

## HedgeSPA's Investment Expertise

(Hong Kong – 25 January 2022) HedgeSPA is a scientific-methodology-driven investor and provides investment analytics via 3 tech platforms: Enterprise Platform, Terminal Solution or API Engine, white-labeled investment products to Asset Managers, Family Offices/EAMs, Insurers/Pensions, Private Banks, as well as Suitability/ESG Investors. Unlike many ESG vendors who just provide data, our sustainability investment capabilities are fully integrated with a proven investment process that allows users to compare the potential impact on portfolio performance relative to objective measures on improving a green portfolio.



HedgeSPA's Founder and CEO Bernard Lee was a Managing Director at BlackRock's Portfolio Management Group in New York, having built the multi-asset functionalities of BlackRock's Aladdin system (based on IP from his Ph.D. dissertation, so he owns the background IP) so that Aladdin is running 17 trillion US dollars of assets today. Initially, the analytics was used by the alternatives division at BlackRock where allocations were made to both internal and external fund managers as well as direct investments.

One of his claims to fame was that his analytics platform correctly predicted the demise of the giant hedge fund Amaranth, which almost took down JP Morgan with it had the NY Federal Reserve Bank not intervened (this story was recorded by Bloomberg). Another claim to fame was that he oversaw the book of energy assets at BlackRock which at the time was the largest in the world thanks partly to his experience in consulting for the likes of Chevron-Texaco. BlackRock does energy projects "Blackstone style" in that they will focus on funding projects of USD 20M or so (too small for investment banks), creating operating assets out of them, and then spinning them off to recycle the capital.

HedgeSPA was seed-funded by the Singaporean Prime Minister's Office to rebuild the investment analytics platform from scratch. The platform has achieved multiple years of independently verifiable track records with as much as double-digit per year of outperformance with no leverage and no sector/country bias, and the outperformance (positive returns, positive skewness) is consistent across different markets. Typical human portfolio managers would be celebrating even if they can deliver 1% or 2% per year. In other words, we see ourselves as rebuilding the capabilities at BlackRock to disrupt asset management, but we have stripped out capabilities that we don't need for now

Given the analytics platform's success in the ESG space, HedgeSPA was asked by one investor to set up an underwriting fund to invest in sustainability projects across Asia. Initially, we did look for promising green energy startup companies in Asia to invest in. Soon we found out that the number of credible company/projects were few and far between. That's when the investor suggested that we looked into building some of the capabilities ourselves in Blackstone style since we have done that before at BlackRock. In addition, Dr. Bernard Lee completed his undergraduate studies at Princeton University with a double major in Engineering (Operations Research) and Woodrow Wilson School (Finance). He started out as a "hardcore" engineer at Princeton, taking classes in organic chemistry, molecular biology, and computational fluid dynamics. That's why he has the relevant background training and education to take on similar projects.

We are not doing this on our own in that we are working with operating partners who have built billion-dollar energy plants for multinationals such as British Petroleum. The royal family of a major middle eastern country, through one of its foundations, sent us a team of engineers with experience from the likes of Aramco to work on computational fluid dynamics. Plus our scientific advisors are senior professors from Imperial College London Electrical Engineering, which is well known for its proven success in green energy projects across the UK including the Southwest England windfarms. Our preferred business model is to take the scientists and technology, show how this can be done, and then replicate the success as and when we sell off asset-backed securities associated with the projects to recycle capital.



## 恒运财富的专业投资团队

(香港 - 2022 年 1 月 25 日) 恒运财富是一个以科学方法为导向的机构投资者，通过 3 个技术平台提供专业投资分析--企业平台、终端解决方案或 API 引擎--为资产管理、家庭办公室/EAMs、保险公司/养老金、私人银行以及适合性/ESG 投资者提供白标投资产品。与许多只提供数据的 ESG 供应商不同，我们的可持续发展投资能力与一个成熟的投资过程完全结合，使用户能够相对于改善绿色投资组合的客观措施，比较对投资组合业绩的潜在影响。



恒运财富的创始人兼首席执行官 Dr. Bernard Lee 曾是贝莱德在纽约的投资管理集团的董事总经理，他建立了贝莱德的 Aladdin 系统的多资产功能（基于他的博士论文的知识产权，所以他拥有背景知识产权）。Aladdin 系统今天正在运行 17 万亿美金的资产。最初，分析方法被贝莱德的另类投资部门使用，该部门对内部和外部基金经理以及直接投资都进行了分配。

他的名声之一是他的分析平台正确地预测了巨大的对冲基金 Amaranth 的消亡，如果不是纽约联邦储备局的干预，它几乎把摩根大通拖下水（这个故事由彭博社记录）。另一个名声是，他监督贝莱德的能源资产账目，这在当时是世界上最大的，部分归功于他曾为雪佛龙-德士古等公司提供咨询的经验。贝莱德是以姊妹公司"黑石集团的方式"去投资能源项目，他们将专注于投资 2000 万美元左右的项目（对投资银行来说太小了），从这些项目中分拆出售运营资产，然后将其分拆以回收资本。

恒运财富是由新加坡总理办公室提供种子资金，从头开始重建投资分析平台。该平台已经取得了多年的可独立验证的业绩记录，在无杠杆和无行业/国家偏见的情况下，每年有多达两位数的超额收益，而且超额收益（正收益，正偏差）在不同的市场上是一致的。典型的人类投资组合经理即使每年能提供 1% 或 2% 的回报，便会感到庆幸。换句话说，我们认为自己是在重建颠覆贝莱德风格的传统资产管理能力，但我们已经剥离了目前不需要的能力，比如说后台办公室。

鉴于分析平台在 ESG 领域的成功，恒运财富被一位投资者要求成立一个承销基金，以投资整个亚洲的可持续发展项目。起初，我们确实在亚洲寻找新兴的绿色能源公司进行投资。很快，我们发现可信的公司/项目数量很少。这时，投资人建议我们以黑石集团的方式，创建直接投资项目，因为我们以前在贝莱德也是这样做过。此外，李博士在普林斯顿大学完成了他的本科学习，拥有工程（运筹学）和威尔逊学院（金融）双学位。他在普林斯顿大学开始是一个"铁杆"工程师，选修有机化学、分子生物学和计算流体动力学课程。这就是为什么他有相关的背景训练和教育来承担类似的项目。

我们不是单独自己做这件事，因为我们正在与运营伙伴合作，他们首经为英国石油公司等跨国能源公司建立和管理了价值数十亿美元的能源设施项目。一个主要中东国家的皇室通过其基金会之一，给我们送来了一个具有阿美石油公司等公司经验的工程师团队，从事协助流体力学的计算和研究。另外，我们的科学顾问是来自伦敦帝国理工学院电气工程系的资深教授，该学院因其在英国各地绿色能源项目中的成功经验而闻名，包括英格兰西南部的风场。我们首选的商业模式是利用科学家和技术，展示如何转化为投资项目，然后我们分拆出售与项目相关的资产担保证券，以回收资本，再复制之前的成功。



## HedgeSPA の投資ノウハウ

(香港 - 2022 年 1 月 25 日) HedgeSPA は科学的手法に基づく投資家であり、3 つの技術プラットフォームを通じて投資分析を提供しています。エンタープライズ・プラットフォーム、ターミナル・ソリューション、API エンジン、ホワイトラベルの投資商品をアセットマネージャー、ファミリーオフィス/EAM、保険会社/年金、プライベートバンク、そして適合性/ESG 投資家向けに提供しています。単にデータを提供する多くの ESG ベンダーとは異なり、当社のサステナビリティ投資機能は、実績ある投資プロセスと完全に統合されており、ユーザーはグリーンポートフォリオの改善に関する客観的な指標と比較して、ポートフォリオパフォーマンスへの潜在的な影響を比較することが可能です。



HedgeSPA の創業者であり CEO であるバーナード・リー博士は、ニューヨークのブラックロック社のポートフォリオオマネジメントグループのマネージング・ディレクターであり、ブラックロック社のアラジンシステムのマルチアセット機能を構築し（博士論文の知的財産に基づき、バックグラウンド知的財産を所有）、アラジンは今日 17 兆 US ドルの資産を動かしています。当初、ブラックロックのオルタナティブ部門でこの分析が使用され、直接投資だけでなく、社内外のファンドマネージャーへのアロケーションが行われました。

彼の名声の一つは、彼の分析プラットフォームが巨大ヘッジファンド、アマランスの破綻を正しく予測したことです。アマランスは、ニューヨーク連邦準備制度理事会（FRB）の介入がなければ、JP モルガンも一緒に破綻するところでした（この話はブルームバーグに記録されています）。また、シェブロン・テキサコなどのコンサルティングの経験もあり、当時世界最大規模であったブラックロックのエネルギー資産を監督していたことも有名である。ブラックロックは、「ブラックストーン流」のエネルギープロジェクトを行っており、2000 万ドル程度のプロジェクト（投資銀行では小さすぎる）に資金を供給し、そこから事業資産を創出し、スピノフして資本を循環させることに重点を置いています。

HedgeSPA は、シンガポール首相府からシード資金を調達し、投資分析プラットフォームをゼロから再構築したものです。このプラットフォームは、レバレッジなし、セクター/国別バイアスなしで、年率 2 桁ものアウトパフォーマンス、しかもアウトパフォーマンス（正のリターン、正の歪度）は異なる市場でも一貫しているという、独立した検証可能なトラックレコードを複数年達成している。一般的な人間のポートフォリオ・マネージャーは、たとえ年率 1% や 2% の成果を上げることができたとしても、喜ぶことでしょう。つまり、私たちはブラックロックで資産運用をディスラプトするための能力を再構築していると考えていますが、今のところ必要のない能力は削ぎ落としています。

分析プラットフォームが ESG 分野で成功を収めていることから、HedgeSPA はある投資家から、アジア全域のサステナビリティプロジェクトに投資するための引受ファンドの設立を依頼されました。当初は、アジアの若いグリーンエネルギー企業に投資することを検討しました。しかし、信頼できる企業やプロジェクトがほとんどないことがわかりました。そこで投資家は、Blackstone スタイルで自分たちの能力を高めることを検討してはどうかと提案しました。バーナード・リー博士はプリンストン大学で工学（オペレーションズ・リサーチ）とウッドロー・ウィルソン・スクール（ファイナンス）をダブル専攻で卒業しました。彼はプリンストン大学で「筋金入り」のエンジニアとしてスタートし、有機化学、分子生物学、計算流体力学のクラスを履修しました。だからこそ、このようなプロジェクトを担当するためのバックグラウンドトレーニングと教育があるのです。

私たちは、ブリティッシュ・ペトロリアムのような 10 億ドル規模のエネルギープロジェクトを立ち上げてきた事業パートナーとともに、自分たちだけでこれを行っているわけではありません。中東のある国の王室は、その財団を通じて、アラムコのような会社で経験を積んだエンジニアのチームを派遣してくれ、計算流体力学の研究に取り組んでいます。さらに、科学的なアドバイザーには、イングランド南西部の風力発電所をはじめ、英国全土のグリーンエネルギープロジェクトで実績を上げていることで知られるロンドン大学インペリアルカレッジ電気工学科の上級教授が就任しています。私たちのビジネスモデルは、科学者と技術を導入し、それがどのように実現できるかを示し、プロジェクトに関連する資産担保証券を売却して資本を再利用しながら、その成功を再現することなのです。

