第一图书网, tushu007.com

<<对冲基金顶尖交易人操盘案例>>

图书基本信息

书名：<<对冲基金顶尖交易人操盘案例>>

13位ISBN编号：9787500675792

10位ISBN编号：7500675798

出版时间：2007-10

出版时间：中国青年出版社

作者：(美)梅耶,凯斯勒

页数：278

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

无需哪位伟大的预言天才来专门预测，我们都能预料到：不论下一次 衰退发生在何时，对冲基金和对冲基金的基金都将会超过共同基金和股票 投资组合。
这在过去的两次衰退中已经得到了验证。
简单说一句，对冲基 金的业绩超越股票是因为其并没有遭遇熊市中剧烈的波动。
正如本书所清 晰表明的，对冲基金绝大多数的投资策略都是为了抵消或隔离市场的相关 性，其绝对回报委托表明它们的基准点是0。
如果股指下跌20%，对冲基金 只是下跌了两个百分点，投资者依旧不会太满意的。
通过本书的开篇你会了解到，超过8000只对冲基金在全球管理着远远 超过1万亿美元的资产，而且这些资产正在以两位数的速度增长。
取得如此 惊人增长的原因是什么呢?最为关键的因素就在于其较高的投资回报。
试想，如果只是简单地投资于股票、债券或者共同基金，机构投资者和高收入 投资者也能获得同样的回报，他们还会选择深受高费用率、不易寻找和估 值等问题困扰的对冲基金吗?答案当然是否定的。
正是由于对冲基金经风险 调整的回报率如此明显地高于其他投资品种，才使得老到的投资者认为这 方面的投资值得一试。
本书对共同基金有很好的研究和分析，每一章都对如何获得高的风险 调整回报进行了探讨。
作者通过翔实的数据和缜密的分析支持了他们的观 点，他们论述了哪些策略适用于熊市(基金的基金、市场中性），哪些策略 适用于牛市(股票多头／空头）。
作者对那些年轻有为的对冲基金经理进行 了开诚布公的访谈，通过访谈，作者洞悉了他们投资的真知灼见，并将这 些与每一种策略的探讨结合在一起。
总之，作者在书中揭示了每一种投资 策略的优势和劣势，从而使读者可以根据自身的收益目标和风险承受能力 来选择不同的基金。
本书以及其他一些最新的研究都表明，在那些最老到的市场参与者中，选择对冲基金和另类投资的比例确确实实在增长。
事实上，现在有一些 超大型的捐赠基金和家族账房在另类投资方面的份额已经超过了股票或债 券!原因很简单，本书作者表述得也很清楚：在传统资产的投资组合中引入 对冲基金将会降低最终组合的波动性，同时提高其夏普比率。
理性投资者 看到他人获得其中的好处之后，就会对自己的投资组合进行同样的处理。
对对冲基金较典型的批评就是其缺乏流动性，杠杆水平太高，而且受 制于一系列不确定的市场风险和特定风险(比如欺骗行为）。
我当然也赞同 这些观点，但是这些观点同样也适用于房地产市场，此外，房屋还会受到 白蚁、龙卷风、飓风和洪水的威胁。
德克萨斯的居民都知道房子的价值会 涨，当然也会跌，但没有一个普通的美国公民有能力或有足够的智慧来确 认房地产的风险。
对冲基金相对于房地产、共同基金和股票，带来了不同类别的风险和 收益，这样有意投资于对冲基金的投资者就不妨花费一些时间来研读本书。
本书准确地描述了顶尖专家如何评估潜在的风险、如何实施尽职调查、 如何在投资后监督管理者。
总而言之，如果你要在投资组合中成功地引入 收益颇丰的对冲基金，本书可以为你提供必要的知识及帮助。
——约翰·莫登

内容概要

这是一个最坏的时代，也是一个最好的时代！
透过往昔，我们逐渐掌握现今对冲基金的交易面貌！
投资环境的困难，政治社会的不安定，让原本就飘忽不定的高获利机会更加扑朔迷离，然而对冲基金却持续一枝独秀，使得资产管理金额暴增。
业界菁英纷纷跨入对冲基金范畴。
本书带领读者一窥对冲基金的堂庙之奥，揭开对冲基金的神秘面纱。
本书作者是在对冲基金行业中摸爬滚打数十年的专业人士，他们走访十余位业界菁英，完整揭露顶尖对冲基金经理人如看待市场，并且追求获利的最人化。
透过访谈，我们深入观察众多基金经理人的投资观点，每位专家对于对冲基金的独到见解与策略，让对冲基金不再神秘！

作者简介

山姆·克西纳，梅耶＆豪夫曼资本咨询有限责任公司的创始人和管理总监，注册投资咨询师，为机构和家庭账房创立和管理新型对冲基金和特种对冲基金的投资组合。
克西纳博士在进入这个另类投资领域（即对冲基金）之前的很长时间内，是一位著名的管理顾问和企业心理师，侧重于房地产和金融服务领域。
他先后在沃顿商学院、纽约大学担任兼职教师。
在服务国有企业、私营公司、非常利机构方面，有着丰富的经验。

书籍目录

序言第1章　对冲基金概况第2章　方向性策略：股票多头/空头第3章　方向性策略：管理期货第4章　方向性策略：全球宏观第5章　事件驱动策略：兼并套利以及特殊境况投资第6章　事件驱动策略：困境证券第7章　相对价值套利策略：股票市场中立第8章　可转换套利第9章　固定收益套利第10章　最新的策略第11章　寻找a第12章　对冲基金的基金第13章　尽职调查的最佳行为第14章　结语：对冲基金的前景附录A　受访者名录附录B　定性的尽职记分卡附录C　定量的尽职记分卡

章节摘录

优势 如图4.2所示，全球宏观投资收益高于普通投资工具，而且高于其他大 多数对冲基金策略。这些更高的收益主要是因为其投资的灵活性，他们不 仅可以投资于股票和债券，还可以投资于自然资源和货币市场。
事实上，货币市场是这种策略投资的一个主要场所。
这些货币不仅可以不必与金融 市场保持一定的相关性，甚至可以伴随有很大的波动，这样能为那些机敏 的投资者带来更多的获利机会。
全球宏观基金可以做空卢布以应对欧元，或者是通过代表俄罗斯股市的一揽子股票来投资于俄罗斯股市，这样就避 免了选股困难。
全球宏观管理人的这种灵活性常常会带来一些有意思的对冲组合。
仍 举俄罗斯的例子，基金可以一边做空卢布，一边做多俄罗斯的股票（通过股 票篮子）。
卢布贬值带来的收益将能弥补股票的损失。
这种策略的第二个优势在于，全球宏观基金一直都在追求投资机会，丰富其投资方法。
在任何市场上，对于任何种类的资产证券，他们都可以 做多或做空。
这其中的主要限制条件都是由他们自己设定的，或者有一定 的流动性约束，或者是坚持管理人了解最清楚的要求。
不像其他的策略要 依赖于波动性或者其他一些市场特定条件，宏观交易员可以不考虑滞后迟 钝、没有机会的市场，而转向寻找有机会的市场。
试想，如果你坚持使用 只做多的技术，当你面对全是高估的股票时，除了持有现金，你还能做些 什么呢? 这种策略的第三个优势就是，全球宏观基金与股票和债券市场都相对 不相关。
CISDM和我们的研究都发现，在长期内，全球宏观基金与标准 · 普 尔和MSCI全球指数的相关系数约为0.4，与雷曼债券指数的相关系数约为 0.3。
不像股票多头／空头和事件驱动策略要求投资产品要与其交易的特定 股票市场保持较高的相关性，全球宏观管理人事先并不知道他们要投资于 什么市场，也不清楚他们是做多还是做空。
在我们与皮特 · 阿赫尔的访谈 中，阿赫尔就表示，他对发现好的市场机会非常感兴趣，而不管这个机会 在哪里，也不管这是什么种类的资产。
第四个，也是最后一个优势，全球宏观基金旗下聚集了大量优秀的、 敏锐的管理人。
正如我们采访的两位管理人所言，管理人必须能够准确地 、及时地理解市场及它们之间的相关性。
为成功地判断和处理宏观金融形 势，基金需要聪慧的头脑、良好的教育、细致的培训、丰富的经验和先进 的信息网络。
他们同样需要夜以继日的工作来回答以下问题：英镑会走软 吗?中国的通胀会平息下来吗?那些中南美洲国家会拖欠借款吗?中东地区会 爆发战争吗?当然最重要的问题是：不管怎样，如何才能保证我们的投资者 获利?答案不可能在喝闲茶时得到，也不可能从经纪报告中获知。
如果有人 拥有良好的沟通能力、过人的交易天赋、一流的风险管理能力，并且把上 述问题梳理清楚了，那么他就能在这种策略下获得丰厚的回报。
最后，也 是最重要的，根据CISDM的数据，1990年之后在所有的对冲基金策略中，全 球宏观基金在一流的基金经理的管理之下取得了最好的业绩。
劣势 如果用波动性来衡量，这种策略将比其他一些对冲基金策略的风险高 。
第二章的表2.1显示了我们的研究结果，我们从中发现，宏观策略的标准 差达到了7.24%，是第三高，仅次于ELS和管理期货。
我们的研究还显示，全球宏观的波动率大约是标准 · 普尔500波动率的一半。
约定用波动性来代表风险，这是第一个问题。
如果风险就被定义为波 动性，那么就不存在什么问题。
但是，和胆固醇一样，波动性也具有两面 性：好的一面（上涨）和坏的一面（降低）。
前面提到了，在过去12年里，宏 观策略有很大的向上的波动性，这就抵消了在大部分下跌中向下的波动。

宏观指数在最坏月份里下跌了6.40%，而1998年8月标准·普尔下跌了14.5 %。
宏观策略最主要的风险主要在于基金的方向性和所使用的杠杆。
方向 性的风险主要在于基金的风险管理、说服力和机会主义。
良好的风险管理 是指，应该评估好如果大部分外在不利事件同时发生时的损失，并按照这 个损失来确定和管理头寸。
所以我们经常能够听到管理人声称，他们设计 好了每一个头寸，对于基金净资产来说，每一个头寸只有1%或2%的风险 。
说服力在设计头寸时同样发挥了重要作用。
如果基金管理人预计某只 证券将会有大幅上涨，很自然，他／她希望能更多的持有。
机会主义，有 时可以粉饰贪婪，是说服力的第一个绊脚石。
如果某个管理人发现一个赚 钱的机会，他在仓促之中建立一个过大的头寸，那我们只能说，他的资金同样也处于危险之中。
杠杆就不仅仅是一个小问题了，因为杠杆的使用可以放大损失。
如果 使用杠杆对冲的两方头寸都发生了对管理人不利的事情，那么最糟糕的事 情就要发生了。
一位基金管理人可能只交易美国政府债券和美元，既做多也做空，其 他管理人就可以把这种委托扩大到所有的主权国家债券和货币，而很多的 管理人所受约束是较少的。
投资者会要求查看预期风险与杠杆率使用状况 ，也就是说，人们希望看到的是两者相反的关系（即风险更高的头寸其杠杆 率应该越低），但事实经常并非如此。
也许一个宏观对冲基金最大的风险在于管理人获得了足够的说服力。
任何人都会犯错误。
最近我问一位基金经理，如果他的观点遭到质疑，他 下一步会怎么做。
这是一个标准的尽职调查的问题，当然有很多令人满意 的回答。
我们理所当然地不希望他们的回答太自大了。
但你的顾虑是对的 ——这位经理的回答是：他不可能有错的时候。
这时，投资者可要留心了 。
P83-85

媒体关注与评论

“ 埃尔登?梅耶是一位久经沙场的基金管理专家。
你绝对不应错过他和他的合作者山姆?克西纳的每一句话。
” ——巴顿?比格斯，《对冲基金风云录》的作者，“ 美国第一投资策略师 ”，Traxis合伙基金创始人 “ 本书介绍了对冲基金投资策略的发展历史和分析方法。
阅读本书可以使你更深入地了解促进对冲基金超速发展的推动力量，对其未来更加期待。
这本书绝对值得一读。
” ——迈克尔?斯坦哈特，华尔街对冲基金教父 “ 我认识埃尔登已经四十多年了，他不仅是一位优秀的投资家，还是一位很棒的作家。
我相信你会喜欢这本书的。
” ——朱利安?罗伯逊，老虎对冲基金的传奇创始人 道可道 非常道 来源 价值中国网 李犁
书中开篇：对冲基金实际上是私募基金的一种，而且投资对象偏向那些流动性较好的市场和产品，也可投资于私人股权，通常是封闭的，开放式的较少。
从法律结构上看，与普通私募基金相比，GP有较大的个人头寸，而且投资策略比较灵活，可以做多，做空，可以采用杠杆，追求绝对收益，隔离市场的剧烈波动，在理论上，不允许亏损，回报基准点是零，但回报要较高，至少要高于共同基金。
该书对对冲基金的策略进行了梳理，三种策略：方向性、事件驱动和套利，并通过采访管理人，对策略进行解读。
特别是补充了最新策略，讲到直接融资策略，说明对冲击基金可以投资于私人股权，投资于实业领域，事实上可以投资于任何市场和产品，而且无论其交易的是股权还是债权，根据1933年美国证券法D条例，无需在证监会注册，所以处于监管较松的状况。

编辑推荐

《对冲基金顶尖交易人操盘案例》作者、"美国第一投资策略师"巴顿·比格斯，世界级短线杀手、投资界传奇人物、对冲基金教父迈克尔·斯坦哈特，联袂推荐！
"小埃尔登·梅耶是一位久经沙场的基金管理专家。
你绝对不应错过他和他的合作者山姆·克西纳的每一句话。
"　　——巴顿·比格斯（《对冲基金风云录》作者、"美国第一投资策略师"）"对于那些潜在的对冲基金投资者来说，《对冲基金顶尖交易人操盘案例》内容广泛，分析透彻，极具价值。
作者将揭开对冲基金的神秘面纱，使读者对于对冲基金的操作有一个深刻的理解。
"　　——马丁·巴内斯（《银行信用分析师》编辑）

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