11,995	13,264	15,889	14,713	13,316
其他私募基金	75	78	76	88	101	102	101	127
私募股权基金	49	49	49	47	47	47	48	66
第4章私募股权基金	45	45	45	43	43	43	43	60
证券化资产基金	72	70	70	45	45	45	45	27
房地产基金	12	12	12	12	12	12	12	13
风险投资基金	0	0	0	0	0	0	0	0
流动性基金	***	***	***	***	***	***	***	***
第3章流动性基金	***	***	***	***	***	***	***	***
总计	13,586	13,999	14,090	13,341	14,583	17,185	16,114	14,807

表 **19:** 衍生品名义总量 (占总 NAV 的比例)
依据PF表格第13和44题所收集

Type	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
对冲基金	510.4	513.7	493.3	427.3	454.9	513.4	474.2	429.3
合格对冲基金	574.2	559.7	577.6	500.4	536.9	604.9	564.6	498.4
其他私募基金	12.0	11.9	11.4	10.8	12.2	12.3	12.2	14.4
私募股权基金	3.3	3.3	3.3	2.8	2.8	2.8	2.8	3.8
第4章私募股权基金	4.3	4.3	4.2	3.5	3.6	3.5	3.5	4.7
证券化资产基金	63.2	61.9	60.8	38.8	37.3	35.9	35.6	23.4
房地产基金	5.0	5.0	5.0	4.4	4.4	4.4	4.4	4.6
风险投资基金	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
流动性基金	***	***	***	***	***	***	***	***
第3章流动性基金	***	***	***	***	***	***	***	***
总计	255.6	258.3	252.8	214.1	230.4	264.0	246.1	220.8

图 **4:** 衍生品名义总量分布
关于箱线图的解读方法和异常值的处理请见附件C和附件D
依据PF表格第13和44题所收集



(a) 全部私募基金 (b) 合格对冲基金

VI 高频交易

表 **20:** 运用高频交易 (HFT) 策略的对冲基金数量
依据PF表格第9和21题所收集

占 NAV 的比例	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
0%	5,919	6,080	6,257	6,714	6,795	6,928	6,994	7,155
小于 100%	53	53	54	59	57	55	53	45
100% 或更多	15	15	15	13	27	24	28	28

表 **21:** 运用高频交易策略的对冲基金在管资产规模 ($ 十亿)
依据PF表格第9和21题所收集

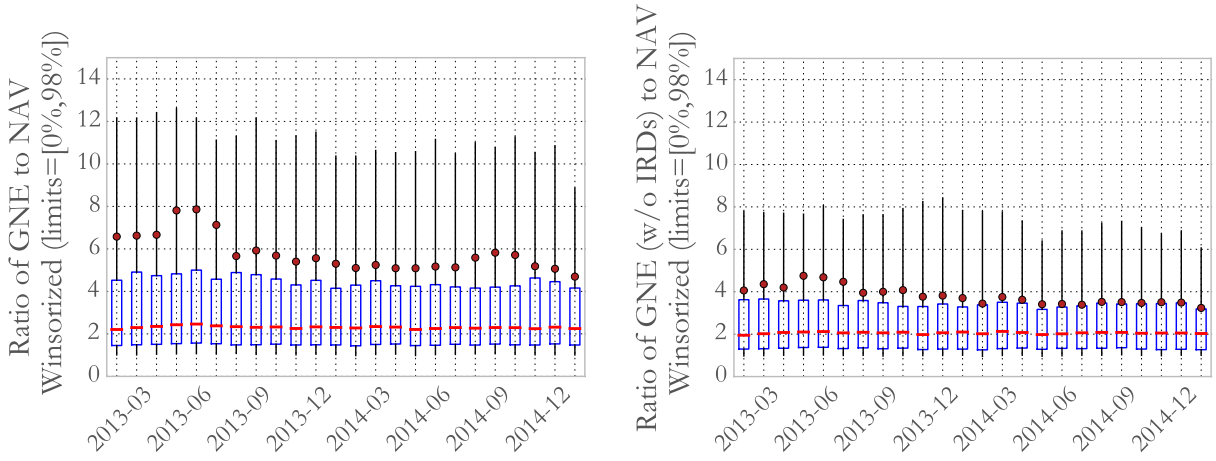
占 NAV 的比例	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
0%	2,510	2,574	2,705	2,946	3,044	3,205	3,258	3,298
小于 100%	55	64	67	65	78	54	37	35
100% 或更多	17	16	16	35	19	31	30	32

VII 大型对冲基金顾问报告的信息

A 经济杠杆

表 **5:** 对冲基金名义总敞口（GNE）与净资产价值（NAV）的比例
关于箱线图的解读方法和异常值的处理请见附件C和附件D

依据PF表格第3（a）和26题所收集



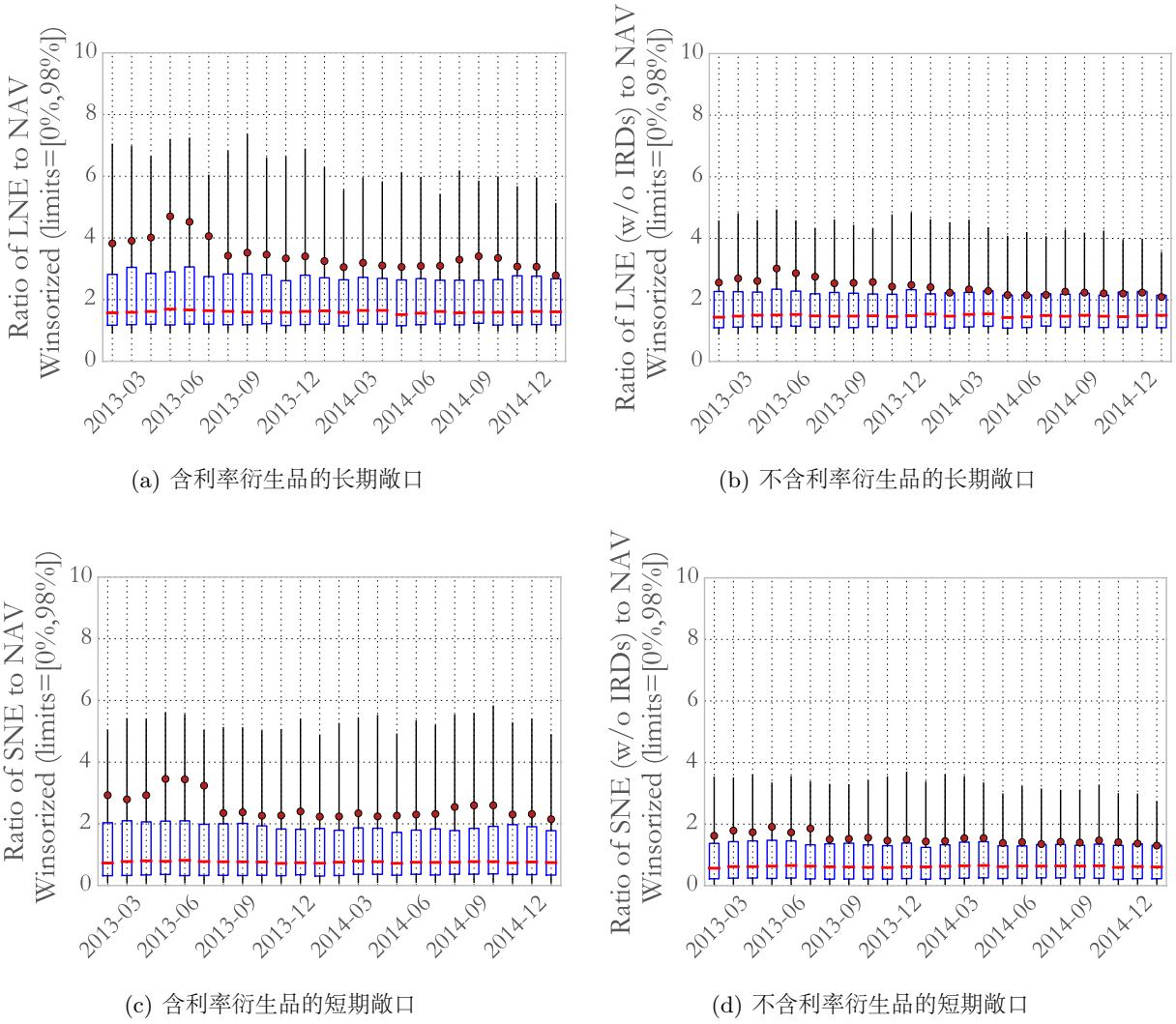
(a) 总敞口中含利率衍生品 (IRDs)

(b) 总持仓中不含利率衍生品

图 **6:** 对冲基金长期名义敞口与净资产价值的比例的分布

关于箱线图的解读方法和异常值的处理请见附件C和附件D

依据PF表格第3(a)和26题所收集



(a) 含利率衍生品的长期敞口

(b) 不含利率衍生品的长期敞口

(c) 含利率衍生品的短期敞口

(d) 不含利率衍生品的短期敞口

B 行业集中度

表 **22:** 大型对冲基金顾问资产净值和风险敞口集中度 (占总数据的比例)
依据PF表格第3(a)和26题所收集

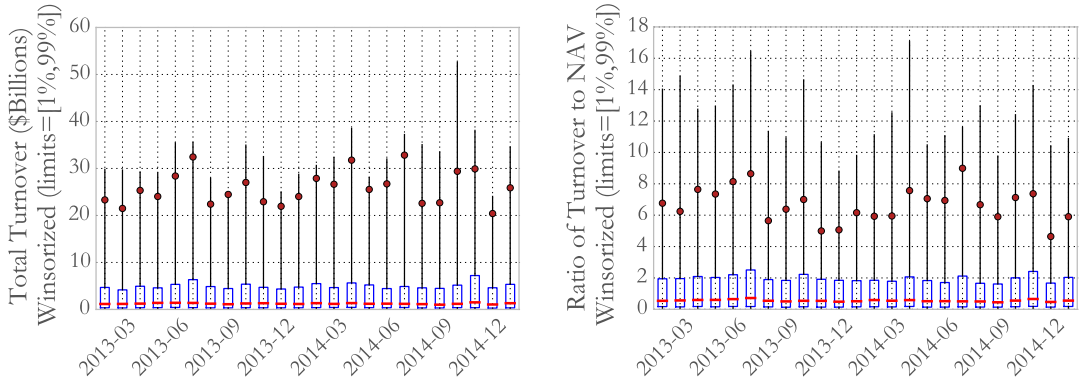
月份	前十大顾问 (资产净值)	前二十大顾问 (资产净值)	前十大顾问 (风险敞口)	前二十大顾问 (风险敞口)
2013-01	19.3	29.2	50.5	62.0
2013-02	18.0	28.1	51.9	63.2
2013-03	17.8	27.9	49.2	61.5
2013-04	17.0	27.1	47.1	60.9
2013-05	17.2	27.5	47.4	60.0
2013-06	17.2	27.5	47.5	59.7
2013-07	18.4	28.0	47.2	59.3
2013-08	17.1	26.8	46.7	59.1
2013-09	17.1	26.8	45.3	58.6
2013-10	17.9	27.8	43.9	56.9
2013-11	17.6	27.5	45.5	58.5
2013-12	17.6	27.5	43.0	56.4
2014-01	17.8	27.6	45.4	57.7
2014-02	18.0	27.9	45.8	58.0
2014-03	18.0	27.9	43.3	56.2
2014-04	17.7	27.1	40.7	54.0
2014-05	17.7	27.1	41.7	54.7
2014-06	17.7	27.1	40.3	53.4
2014-07	16.4	25.9	41.0	54.0
2014-08	16.4	25.9	42.2	55.0
2014-09	16.4	25.9	41.4	53.7
2014-10	20.6	30.0	41.6	54.2
2014-11	20.6	30.0	42.1	54.5
2014-12	20.8	30.2	41.9	53.7

C 资产组合周转率

表 **23:** 资产组合总周转额 ($ 十亿)
依据PF表格第27题所收集

月份	期货	州和市的政府债券	上市股票	公司债券	可转换债券	总计
2013-01	8,419	2,174	1,583	127	23	12,230
2013-02	7,899	2,121	1,535	67	18	11,555
2013-03	10,887	2,262	1,414	80	23	14,593
2013-04	9,293	2,415	1,758	89	21	13,501
2013-05	11,444	2,717	1,740	102	26	15,912
2013-06	18,097	2,604	1,605	66	19	22,287
2013-07	8,136	2,025	1,563	62	16	11,725
2013-08	8,340	2,043	4,956	46	17	15,314
2013-09	12,356	2,157	1,461	94	21	15,979
2013-10	8,299	2,171	1,826	97	33	12,322
2013-11	8,852	1,942	1,553	91	28	12,356
2013-12	11,533	1,934	1,443	66	22	14,898
2014-01	10,957	2,357	1,968	99	30	15,248
2014-02	9,985	2,190	1,886	92	29	14,077
2014-03	17,827	2,395	1,860	109	55	22,094
2014-04	9,899	2,319	2,357	108	20	14,613
2014-05	11,116	2,276	2,077	100	23	15,546
2014-06	20,520	2,341	2,200	100	29	25,126
2014-07	9,105	2,347	1,720	89	19	13,205
2014-08	9,177	2,220	1,430	66	14	12,840
2014-09	12,784	2,572	1,509	107	23	16,899
2014-10	12,662	2,760	2,304	118	20	17,766
2014-11	8,427	1,983	1,534	88	17	12,019
2014-12	11,347	2,134	1,655	73	17	15,183

图 **7:** 资产组合周转率分布情况
关于箱线图的解读方法和异常值的处理请见附件C和附件D
依据PF表格第3(a)和27题所收集



(a) 总周转额

(b) 总周转额与资产净值的比例

D 地区和国家敞口

表 **24:** 大型对冲基金顾问管理的对冲基金地区敞口
($ 十亿)
依据PF表格第3(a)和28题所收集

地区	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
北美	3,212	3,237	3,323	3,537	3,539	3,840	3,970	3,954
欧洲经济区 EEA	1,042	1,163	1,128	1,243	1,323	1,354	1,290	1,129
亚洲	522	577	619	605	557	687	632	612
南美	77	99	69	76	76	90	100	92
其他欧洲地区	82	80	81	78	71	86	83	71
跨国家的	29	33	27	27	41	42	41	39
非洲	19	18	21	17	22	26	25	20
中东	9	9	10	10	13	12	13	14

表 **25:** 大型对冲基金顾问管理的对冲基金地区敞口
(占资产净值的比例)
依据PF表格第3(a)和28题所收集

地区	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
北美	147.2	143.6	142.2	135.0	132.5	134.3	140.8	129.9
欧洲经济区 EEA	47.7	51.6	48.2	47.4	49.5	47.4	45.8	37.1
亚洲	23.9	25.6	26.5	23.1	20.8	24.0	22.4	20.1
南美	3.5	4.4	3.0	2.9	2.8	3.1	3.6	3.0
其他欧洲地区	3.7	3.6	3.4	3.0	2.7	3.0	2.9	2.3
跨国家的	1.3	1.5	1.2	1.0	1.5	1.5	1.5	1.3
非洲	0.9	0.8	0.9	0.7	0.8	0.9	0.9	0.7
中东	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	0.5	0.5

表 **26:** 大型对冲基金顾问管理的对冲基金国家敞口
($ 十亿)
依据PF表格第3(a)和28题所收集

国家	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
美国	3,045	3,048	3,091	3,330	3,360	3,635	3,769	3,757
日本	271	278	282	258	234	266	244	237
中国（含香港）	84	99	119	90	112	202	134	142
巴西	35	57	29	29	31	43	39	41
印度	26	25	20	20	22	27	25	27
俄罗斯	22	17	22	18	14	17	16	10

表 **27:** 大型对冲基金顾问管理的对冲基金国家敞口
(占资产净值的比例)
依据PF表格第3(a)和28题所收集

国家	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
美国	139.5	135.2	132.2	127.1	125.8	127.1	133.7	123.4
日本	12.4	12.3	12.1	9.9	8.8	9.3	8.7	7.8
中国（含香港）	3.9	4.4	5.1	3.4	4.2	7.1	4.8	4.7
巴西	1.6	2.5	1.2	1.1	1.2	1.5	1.4	1.3
印度	1.2	1.1	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9
俄罗斯	1.0	0.8	1.0	0.7	0.5	0.6	0.6	0.3

VIII 合格对冲基金特定信息

A 按策略分类的总敞口[5]

表 **28:** 对冲基金敞口 ($ 十亿)
依据PF表格第9和20题所收集

类型	策略	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
权益	Subtotal	1,006	1,083	1,164	1,306	1,338	1,453	1,432	1,508
	Long/Short Eq	681	691	752	854	867	909	904	924
	Market Neutral	154	218	222	239	254	275	294	309
	Long Bias	168	170	187	209	209	263	232	270
	Short Bias	3	3	3	5	8	5	2	5
其他	Subtotal	550	554	584	646	667	712	728	750
相对价值	Subtotal	395	422	442	628	654	689	774	717
	F.I. Sov.	207	230	229	387	414	433	520	470
	F.I. Asset Backed	86	87	105	112	114	128	133	128
	F.I. Corp.	42	44	45	54	54	59	54	51
	F.I. Conv. Arb.	40	40	43	48	46	48	47	49
	Volatility Arb.	20	21	20	28	25	21	19	19
宏观	Subtotal	320	336	509	384	403	438	384	441
	Global Macro	231	244	412	275	291	306	297	333
	Commodity	58	61	65	65	65	79	40	59
	Currency	28	30	31	42	46	53	***	48
	Active Trading	2	1	1	1	1	1	***	1
事件驱动	Subtotal	261	278	298	343	365	412	427	403
	Distressed/Restruct.	161	169	179	188	196	192	185	178
	Equity	60	64	69	93	109	140	145	138
	Risk Arb./Merger Arb.	41	45	50	62	60	80	97	88
信贷	Subtotal	230	233	244	266	278	299	291	299
	Long/Short	207	211	220	243	254	273	264	272
	Asset Based Lending	23	22	24	23	24	25	27	27
管理型期货/期货	Subtotal	54	49	51	63	58	67	70	90
	Quantitative	***	45	***	***	***	***	***	***
	Fundamental	***	4	***	***	***	***	***	***
投资于其他基金	Subtotal	25	25	28	45	47	49	52	49
总计	总计	2,840	2,979	3,318	3,681	3,810	4,119	4,158	4,256

[5]PF表格第20题要求顾问选择哪一类最符合基金的策略，包括基金不同策略之间分配情况的善意的估计，并为此目的提供了一个投资策略清单。PF表格并不没有对第20题列明的策略下定义。

表 **29:** 对冲基金敞口 (占资产净值的比例)
据PF表格第9和20题所收集

类型	Strategy	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
股权	Subtotal	49.1	49.8	51.2	52.0	51.5	52.6	52.4	53.9
	Long/Short	33.2	31.8	33.1	34.0	33.4	33.0	33.0	33.0
	Market Neutral	7.5	10.1	9.7	9.5	9.8	10.0	10.8	11.1
	Long Bias	8.2	7.8	8.2	8.3	8.0	9.5	8.5	9.6
	Short Bias	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.2
其他	Subtotal	26.8	25.5	25.7	25.7	25.7	25.8	26.6	26.8
相对价值	Subtotal	19.3	19.4	19.5	25.0	25.2	25.0	28.3	25.6
	F.I. Sov.	10.1	10.6	10.1	15.4	15.9	15.7	19.0	16.8
	F.I. Asset Backed	4.2	4.0	4.6	4.4	4.4	4.6	4.9	4.6
	F.I. Corp.	2.0	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	2.0	1.8
	F.I. Conv. Arb.	1.9	1.8	1.9	1.9	1.8	1.8	1.7	1.7
	Volatility Arb.	1.0	1.0	0.9	1.1	1.0	0.8	0.7	0.7
宏观	Subtotal	15.6	15.4	22.4	15.3	15.5	15.9	14.0	15.8
	Global Macro	11.3	11.2	18.1	10.9	11.2	11.1	10.8	11.9
	Commodity	2.8	2.8	2.9	2.6	2.5	2.9	1.5	2.1
	Currency	1.4	1.4	1.4	1.7	1.8	1.9	***	1.7
	Active Trading	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	***	0.0
事件驱动	Subtotal	12.7	12.8	13.1	13.7	14.1	14.9	15.6	14.4
	Distressed/Restruct.	7.8	7.8	7.9	7.5	7.6	7.0	6.8	6.3
	Equity	2.9	2.9	3.0	3.7	4.2	5.1	5.3	4.9
	Risk Arb./Merger Arb.	2.0	2.1	2.2	2.5	2.3	2.9	3.5	3.1
债券套利	Subtotal	11.2	10.7	10.7	10.6	10.7	10.8	10.6	10.7
	Long/Short	10.1	9.7	9.7	9.7	9.8	9.9	9.6	9.7
	Asset Based Lending	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0
管理型期货/期货	Subtotal	2.7	2.3	2.2	2.5	2.2	2.4	2.5	3.2
	Quantitative	***	2.1	***	***	***	***	***	***
	Fundamental	***	0.2	***	***	***	***	***	***
投资于其他基金	Subtotal	1.2	1.1	1.2	1.8	1.8	1.8	1.9	1.8
总计	总计	138.5	137.1	146.0	146.4	146.7	149.3	152.0	152.0

B 流动性

表 **30:** 合格对冲基金投资者流动性 (占资产净值的比例)
据PF表格第9和50题所收集

清偿期	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
最长1天	6.2	6.8	6.5	7.7	9.9	7.8	6.0	7.6
最长7天	8.5	8.9	8.7	11.3	11.9	11.0	9.7	11.4
最长30天	23.7	22.9	22.3	24.5	26.2	24.3	23.7	25.9
最长90天	43.6	43.1	44.0	48.5	44.8	44.2	44.9	49.8
最长180天	57.9	58.4	59.8	57.9	59.5	58.4	61.4	59.0
最长365天	75.3	75.8	74.8	75.5	76.0	75.6	75.3	75.5

表 **31:** 合格对冲基金投资组合流动性 (占资产净值的比例)
据PF表格第9和32题所收集

清偿期	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
最长1天	28.0	28.6	28.3	28.6	29.4	29.7	29.0	29.2
最长7天	56.2	56.5	56.2	57.0	58.1	57.9	57.3	56.6
最长30天	74.2	74.1	74.5	75.1	75.5	75.1	74.7	74.3
最长90天	82.3	82.3	82.7	83.4	83.2	82.8	83.0	83.3
最长180天	86.5	85.8	86.5	87.1	87.1	86.7	87.4	87.5
最长365天	90.6	89.9	90.4	90.8	90.5	90.4	90.8	90.8

图 **8:** 基于2014年第4季度PF表格得到的资产加权平均的合格对冲基金的投资者和资产组合流动性
依据PF表格第9、32和50题所收集

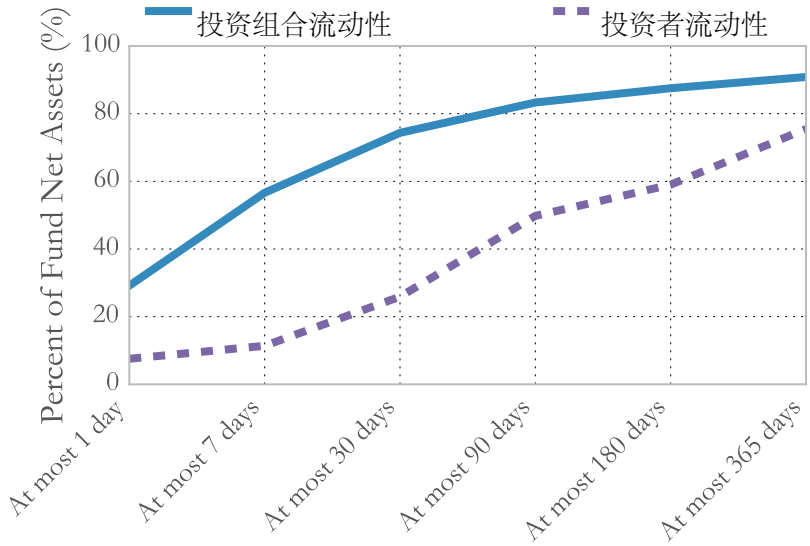
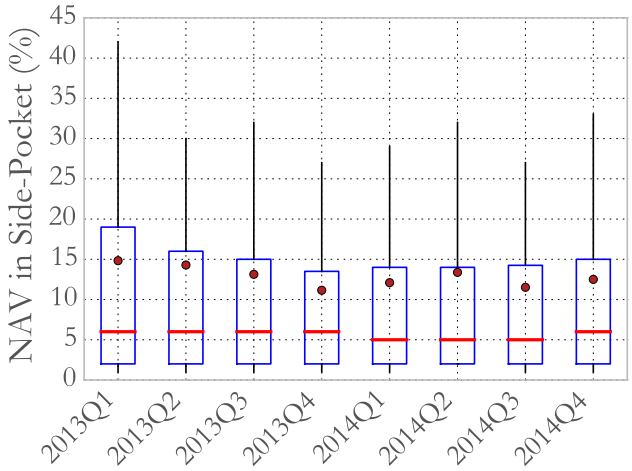


表 **32:** 合格对冲基金资产的限制 ($ 十亿)
据PF表格第48和49题所收集

类型	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
可能暂停	1,612	1,647	1,747	1,919	1,987	2,105	2,087	2,143
可能被限制赎回	1,064	1,089	1,144	1,229	1,279	1,365	1,395	1,409
已限制赎回	32	25	34	28	29	32	30	41
另袋存放	40	41	39	37	37	42	39	39
已暂停	21	16	19	10	10	9	8	13

图 **9:** 合格对冲基金资产另袋存放与资产净值比例的分布
据PF表格第9和48题所收集



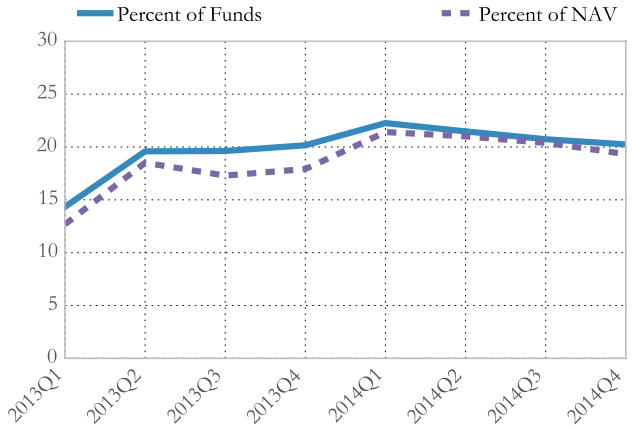
C 借款

表 **33:** 合格对冲基金的借款 ($ 十亿)
依据PF表格第43题所收集

类型	子类	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
有担保的	小计	1,602	1,755	1,700	1,698	1,777	1,807	1,847	1,874
	主要经纪人	794	835	846	926	997	990	985	1,039
	反向回购	591	695	598	508	500	547	576	555
	其他担保方式	217	225	256	265	279	270	286	280
未担保的	小计	3	5	7	7	10	11	11	9
总计	总计	1,605	1,760	1,706	1,705	1,787	1,818	1,858	1,883

D 中央结算

图 **10:** 使用中央结算的合格对冲基金
依据PF表格第39题所收集



IX 第3章流动性基金特定信息

A 流动性

表 **34:** 第3章流动性基金投资者流动性 (占总资产净值的比例)
依据PF表格第9和64题所收集

清偿期	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
最长1天	68.7	70.8	70.2	72.3	70.3	68.7	70.8	71.9
最长7天	90.1	90.7	91.0	91.5	91.0	90.6	91.4	91.4
最长30天	99.3	99.3	99.6	99.7	99.6	99.2	99.3	99.3
最长90天	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
最长180天	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
最长365天	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

表 **35:** 被限制和被限制赎回的第3章流动性基金 ($ 十亿)
依据PF表格第63题所收集

类型	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
可能暂停	234	229	221	220	229	243	265	255
可能被限制赎回	221	220	198	198	202	214	234	223
已暂停	0	0	0	0	0	0	0	0
已限制赎回	0	0	0	0	0	0	0	0

B 2a-7规则合规性

表 **36:** 2a-7规则合规性 (占基金的比例)
依据PF表格第9和54题所收集

合规类别	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
信用质量	65.3	63.0	60.9	60.9	63.0	63.6	65.9	60.0
多样化	63.3	60.9	58.7	58.7	60.9	61.4	63.6	57.8
流动性	63.3	60.9	58.7	58.7	60.9	61.4	63.6	57.8
成熟度	63.3	60.9	58.7	58.7	60.9	61.4	63.6	57.8
完全度	51.0	54.3	52.2	52.2	54.3	56.8	56.8	51.1
无	32.7	34.8	37.0	37.0	34.8	34.1	31.8	37.8

表 **37:** 2a-7规则合规性 (占总资产净值的比例)
依据PF表格第9和54题所收集

合规类别	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
信用质量	32.4	29.1	27.9	27.3	28.1	27.6	24.9	24.7
多样化	32.4	29.1	27.9	27.3	28.0	27.5	24.9	24.7
流动性	31.9	28.6	27.5	26.9	27.6	27.0	24.5	24.3
成熟度	31.9	28.6	27.5	26.9	27.6	27.0	24.5	24.3
完全度	28.9	27.6	26.4	26.0	26.6	26.2	23.8	23.8
无	67.5	70.8	71.9	72.5	71.8	72.3	74.9	75.2

C 计算资产净值的方法

表 **38:** 资产净值的计算方法 (占基金的比例)
依据PF表格第9、52和53题所收集

类别	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
稳定	85.7	84.8	84.8	84.8	84.8	***	***	84.4
浮动	14.3	15.2	15.2	15.2	15.2	***	***	15.6

表 **39:** 资产净值的计算方法 (占总资产净值的比例)
依据PF表格第9、52和53题所收集

类别	2013Q1	2013Q2	2013Q3	2013Q4	2014Q1	2014Q2	2014Q3	2014Q4
稳定	75.0	72.0	71.7	71.0	72.4	***	***	71.9
浮动	25.0	28.0	28.3	29.0	27.6	***	***	28.1

X 第4章私募股权基金特定信息

A 受控组合公司（CPC）产业集中度

表 **40:** 受控组合公司产业总资产 (占全部的比例)
依据PF表格第8和77题所收集

类别	2013Q4	2014Q4
石油和天然气开采	7.8	7.5
发电、电力传输和分配	3.8	3.7
软件发行	2.8	3.7
管道运输	2.4	2.5
电信数据处理服务	2.6	2.4
数据处理，托管与相关服务	2.8	2.2
其他信息服务	2.0	2.0
其他金融投资活动	1.9	1.7
采矿支持活动	1.3	1.5
电子购物及邮购商店	0.8	1.4
有限服务的用餐场所	1.0	1.4
水路运输	1.1	1.3
医药和医药制造	1.0	1.3
医疗器材及用品制造	1.1	1.2
信用中介管理相关的活动	1.2	1.2
科学和技术咨询服务	1.0	1.2
商业银行	1.8	1.1
教育服务	1.1	1.0
特殊食品服务	1.3	1.0

B 受控组合公司财务杠杆

图 **11:** 受控组合公司现有债务与第4章私募股权基金总债务的比例的分布
关于箱线图的解读方法请见附件C
依据PF表格第71和72题所收集

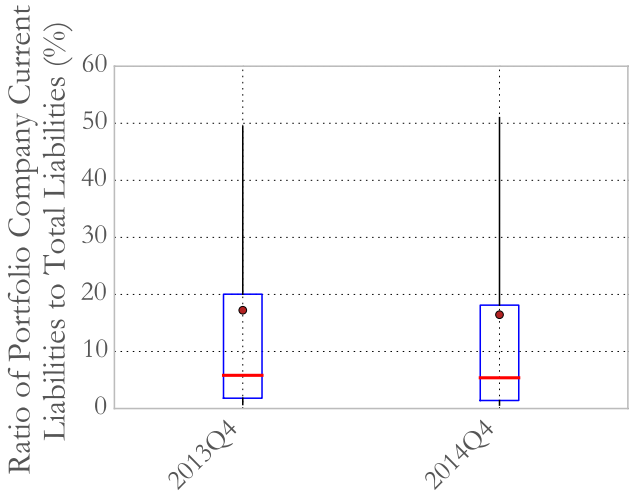
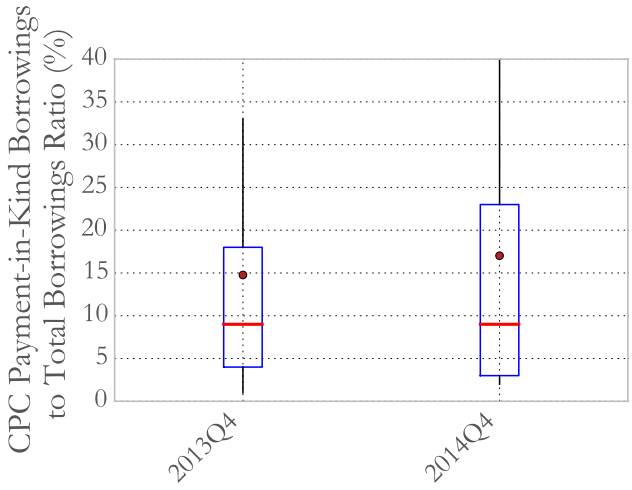


图 **12:** 受控组合公司实物偿付或零息借款与总借款的比例的分布
关于箱线图的解读方法请见附件C
依据PF表格第73题所收集



C 按地区和国家分类的受控组合公司投资

表 **41:** 按地区分类的私募股权投资总价值
($ 十亿)
依据PF表格第70和78题所收集

地区	2013Q4	2014Q4
北美	5,275	4,501
欧洲经济区(EEA)	1,423	1,259
亚洲	571	462
南美	75	85
跨国家的	65	67
中东	8	12
非洲	20	12
其他欧洲地区	25	9

表 **42:** 按地区分类的私募股权投资
(占受控组合公司总资产价值的比例)
依据PF表格第70和78题所收集

地区	2013Q4	2014Q4
北美	70.7	70.2
欧洲经济区(EEA)	19.1	19.6
亚洲	7.6	7.2
南美	1.0	1.3
跨国家的	0.9	1.0
中东	0.1	0.2
非洲	0.3	0.2
其他欧洲地区	0.3	0.1

表 **43:** 按国家分类的私募股权受控组合公司总投资 情况
($ 十亿)
依据PF表格第70和78题所收集

国家	2013Q4	2014Q4
美国	5,035	4,300
中国（含香港）	171	186
日本	233	98
印度	63	83
巴西	45	58
俄罗斯	3	2

表 **44:** 按国家分类的私募股权受控组合公司总投资情况
(占受控组合公司总资产价值的比例)
依据PF表格第70和78题所收集

国家	2013Q4	2014Q4
美国	67.5	67.1
中国（含香港）	2.3	2.9
日本	3.1	1.5
印度	0.8	1.3
巴西	0.6	0.9
俄罗斯	0.0	0.0

XI 附录

A PF表格填写人员类别

顾问必须填写PF表格进行报告的信息数量和频率取决于顾问管理的私募基金资产规模和私募基金种类。顾问必须在PF表格中注明其管理的私募基金种类。

1 全部私募基金顾问

拥有1.5亿美元在管私募基金资产的SEC注册投资顾问必须提交PF表格。拥有1.5亿美元以下在管私募基金资产的注册投资顾问、报告豁免顾问，以及州政府注册顾问通过ADV表格提交一般私募基金数据，而无需提交PF表格。[6] 并非全部PF表格提交者每季度都需要提交。较小的私募基金顾问以及全部的私募股权投资基金顾问每年提交一次PF表格，而较大对冲基金顾问和较大流动性基金顾问每季度提交一次表格。[7] 由于报告频率不同，本报告中有关每年报告的基金的信息可能在多个月份都有出现。[8]

2 大型对冲基金顾问

大型对冲基金顾问指在管对冲基金资产至少15亿美元的顾问。大型对冲基金顾问必须每季度提交PF表格，并提供在报告期间其管理的每一个对冲基金相关的数据（不论该对冲基金规模如何）。

相对于报告期间其管理的其他对冲基金而言，大型对冲基金顾问必须在PF表格中报告有关合格对冲基金的更多的信息。合格对冲基金是指被在管资产在最近的完整会计季度之后的第一个会计季度的任何一个或多个月份的最后一日达到5亿美元（单独或与联接基金、平型基金、和/或相关的平行管理账户合计）的大型对冲基金顾问所管理的对冲基金。本报告提供关于大型对冲基金顾问报告的全部对冲基金的信息，包括合格对冲基金和较小的对冲基金。对于合格对冲基金特别报告数据，本报告也提供了简介。

[6]注意到，这些金额标准在不断增加。豁免报告的顾问包括基于《顾问法案》203(l)条而豁免向SEC注册的风险投资基金顾问和基于203(m)条的私募基金在管规模小于1.5亿美元的美国的顾问。

[7]大型对冲基金顾问的顾问必须每季度报告管理的对冲基金数据，而私募股权基金顾问必须每年提交管理的私募股权基金的数据。

[8]另外，因为一些PF表格提交者的财务年度截止日期并非12月31日，因此并非全部PF表格的数据是以同样的日期提交。

3 大型流动性基金顾问

大型流动性基金顾问指在管流动性基金和货币市场基金资产总额至少10亿美元的顾问。在每季度，该顾问在PF表格中报告报告期间其管理的流动性基金的数据（不论该对冲基金规模如何）。本报告包括全部大型流动性基金顾问报告的流动性基金的信息（即第3章流动性基金）。

4 大型私募基金顾问

大型私募基金顾问指在管私募基金资产至少20亿美元的顾问。这些顾问必须每年提交PF表格报告报告期间其管理的私募股权基金的情况。较小的私募股权基金顾问同样必须每年提交，但提交的其管理的私募股权基金的信息较少。本报告提供了大型私募股权基金顾问报告的私募股权基金的信息（即第4章私募股权基金）。

5 其他私募基金顾问

大型对冲基金顾问或大型流动性基金顾问以外的全部需要提交PF表格的顾问必须每年提交PF表格来报告该顾问管理的每一个私募基金的数据。[9] 这些“年度提交的顾问”包括较小的基金顾问、大型私募股权基金顾问，以及风险投资基金顾问。年度提交者必须每年提供其管理的私募基金的详细信息。

[9] 这包括“其他私募基金”，指不符合PF表格中对冲基金定义的私募基金、流动性基金、私募股权基金、房地产基金、证券化资产基金，或风险投资基金。

B 处理年度和季度数据

只有部分提交者（大型对冲基金顾问和大型流动性基金顾问）需要每季度提交PF申请表；其他提交者需每年提交。年度提交通常是在日历年度末进行，但因为PF表格允许提交者在顾问会计年度末提交，因而也有例外。为了尽可能地体现最全面和最有时效性的数据，考虑到提交日期的不同，我们运用以下程序来决定在给定季度应包括哪些数据。[10]

首先，提交的数据会在提交年度内依据他们的提交日期进行分组：

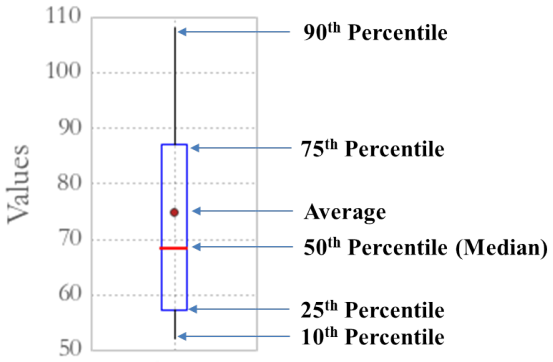
- (Q1): 2月15日到5月14日
- (Q2): 5月15日到8月14日
- (Q3): 8月15日到11月14日
- (Q4): 11月15日到2月14日

其次，对于那些没有提交更新数据的的基金，将使用其最后一次报告的数据，但不得超过三个季度。最后一次提供数据后四个季度都没有提供数据的基金将不再被计算或纳入任何计算。[10]

C 如何阅读一个箱线图

在这些图中，箱子从25%延伸至75%，而两侧（垂直的虚线）从10%延伸至25%、从75%延伸至90%。在箱子中间的红线是中位数（50%），水平的虚线的意思是分配。请参见图 13。

图 **13:** 如何阅读一个箱线图



[10]PF表格不需要提交者向SEC通告特定基金清算或终止运营。因此，清算或终止运营可能在基金停止运营一年后才会反映在本报告中。

D 减轻异常值的影响

PF表格会不时包含错误的离群值。尽管风险和监察办公室的员工努力地识别和修正错误的数值，自本报告出具之日，并非全部异常值都得到了修正。为了减少这些离群值对报告中统计量的影响，我们选择缩尾（winsorize）或整理（trim）一些数据集。

缩尾处理（Winsorization）是通过减弱在分布中最大的那些和最小的那些值的数量来减弱离群值对分布的影响的一项技术。[11] 例如，在进行95%/5%缩尾处理的数据集时，大于95%的全部数值都设定为处于95%分布的数值，而小于5%的全部数值都设定为处于5%分布的数值。这个程序十分有效地将特别大的数据减小（尽管其仍然很大），特别小的数据增大（尽管其仍然很小）。这个方法比整理的方法（简单地除去最大和最小的那些值）更有效，因为它并不改变数据数量，也并不改变中位数或其他在95%/5%区间内的百分位数。本报告中适用缩尾处理或整理的情况全部都加以注明，并反映在了图表中。

[11] 该技术被称为稳健统计（robust statistics），关于其的评述可参见Wilcox (2012), *Introduction to Robust Estimation & Hypothesis Testing*, 第三版。

E 定义

本定义包括PF表格中所有术语的定义，供参考

总敞口	在报告期间每月的最后一日，经直接、综合或通过衍生品等子类别进行长期或短期地持有的全部敞口的美元价值。包括已退出、在场外市场交易和被另袋存放的头寸。
借款	在PF表格中，借款包括担保借款、未担保借款，和综合借款（例如，符合销售失败（failed sale）会计要求的总收益掉期）。
受控组合公司（*CPC*）	如PF表格中定义，受控组合公司。
名义总敞口 *(GNE)*	截至数据报告日已开始但并未完成的全部交易的名义总价值或名义价值。对于可变名义本金数额或可变概念本金数额的合同而言，报告的基数是于报告日的名义或概念本金数额。
对冲基金	任何符合一下条件之一的私募基金（证券化资产基金除外）： (a) 其一个或多个投资顾问（或投资顾问关联人士）可能会获得将未实现收益纳入考量的绩效收益或分配（将未实现收益纳入考量仅为减去该费用以反映净未实现亏损之目的而将未实现收益纳入考量的绩效收益或分配除外）；(b) 可能进行超过其净资产价值（包括全部认缴出资，如有）一半的借款或可能有超过其净资产价值（包括全部认缴出资，如有）二倍的总名义敞口；或(c) 可能卖空证券或其他资产或进行类似交易（仅为对冲现金敞口或管理久期除外）。为PF表格之目的，对冲基金的定义也包括顾问在PF表格中报告的商品基金（commodity pool）。
利率衍生品（*IRDs*）	利率衍生品，包括用于投资或对冲的外汇衍生品。
大型对冲基金顾问	拥有至少15亿美元在管资产的对冲基金的顾问。

大型流动性基金顾问	拥有至少10亿美元的流动性基金和货币市场基金合计在管资产的顾问。
大型私募基金顾问	拥有至少20亿美元的私募股权基金在管资产的顾问。
平行管理账户	顾问管理的，与报告基金追求大体相同投资目标和策略，并与报告基金有大体相同持仓情况的的账户。
合格对冲基金	被大型对冲基金顾问管理的净资产价值在最近的完整会计季度之后的第一个会计季度的任何一个或多个月份的最后一日达到5亿美元（单独或与联接基金、平型基金、和/或相关的平行管理账户合计）的对冲基金。
第3章流动性基金	被大型流动性基金顾问管理的流动性基金。
第4章私募股权基金	被大型私募股权基金顾问管理的私募股权基金。
基金价值	对于衍生品（期权除外）而言，“价值”意为名义总价值；对于期权而言，“价值”意为三角调整名义价值；对于全部的其他投资和报告基金作为债权人的全部借款而言，“价值”意为市场价值，如果不存在一个现成市场，则意为公允价值；对于报告基金作为债务人的全部借款而言，“价值”意为对内报告和对现有和潜在投资者报告的价值。