第一图书网, tushu007.com

<<从800万到200亿>>

图书基本信息

书名：<<从800万到200亿>>

13位ISBN编号：9787040206043

10位ISBN编号：7040206048

出版时间：2008-9

出版时间：高等教育

作者：丹尼尔·A.斯特奇曼

页数：216

译者：李炜

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：http://www.tushu007.com

前言

这是我读到的第一本关于一位对冲基金经理生平和投资经历的书。
由于本人从事资金管理十几年，因此对资金管理界一些大师级人物（如乔治·索罗斯、沃伦·巴菲特和彼得·林奇等）的个性和生平都极感兴趣。
我在1997－1998年的金融危机中曾有幸和朱利安·罗伯森这位叱咤风云的著名对冲基金经理做过对手盘。
由于有关朱利安·罗伯森的资料很少，所以我非常乐意来承担这本书的翻译工作。
本书不仅仅讲述了这位大师级基金经理的基金运作细节，更重要的是，告诉读者一个在20年里赚取近170倍利润的基金经理的思维方式和价值观。
对冲基金在美国的发展得益于美国经济的天时、地利和人和。
对冲基金即将在中国获得法律地位，本书的出版将帮助那些有志于对冲基金事业和资金管理行业的人们进一步了解朱利安·罗伯森这位投资大师的投资秘诀。
正如罗伯森所说的那样“和投资者的利益联系在一起的对冲基金一定比追求规模、旱涝保收的共同基金更有前途”。
当然，对冲基金也有它的弱点，就是当规模达到一定程度后，投资业绩一定会下降。
这点无论在美国的对冲基金界，还是在中国共同基金界中都是显露无遗的。
从事投资的人都是聪明人，可是上帝从不为难傻子。
聪明人的烦恼不断就是因为他们认为自己比别人更加聪明。
从本书中我们还可以看到美国投资界的聪明人朱利安·罗伯森是怎样在美国纳斯达克市场和日本股市碰到麻烦的，这也从另一方面说明了对冲基金的致命伤，看来这对将来中国的对冲基金也是不可避免的。
本书用于分析公司和市场的方法和思路对中国股市也很有实践价值，我亲自用其中的方法小试了几次，果然有效果。
看来投资应是一项实验性的科学工作。
本书在翻译过程中得到了很多人的帮助，在这里向所有帮助过我的人表示感谢。
由于时间仓促，在翻译中的问题和错误在所难免，希望广大读者批评指正。
我将这部译作送给我刚刚出生的儿子——未来的资本家李松泽。

内容概要

丹尼尔·A.斯特奇曼引人入胜地追寻着朱利安·罗伯森从北卡罗莱纳州到华尔街的足迹，探究了他的个性化的世界和使他成为那个时代投资界的一段传奇的交易策略和投资风格。

在《从800万到200亿》中你将会看到罗伯森如何运用他的决断能力、财务技巧和远见卓识让只管理着800万美元基金的老虎基金管理公司发展壮大成一个管理着超过200亿美元资产的基金混合体，成为全世界最成功的对冲基金组织之一的掌舵者；了解到罗伯森在股票、固定收益证券、商品市场里发现机会并执行交易的才能；发现他怎样在一个令人难以置信的动荡的市场里坚守期铜和约的仓位，并最终从中获得巨额利润。

同时，你还会看到他的一些决策失误和市场不正常波动导致其黯然关闭公司的过程，从中得到更多的启发。

当你通过《从800万到200亿》了解了这位有着传奇色彩的基金经理在发展对冲基金和使之得到普及所发挥的作用的同时，你还会知道老虎基金管理公司的文化如何培养了另外一批成功的被称做“小老虎”的基金管理人，这些基金管理人继续在随后的很多年里影响着资产管理这个行业的管理和运作。

尽管如此，没有一个基金管理人能够像罗伯森那样在资产管理领域具有如此广泛深入的影响。

作者简介

丹尼尔·A.斯特奇曼（Daniel A.Strachman），纽约A&C资产管理公司执行董事，该公司是一家为个人和机构提供投资管理服务的基金管理公司。
他也是“斯特奇曼报告”（The StrachmanReport）双月刊通讯的编辑，这本通讯主要是研究各种长期投资策略的经济效益情况。
在最近的十年里，斯特奇曼在基金管理行业的很多领域都有涉足并有专项研究，包括产品开发、推广和销售。
他在《纽约邮报》（New York Post）、

书籍目录

序言第一章 赚金属的钱第二章 老虎的诞生第三章 一个南方人在纽约第四章 老虎发现新猎场第五章 老虎开始咆哮第六章 1987年股市大崩盘第七章 一个新时代的曙光第八章 老虎和新闻界的争执第九章 巅峰坠落第十章 新闻界分析老虎第十一章 小老虎们第十二章 从老虎基金得到的教训第十三章 贵人行善附录致谢

章节摘录

第一章　赚金属的钱　　在1994年春天一个寒冷的清晨，老虎基金的掌门人朱利安·罗伯森和他的分析师们正在位于曼哈顿中区的办公室里仔细地阅读着来自各个商品制造商、商品用户的研究报告和信息，就像是在杂草丛生的荒野上搜寻钻石一样。
朱利安·罗伯森在1980年创立了名叫老虎的对冲基金公司，该基金用做多加做空的股票投资策略从市场中赚取利润。
对罗伯森来讲，当时正是将基金扩张到更大的、能提供更多利润的市场中去的最好时机。
老虎基金管理公司在那年的发展比较缓慢，但到了1994年的下半年，基金公司及其管理的基金成了市场里一股不可忽视的新生力量。
投资者们奋力拥入对冲基金市场，投下了将近40亿美元的资金。
现在看来，20世纪90年代的整整10年显然是属于华尔街大型投资机构和金融大亨的10年。
但在当时（1990年年初），罗伯森还是有点忧虑。
在他的意识中有个阴影，这个阴影的名字叫乔治·索罗斯。
索罗斯在20世纪60年代就创立了自己的投资公司，而现在他已是国际金融界的一个传奇，是基金经理艳羡的对象。
罗伯森觉得自己也能够像索罗斯一样挑选股票、玩对冲基金的游戏，但他还缺少一个大的突破，使他的名字从一个华尔街的成功者转变为一个世人皆知的成功者的符号。
正是这种渴望使他不停地从他助手每周投资例会上递交的研究报告中找寻着信息。
但现在有些非同寻常的东西吸引住了罗伯森的目光。
他从关于期铜市场的信息中得到了一点灵感。
他注意到，在最近几周内铜价一直在上涨，然而铜的需求却保持不变，而且有些下降的迹象。
在和他的商品分析师详尽地探讨了期铜市场后，他又和他了解的一些内行人士通了电话，他得出的结论是：铜的需求量实际上是在下降，现在需求量的增加只是一种暂时的现象。
为了证明自己是对的，他需要更多的信息，特别是那些从第一线的人士那里得到的数据。
他脑子仿佛是飞快翻动着的名片簿，他很快找出了一些人的名单，他将一些了解在铜市里究竟发生了什么事情的人列到了这张名单里。
这些人能帮他确定自己的直觉是否正确。
罗伯森给一些商品交易商打电话，和一些商品制造商对话，用这些人反馈的信息来确定他的预测。
他得到的数据显示，铜矿的出产量处在正常水平，铜的冶炼商的产能也在最佳状态，需求看来很疲软，因此铜价下跌的日子不远了。
他的分析师从各种来源（包括经纪商、中央银行、商品经销商等）得到的报告研究结果表明，铜的商品合约价格已经被高估了。
价格显然是基于现在商品的供需关系决定的，如果将来的需求下降，价格也一定会跟着下跌。
这是一个基本的供一需情景分析的结果。
这个分析结果告诉罗伯森的分析师们，看起来他们手头有个很好的做空交易。
做空交易背后的原理很简单：你相信一种证券的价格太高了而且价格不得不下跌。
你因此就会同该证券的所有者签一个合同并付一笔费用将它借来后卖到市场上去。
当价格下跌了，你再将该证券买回来还给你的出借方。
你买卖该证券所得的差额减去所有和交易有关的费用就是你的利润。
做空对老虎基金的同事们来讲可不算是新鲜玩意儿了。
做空是他们日常运作的基石，是他们取得成功的举足轻重的部分。
他们对做空感觉轻松自在，而且坚信他们有能力把握好时机。
老虎基金当然不是唯一发现铜商品市场有缺陷的投资者。
其他行业的观察家与参与者和一些对冲基金公司一样，不能理解为什么价格会一直在走高，他们期望价格会平稳下来。
对老虎基金感兴趣的投资者被它大量的、绝佳的投资业绩所激励。

老虎基金已经跨越了一个又一个管理门槛，飞速发展成为对冲基金行业里最大的几家之一。
罗伯森和他的团队懂得，为了保持在业界的地位，他们必须要维持旗下基金的业绩。
对冲基金为了保住资金的净流入，需要提供优良的业绩来向已有的和潜在的投资者证明，它在吸收新资金的同时有能力维持其业绩表现。
因此，罗伯森和他的团队不但要持续地证明他们能有效地管理资金，而且他们有足够的技术使其能够管理从投资者那儿吸收来的几十亿美元。
这已经没有犯错误的余地了，只能不断地去寻求非同寻常的好主意和好机会。
罗伯森努力带领他的团队寻找对他们的投资组合有价值的机会。
老虎基金必须成为第一，它必须是最好最大的基金，罗伯森需要他的团队实现这个目标。
他可不想小打小闹或在索罗斯的影子后面追赶。
罗伯森想通过自己正确的预判来获取成功，并使自己更加出名。
他需要一笔好的交易将老虎基金带上顶峰——从铜的研究看来，这正是他想要的交易。
“故事”（Story）是所有这些投资机构进行交易的关键。
如果故事合情合理，投资就有道理；如果没有故事或故事不容易被人理解，那么这个项目就不应该被放进投资组合。
老故事改变了，投资就不得不跟着变。
这就是关于“故事”的全部故事。
罗伯森的口头禅是：只要围绕着投资的故事没有变化，投资仓位就应该扩大；而一旦故事改变，马上平仓出局。
他的交易员和分析师都知道这就是老虎基金的运作方式。
这就是使罗伯森和他的机构成为对冲基金行业里的巨兽的原因。
这是一个简单而又聪明的发财之道。
为了理解“故事”这个概念，让我们来看看下面这个例子。
假设你对一张结实的橡木桌子感兴趣，同时分析员告诉你，他考察了桌子市场，评估了信息，得到的结论是这张桌子如果以100美元买到是很合算的，因为它制作精良，组装坚固，不会四分五裂地解体。
这就是“故事”。
你因此去商店准备买下这张桌子。
当你在商店里用手摸着这张桌子的时候；桌子的一角却突然间断了。
好了，现在那个售货员想竭尽全力卖掉这张破桌子了。
他愿意以20美元卖掉它。
这对分析师来说便宜得简直像偷来的一样。
他认为这是个难以置信的机会，只要付20美元就能买下真正值100美元的东西，所需要的仅仅是小修小补一下。
但在罗伯森眼中，这个“故事”现在有了缺陷。
他会说你根本不应该参与这次交易。
用最好的橡木做的东西，制作得又这么精良，怎么就断了呢？
罗伯森会说出比这张桌子的断角多得多的东西。
对这桌子的研究的可信度现在就很值得怀疑了，“故事”错了，是你应该将目光转向其他的投资方向的时候了。
罗伯森的异乎寻常的能力使他自己和他的部下在一大堆对冲基金经理中脱颖而出。
他了解自己的长处和短处，知道怎样扬长避短。
他能够在其他人放弃的时候坚持己见，同时他有本事在几乎一瞬间作出令人难以想象的重要决策。
很多人没有这种性格。
而老虎基金独特的发展历史却一次又一次地证明了他的这种成功的个性。
正是这种异乎寻常地坚信自己想法的能力让他和他领导的投资团队在1995年抓住了期铜市场的令人难以置信的机遇。
当罗伯森和他的团队开始关注期铜的时候，他们并不知道这个机会会使他们赚多少钱。

他们认为这对他们来讲是一个好的交易。
因为他们理解这个故事、这个机遇或这个交易能够获利多少。
但是他们还不知道在期铜价格狂涨的时候，坚持做空期铜是否会从他们的同行那儿赚到回报。
当时，他们所知道的一切就是这个故事是可以理解的，这笔交易对投资组合有利可图。
在罗伯森看来，期铜交易和他的对冲基金公司所做的其他任何投资没有什么两样。
可到后来，这笔交易所获的利润超越了其他所有投资，成为老虎基金的成名之作。
然而，在铜价戏剧性地狂涨的整个1994年，这可根本不是那么回事。
铜价的涨势在1995年年初才稍稍有所缓解。
到了1995年年底的前一些时候，价格跌到了大家所希望的每磅1.10美元。
这次价格波动对许多投资者是非常难以忍受的。
由于价格在那年的大部分时候忽上忽下，许多人遭受了重大的损失。
但是，罗伯森对自己相信的故事毫不怀疑，他相信故事没有发生变化。
同时，更加重要的是，他坚信自己是正确的。
铜的商品价格在1995年开始的几个月里还是在一个小的波动范围内。
但到了春天，价格创了新高。
这使得很多人被迫平掉了他们做空的仓单，退出了市场。
他们相信市场价格还将涨得更高，会使他们遭受更大的损失。
这场早春的反弹使得许多对冲基金的基金经理遭受了严重的灾难。
他们眼睁睁地看着自己的利润像自由落体一样直线下降。
铜价涨到了超过每磅1.25美元，而且铜价看来还将继续走高。
没有人了解反弹的力量来自何方或是什么原因支持反弹延续至今，但反弹看来似乎是真实的。
这个真实的上涨一直持续到一些非常有趣的消息在市场上传开为止。
这个消息讲的是一家世界上最大的铜交易商在操纵铜价的行情。
据传，住友商社（Sumitomo）的交易员涉嫌参与了商品铜的一些违法交易，而这些违法的交易将导致这家日本的投资集团遭受异常巨大的亏损。
所有已经实现的亏损和未实现的潜在亏损将导致住友商社的管理层命令其交易员将该集团的仓位全部平掉，彻底地退出铜市以使集团洗刷掉整个丑闻事件的影响。
当时，住友商社是最大的金属拥有者和最大的买家。
住友平仓的动作是直接导致铜价戏剧性地暴跌的催化剂。
而对罗伯森及其团队来讲，他们了解市场，理解价格不得不下跌。
住友的这个平仓行动使罗伯森的交易得以顺利成功。
住友商社的巨亏和不断增加亏损的消息使大家纷纷从铜市里退出来，铜价到1996年5月底下跌了超过30%。
到了7月份，期铜9月的期货价格仅仅是每磅87.80美分左右。

媒体关注与评论

“当许多和朱利安·罗伯森生活在同一时代的人们称他是一个十足的‘骄傲自大、自私小气’、‘脾气败坏、一意孤行’的人的时候，他们近乎一致地认为他是一个有着老到的投资经验并且是个令人敬畏和仰慕的基金管理人。
他的朋友和同事们都一致公认他是这个时代最重量级的基金管理人之一。
罗伯森和他的‘小老虎们’已经永久性地改变了对冲基金的资金管理方式和全球投资者的投资方式。
”　　——丹尼尔·A．斯特奇曼　　“朱利安．罗伯森对基金经理们来讲可能是最为重要的人物了，丹尼尔‘斯特奇曼在这本令人茅塞顿开的书里充分展示了罗伯森在基金管理行业里的影响。
这是一本对如何真正管理资金感兴趣的读者所需要的极其重要的读物。
”　　——迈克尔·卡卡切（MichaelCacace）　　《财富》杂志高级编辑　　该书向读者展示了这位特立独行的基金管理者的真实的内心世界，告诉读者他是如何在过去的50年里使对冲基金这个行业逐步发展起来的。
”　　——杰克·甘尼（JackGaine）　　美国管理基金协会会长　　“这是一本对美国最聪明的、最成功的基金经理人的素描——当这个投资市场开始疯狂的时候，这个人预见到了并有勇气离开。
好好拜读一下吧！
”　　——克里斯多夫·戴维斯（ChristopherL．Davis）　　美国基金管理学会（TheMoneyManagementInstitute）执行董事

第一图书网, tushu007.com

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:http://www.tushu007.com