

休·亨利 约翰·泰勒 保罗·都铎·琼斯 比尔·米勒 布鲁斯·伯克维茨 戴维·希罗 丹尼尔·阿克思 安德森 大卫·
肯尼斯·阿瑟 卡哈特 詹姆士·莫菲特 切斯·科尔曼 史蒂芬·曼德 史蒂文·费因伯格 唐·布朗斯 泰恩·
·保尔森 艾伦·霍华德 安德烈亚斯·哈尔沃森 格伦·杜宾 理查德·洛克伍德 奇尔顿·利昂·库珀曼 路易斯·贝肯 马克
·诺沃格拉茨 尼尔森·佩尔茨 塞思·卡拉曼 以色列·英格兰德 尤里·米尔纳 比尔·黄 大卫·F.史文森 飞利浦·贾布里 詹姆斯·
曼迪罗 克里·车珀 霍华德·希·马戈 斯皮兹纳 乔治·索罗斯 迈克尔·格格拉德 威廉·S·
·科尔津 必·洛姆·戴维 历山大S

第一财经日报

CHINA BUSINESS NEWS

新资本大鳄

如何玩转世界

New capital master

第一财经日报《财商》主编



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



第一财经日报《财商》主编

新资本大鳄 如何玩转世界

—— New capital master ——



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

新资本大鳄如何玩转世界/第一财经日报《财商》主编.

北京: 中国经济出版社, 2013. 1

ISBN 978 - 7 - 5136 - 1763 - 5

I. ①新… II. ①第… III. ①金融投资—人物—生平事迹—世界—现代 IV. ①K815.34

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 185145 号

责任编辑 乔卫兵 黄 静 寇艺明

责任审读 霍宏涛

责任印制 石星岳

封面设计 任燕飞

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 三河市佳星印装有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 787mm × 1092mm 1/16

印 张 22.75

字 数 320 千字

版 次 2013 年 1 月第 1 版

印 次 2013 年 1 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 1763 - 5/F · 9420

定 价 45.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

目 录 | Contents

第一篇 价值投资圣经

约翰·伯班克

爱原油 也爱减肥药 / 3

乔尔·格林布拉特

神奇公式“一招鲜、吃遍天” / 7

泽克·阿什顿

价值投资信徒教你远离“价值陷阱” / 11

汤姆·盖纳

新一代价值投资接班人 / 15

泰德·韦斯切勒

500 万美元结缘巴菲特 / 19

大卫·温特斯

着眼当下的价值投资者 / 23

利昂·库珀曼

传奇投资者的“价格至上”主义 / 27

赛思·卡拉曼

未来 20 年股市可能“零回报” / 31



托德·康布斯

巴菲特看上他什么 / 35

大卫·爱因霍恩

做空者押注全球主要货币崩盘 / 39

苏珊·伯恩

成功源自独立于羊群之外 / 44

塞拉·泽豪森

喜欢中型股的“女巴菲特” / 48

莫尼斯·帕伯莱

最纯粹的巴菲特模仿者 / 53

布鲁斯·伯克维茨

最成功的“巴菲特门徒” / 57

爱德华·兰伯特

披着零售商外衣的对冲基金大亨 / 61

第二篇 量化风云

迈克尔·辛茨

寻找欧债危机中的高收益 / 67

大卫·哈丁

系统交易商 模型定成败 / 71

克里斯·戴维斯

看好美股下一个十年表现 / 74

格伦·杜宾

就这样把基金做大 / 78

以色列·英格兰德

“芝麻”交易聚沙成塔 / 82

马克·卡哈特
顽固的量化投资者 / 87

克里夫·阿斯内斯
量化天才重振雄风 / 90

雷蒙德·达里奥
全球最赚钱对冲基金经理 / 94

第三篇 对冲喧嚣

迈克尔·诺沃格拉茨
堡垒破裂 从头再来 / 101

艾伦·霍华德
“欧洲索罗斯” / 105

斯坦利·德鲁肯米勒
宏观对冲基金的王者 / 110

保罗·都铎·琼斯
看多黄金的宏观对冲猎手 / 115

布鲁斯·科弗纳
世界是他的棋盘 / 119

第四篇 股市掘金

切斯·科尔曼
互联网公司大买家 / 125

史蒂芬·曼德尔
选股高手不抄底 / 129



李·恩斯利

是时候投资科技股了 / 133

大卫·泰珀

“抄底大王” / 137

丹尼尔·奥克

师出高盛的“生猛对冲者” / 141

理查德·洛克伍德·奇尔顿

寻常策略何以成就超常业绩 / 145

詹姆斯·迪南

事件驱动型投资高手 / 149

菲利普·法尔科恩

“秃鹫”投资者豪赌 4G / 153

埃里克·明迪奇

站在大多数人一边 / 157

罗伯托·米戈农

分析师中的分析师 / 161

第五篇 激进投资神话

巴里·罗森斯坦恩

激进投资者后起之秀 / 167

克里斯·库珀·霍恩

“股东行动主义”的欧洲践行者 / 171

尼尔森·佩尔茨

“入侵”食品类公司名利双收 / 176

威廉·阿克曼

新生代企业狙击高手 / 180

卡尔·伊坎

“企业狙击手”从雅虎到狮门影业 / 183

丹尼尔·勒布

“极端分子”生财有道 / 188

第六篇 做空策略

马克·斯皮兹纳格尔

等待下一只“黑天鹅” / 195

麦嘉华

“末日博士” / 199

杰里米·格兰瑟姆

“永远的空头” / 203

休·亨德利

敢“做空中国”的小基金经理 / 207

吉姆·查诺斯

卖空大师 / 211

第七篇 商品期货、黄金外汇和债券投资绝学

芮妮·豪格拉德

“反向滞胀”来临 大宗商品进入高估时代 / 217

阿诺德

32岁猎杀“不凋花” 如今押宝“囤气” / 222

约翰·保尔森

最大黄金多头 / 226

博阿茨·维恩斯坦



让“伦敦鲸”搁浅的人 / 231

迈克尔·普拉特

我是交易员不是投资者 / 235

凯尔·巴斯

得州牛仔大举做空欧日 / 239

唐·布朗斯泰恩

登顶全球对冲基金收益榜的哲学教授 / 243

托马斯·卡普兰

偏执狂般的黄金“最多头” / 247

飞利浦·贾布里

可转债套利天才 / 251

马克·拉斯里

投资问题债券自成一家 / 256

约翰·泰勒

寻找货币之间的“不平衡” / 260

基思·安德森

索罗斯的低调大管家 / 265

第八篇 资产配置密码

亚历山大·S. 弗里德曼

优质公司债才是“终极”避风港 / 271

简·曼迪罗

哈佛女财神 / 275

大卫·F. 史文森

耶鲁“赚钱机器” / 280

肯尼斯·费雪
“将门虎子” / 284

第九篇 VC与PE群雄并起

吉姆·布雷耶
科技界最佳风投家 / 291

彼得·泰尔
创新至上主义者 / 295

尤里·米尔纳
改变硅谷的俄罗斯“天使” / 299

亨利·克拉维斯
“收购之王” / 303

马克·安德森
从硅谷天才到风投家 / 307

雷德·霍夫曼
社交网站成就硅谷“人脉之王” / 311

第十篇 共同基金华丽转身

迈克尔·艾弗里
对中国市场情有独钟 / 317

肯波尔·布鲁克
独钟控股型公司，与大股东“共舞” / 321

迈克尔·哈森斯塔伯
下一个比尔·格罗斯 / 325



尼尔·伍德福德

混乱时局正创造投资良机 / 329

唐纳德·亚克曼

像买债券一样投资股票 / 333

马里奥·盖伯里

华尔街共同基金界的“超级玛丽” / 337

肯尼斯·希伯纳

“称霸”共同基金行业数十载的传奇人物 / 341

詹姆士·莫菲特

“守旧”投资者的典型胜利 / 346

戴维·希罗

与众不同的“抄底者” / 350



新资本大鳄如何玩转世界

第一财经日报书系

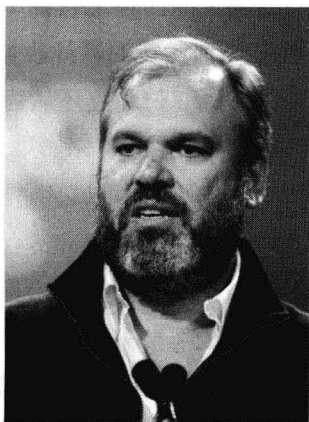
第一篇 价值投资圣经

作为投资哲学中最经典的一个派系，价值投资信徒一直坚守着固有的理念——股票价值，单凭这一点就要求他们必须做到远离浮躁与喧哗的市场行情。尽管他们大多奉本杰明·格雷厄姆和沃伦·巴菲特为精神导师，但在实践过程中又总结出了一套属于自己的投资方法。

约翰·伯班克：爱原油 也爱减肥药

总部位于美国旧金山的护照资本（Passport Capital LLC）是一家通过分析企业自身以及宏观经济来发现投资主题的对冲基金，其创始人约翰·伯班克（John Burbank）因在2007年的次贷危机中展现出无与伦比的造富能力，得以从众多对冲基金中脱颖而出。

公司旗下资产规模达25亿美元的旗舰基金——全球策略基金在2007年时曾创出219%的净收益率，伯班克本人也因此净赚3.7亿美元，荣登福布斯2007年“华尔街创富榜”第17位。而2000年成立至今，护照资本的年化收益率达23%，其资产管理规模则从最初的80万美元增长至46亿美元。



约翰·伯班克
护照资本对冲基金创始人

忽略短期波动

伯班克称自己一直恪守长期投资的理念，并努力向巴菲特和约翰·邓普顿等价值投资者学习。另外，他还表示自己专注于少数几个领域的投资，分散战略只适合于那些并不清楚自己行为的人。

护照资本刚成立时，正值高科技泡沫破灭之际，伯班克经过研究发现，此时的科技股已经铸造了前所未有的财富，而整个能源行业从1983年就开始走下坡路，尤其是在1990年伊拉克入侵科威特后，渐趋凋零，原油价格在2000年时已跌落至22美元/桶。伯班克认为，如果需求突然增加，与石油有关的股票会毫无疑问地开始狂涨。

因此，他聪明地选择做空科技股，做多能源以及相关的能源公司。这一举动为他在2000年的最后5个月里获得了36%的净值增长。接下来的2001年，护照



资本也不可避免地遭受了7%的亏损，但这一年摩根士丹利全球 EAFE 指数下挫了近23%。

2002年时，他又发现与油轮相关的股票正在以油轮公司清算价格的1/3在交易，因此他打赌，如果炼油厂因需求增加而不得不提高产量的话，股票价格会上升。于是他开始下重注。

随着中国对石油的需求开始加大，加上美国对伊拉克战争的推动，原油从2003年起宣告牛市到来。从2002年1月1日至2004年12月31日，伯班克投资的百慕大的油轮运营商 Frontline Ltd 的股价翻了四倍，这为他在2003年和2004年获得了59%的累计收益。

不过，伯班克还认为，在高风险下才能获得高的收益。因此他曾这样解释自己的投资风格：“你如果只是跟踪标普500指数，就别想获得30%的年收益，想要获得高收益，就必须投资到能发生高增长的市场。”

基于这样的投资特点，护照资本的净值波动率很大，高达两位数的月亏损，对它来说习以为常。2008年1月，护照全球策略基金净值损失了14%，另一只能源基金则损失了11%。

“想要获得高收益就需要忍耐短期的亏损。”伯班克这样解释说，“护照资本要求最低100万美元的投资额与一至三年的锁定期，那些不能承担这一风险的投资人，就不必申请买入他们的产品。”

伯班克的一位投资人蒂莫西·斯基尔特（Timothy Schilt）曾这样形容：“和伯班克一起投资，你必须系好安全带。”

做空次贷大赚

即便早年伯班克就已因做多能源而获得了投资人的认可，但令他声名大噪的还数做空与次贷相关的资产和股票。

伯班克的这一投资始于2004年。当时，美国所有的房产都在大涨，贷款人竞相把美元借给那些信用评级糟糕的人。他坚信这一过度膨胀的市场终将破灭，为了对冲全球投资的风险，他选择了做空美国次级贷款提供商。

其后的几年，房价仍在不断上涨。于是，他开始双倍下注，购买了能在次贷违约时获得赔偿的信用违约掉期（CDS）。

2007年夏天，就在伯班克坚守自己信念的第三年，房地产市场掉头向下，他的空头仓位由此大赚。其旗舰全球策略基金在减去1.5%的固定管理费与20%的收益提成后，获得了高达219%的净收益。

同时，伯班克还将目光投向新兴市场国家以及石油和金属，并对这几个领域进行了长线布局。“发展中国家最大的卖点就是日益膨胀的财富以及消费需求。而石油、金属等从地底采出的东西，其产量并没有改变，但需求却在不断增长，所以价格也将不断攀升。”

2007年，护照资本旗下分别投资于全球基础材料、石油，以及印度与中国的三只对冲基金分别取得了64%~134%的净收益。

押注能源价格飙升

金融危机之后，伯班克继续看空股市，并加大了对黄金、白银以及其他原材料的投资。

在2011年的5~6月，由于新兴市场的通货膨胀问题不断加剧，利比亚、叙利亚等国家局势动乱，部分投资者从新兴市场撤出了投资，原油、金属及其他原材料的价格大幅下挫，不过这却是伯班克看准的良好投资机会。与此同时，他还加大了对沙特阿拉伯市场的投注。

伯班克认为，沙特阿拉伯此前一直是一个“孤立的王国”，而现在终于对外国投资者开放。目前，这个市场中外部投资者的投资仅占1%，不过他已将他旗下15%的资金投入其中。而随着原油价格的不断上涨，现在正是对这个“石油储量丰富”的国家进行投资的好时机。

2012年年初，他在接受彭博电视采访时表示，各国央行提供的流动性是个巨大的隐患。很难知道形势将如何发展，但把流动性注入市场并不代表经济将转好。流动性无意中造成的后果便是能源价格的上涨。金价上涨对全球经济不会带来实质性危害，但油价飙升将给美国以及发展中国家的实体经济带来毁灭性打击，但沙特将会获利颇丰。

伯班克强调：“能源价格飙升的趋势不到经济彻底溃败前不会停止。”

另外，伯班克还不失时机地指出，2012年的市场是选股者的天下，无论是做多还是做空都有机会。“2008年市场集体向下，2009年所有资产都是触底反弹。2010年所有投资品种也都在集体行动并最终有所上涨。而在2011年，所有的投资品开始分化。我们的策略就是挑选那些与经济增长不太相关的个股进行做多或者做空。”

在伯班克眼中，生物和医疗行业就是属于他所提到的与经济增长不太相关的行业。该行业中，他尤其看好减肥药市场。“在过去的30年，减肥药一直没有获得市场认可，而我们认为加拿大Vivus公司开发的Qnexa减肥药有获得市场认可



的机会。我们目前已经向该公司进行了大量的投资，而且认为该公司股价将会翻倍。”

张馥/文

链接：

约翰·伯班克小档案

约翰·伯班克 1964 年出生于康涅狄格州的纽黑文市，父亲是名研究俄罗斯和斯拉夫文学的俄罗斯后裔，母亲是位图书编辑，因此可以说他是从小在书堆里长大的孩子。1987 年，刚刚从杜克大学英文系获得学士学位的伯班克怀着对中国的向往，来到浙江宁波教书。几年后，他回到美国，并于 1992 年获得斯坦福大学 MBA 学位。

毕业后，伯班克仍然不知道自己究竟想做什么，于是和同学詹姆斯·坎宁安（James Cunningham）一起当起了背包客，游历了非洲的埃及、肯尼亚以及欧洲。（如今，坎宁安在护照资本中管理基础材料基金）

结束了第二次海外游历后，伯班克下定决心成为一名职业投资人。1994 年，他从信用卡中预支了 5 万美元，去资本市场感受风浪。他当时买入了颇为时髦的生物科技类股票，准备大赚一笔，但最后却亏得血本无归。由此他才意识到，专业的投资人需要花大量时间研究公司与行业，另外还需要耐心。

其后，伯班克开始为小型对冲基金 ValueVest 打工，并担任新兴市场研究员，每月工资仅 1000 美元。1998 年，他看准了当时的软银公司股价被大大低估，于是将自己的 5000 美元投入其中，15 个月后，这笔交易暴涨了 30 倍。

2000 年 8 月，伯班克从朋友那里获得了 80 万美元资金，成立了护照资本。

伯班克如今是一个留着络腮胡须的健壮男子。比起其他对冲基金经理来，他的外形更像是一名码头搬运工。