

<<追求长期回报>>

图书基本信息

书名：<<追求长期回报>>

13位ISBN编号：9787301205594

10位ISBN编号：7301205597

出版时间：2012-5

出版时间：北京大学出版社

作者：莱伯维茨,波瓦,哈蒙德

页数：3213

字数：370000

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>

<<追求长期回报>>

内容概要

当代“捐赠基金模型”（Endowment Model）以其多样化的资产配置模式仍旧是追求长期回报、抵御短期市场波动的诱人选择。然而，仅从以往该模型创造的高收入而简单判断未来的高收益是不尽合理的。

马丁·L.莱伯维茨、安东尼·波瓦、P.布莱特·哈蒙德所著的《追求长期回报——捐赠基金资产配置及投资模式》作者凭借其在资产配置和机构投资领域的资深经验，告诉您当代捐赠基金模型不是追求稳定回报和降低短期波动的奇方，但是它却是抵御投资组合风险，并在长期中分散收益、实现增量回报的策略，并为您展示如何在这个动态的金融市场中运用这一投资模式改善投资绩效。

《追求长期回报——捐赠基金资产配置及投资模式》分四个部分：第一部分主要阐述“投资组合管理中的 和 构件”，其结论是任何类别的资产或投资组合都可以理解为股权类投资 系数与超犀系数两种因子的集合体；第二部分主要论证。

“基于 系数的资产配置方案”，基于 系数的资产配置理论开发出相应的分析工具，用于加深对机构管理的投资组合风险收益特征的理解；第三部分探讨“理论和实践中的压力 系数”，主要精选一些特定情境下的投资组合，对其理论和实际表现进行深入分析；第四部分总结“资产配置方法和回报率”，主要为捐赠基金资产配置模式提供了未来发展的建议。

作者简介

马丁.L.莱伯维茨 (Martin L. Leibowitz) .摩根士丹利研究部全球战略团队董事总经理，曾担任全美教师保险和年薪协会与大学退休财产基金 (TIAA-CREF) 副董事长兼首席投资官。他是证券分析和资产配置领域的资深专家，曾出版《专营价值》 (Franchise Value) 等四本专著，发表论文138篇，其中8篇获Graham and Dodd Award金融类著述优秀奖。

<<追求长期回报>>

书籍目录

- 第一部分 投资组合管理的建构基础： β 和 α 系数
 - 第一章 当代捐赠基金资产配置模式
 - 第二章 结构性 β 系数和 α 系数
 - 第二部分 基于 β 系数的资产配置模式
 - 第三章 多元化配置策略之外的考量：龙风险
 - 第四章 通过超额回报核心资产进行逆向资产配置
 - 第五章 以债券为无风险资产基准的有效边界
 - 第六章 扩大核心资产池（ β ）的权重
 - 第七章 受超额回报率（ α ）驱动的有效边界
 - 第八章 考虑社会因素的有效边界
 - 第九章 均衡配置
 - 第十章 回报短缺风险与有效边界的综合分析
 - 第十一章 风险的收敛
 - 第十二章 积极型超额回报率：绑定型、可转移型及其整合运用
 - 第十三章 基于 β 系数的业绩表现分析
 - 第十四章 实际回报率的帐篷状分布和股票久期
 - 第三部分 基于理论与经验分析的压力 β 系数
 - 第十五章 压力 β 系数和关联度收紧
 - 第十六章 资产自身与盈余框架内的压力风险
 - 第十七章 压力 β 系数的变化路径
 - 第十八章 捐赠基金资产配置模型：理论与实践
 - 第十九章 多元化配置的表现：压力情境之下（2008年）和长期表现（1993年至2007年）
 - 第四部分 资产配置与回报率临界值
 - 第二十章 以市场 β 系数为主体来讨论资产配置与回报率临界值
 - 第二十一章 知识要点
- 索引

<<追求长期回报>>

章节摘录

任何一种可行的另类资产配置方案，只要事前经过投资组合整体层面的 α 系数调试，就不会给整支基金的波动率带来重大的影响。

因此，只要在不构成重大风险增量的前提下还能带来正的超额回报，那么这种被动的投资对机构管理的基金就十分有吸引力。

尽管通常来讲，这些另类资产的投资还是会受到这样或那样的条件限制，但是，目前多元化配置策略中广泛采纳另类资产的趋势，就足以证明其受欢迎程度。

与此同时，投资圈对这些超额回报资产的接纳程度（甚至是追捧程度）越来越高，这将吸引更多资金投向它们，这势必导致它们未来远期的超额回报率下降。

如果带来超额回报率的资产的可用量是有限的，那么随着市场在需求的压力下逐步走向合理的供需均衡，这种资产的超额回报率的下降就是必然的。

因此，一种能贡献超额回报率的资产融入标准机构投资理念的程度越深，其未来远期的超额回报率势必保持下降的趋势，直到它无法再提供任何增量超额回报为止。

如果市场上没有出现其他新的需求，那么这些容易受资金流影响的超额回报率在足够长的时间内将衰减为零。

但现实情况是，任何一种不受 β 系数主导的资产总能寻找到需要它的市场，所以其回报率的衰减现象应该停止在数值为正的一个特定的点，该点代表所有市场需求达到均衡时的回报率水平。

β 系数主导情况下超额回报率的衰减 从 β 系数主导风险和另类资产权重受限这两个现实情况，我们可以得出一些重要的含义。

首先，它们暗示在选择优先配置的超额回报资产时，传统的夏普系数和特雷诺（Treynor）系数所发挥的作用应该被弱化。

其次，由于另类资产基于超额回报率的波动率变得无关紧要，其所能带来的超额回报率才是值得我们关注的核心变量。

因此，一支基金在配置的过程中应该优先配满超额回报率最高的资产，然后接着配置超额回报率次高的资产，依此类推。

.....

<<追求长期回报>>

媒体关注与评论

“这是一本难得的好书——所有负责长期投资组合管理的首席投资官们都应该将其列为自己的必读书目。

”——Lyn Hutton, Commonfund首席投资官 “本书的问世使得那些捐赠基金的受托管理人能更好地理解金融危机期间他们手头的投资组合到底遭受了怎样的影响,也使其明白为什么他们所遭受的损失是可以预见的、不可避免的,同时也是为了实现长期投资成功所必须经历的。

”——Andrew K. Golden, 普林斯顿大学投资管理公司总经理 “本书提供了对目前流行的多元化资产配置的分析,让你能够了解到多元化的投资策略何时能够帮助有效控制基金层面的风险,而何时不能奏效。

”——Jim Simons, Renaissance Technologies LLC董事长 “本书作者为捐赠基金资产配置模式这一人们信赖已久的投资模式的未来撰写了一本必读书。

这本可读性很强的著作建议我们坚持这种投资模式,但在实际操作中应该调整我们的投资期限。

”——Edgar Sullivan, Promark Global Advisors (前通用汽车资产管理公司)董事总经理

“在当前的经济形势下,机构投资者应如何布局,如何抢占先机,所面临的挑战非同寻常。莱伯维茨先生等着的《追求长期回报》一书给我们提供了很好的思考框架和起点。

”——周元,中国投资公司首席策略官

<<追求长期回报>>

编辑推荐

《追求长期回报：捐赠基金资产配置及投资模式》作者安东尼·波瓦（Anthony Bova），摩根士丹利研究部全球战略团队副总裁，主要研究领域为机构投资组合战略。2008年，他与别人合著的“在J3系数的世界中搜集潜藏的超额回报”一文获得Bernstein Fabozzi/Jacobs Levy Awards第九届评选中的最佳论文，该文刊载于Journal of Portfolio Management 2007年春季刊。

P.布莱特·哈蒙德（P. Brett Hammond），现任全美教师保险和年薪协会与大学退休财产基金首席投资战略官、董事总经理。

他的团队主要负责资产配置模型构建、机构咨询、宏观经济及金融市场评论以及投资产品和投资组合研究。

他还在诸如年金设计、提高投资组合绩效以及开发基于公司生命周期的通胀收益保障型债券等前沿课题发表大量作品。

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>