

图书基本信息

书名：<<对冲：掌握五大铁律，实现稳定盈利>>

13位ISBN编号：9787513622189

10位ISBN编号：7513622183

出版时间：2013-7

出版时间：中国经济出版社

作者：[美].杰伊·佩斯里切利（Jay Pastrichelli）,[美].韦恩·福伯特（Wayne Ferbert）

译者：殷凤娇

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

单枪匹马去投资，听起来令人恐惧。

但是，还记得你七岁刚刚开始学习骑单车的时候吗？

学习开车的感觉怎么样？

还记得因为要上大学，我从内布拉斯加前往芝加哥时，每每想到要驱车行驶在芝加哥的车流中，我就会感觉心惊肉跳。

几年之后，我在芝加哥找到一份销售的工作，于是我开始穿梭于这座城市里的每一个角落，但是注意力仅仅聚焦于下一个销售电话，而不是紧盯路面。

你可以把这次经历替换成第一次坐飞机，第一次买房，或者其他的你以前从未做过的一系列事情。

或者说即使是你曾经做过这些事情，你也知道为了进步，必须进一步学习。

为了提高球技，你必须和一位技艺高超的美式壁球手进行对抗，而不是一位水平很一般的对手。

进行所有这些活动的关键就是，有一位经验丰富的老手传授你一些技巧，然后你再加紧练习。

我的家庭涉足于证券行业已经超过40年。

这一产业可谓是与我一同在家中的餐桌旁成长。

我为家族产业——美国贸易控股公司工作，最开始作为暑期工，然后在这家公司里一干就是十多年。

我现在仍属于公司的管理层。

当我在美国贸易控股公司担任首席运营官(Chief Operating Officer)时，杰伊·佩斯里切利和韦恩·福博特为我工作。

杰伊监管我们最大的客户部，他是和我们许多并购企业中的一个辗转来到美国贸易控股公司。

韦恩主要负责我们的产品开发。

多年来，他们一直负责开发，构建和推广我们给予客户的产品。

他俩是一个很好的团队，总是以客户利益至上为宗旨。

韦恩如此专注于他的规划，以至于他不止一次在我们改变优先权的情况下，忘记了和我一起去改变他的股息目标，而这些必须在股息期结束之前完成，因而对于他的收入影响很大。

当杰伊和韦恩带着编写这本书的想法找到我时，我并没有感到意外。

因为对于帮助我们的客户学习如何更为有效投资一事，他们两个人一直都特别感兴趣。

他们共同合作的产品就是这本书——《对冲：掌握五大铁律实现稳定盈利》。

我不得不说，这是一本很棒的书籍。

我多么希望在我开始学习如何投资之前，能够拥有这本书，它会帮我少交很多学费。

即使在刚刚过去的三四年中，这本书对你来说仍具有指导意义。

简单地说，这是一个向导，教你怎样做才能确保你的投资组合能够对抗市场的颓势。

解决好这个问题意义重大。

我们可以为自己最大、最重要的资产投保，为车子、房子甚至寿命投保，那为什么不能为自己的储蓄金、退休金、存款、证券投资投保呢？

我在芝加哥大学度过了学习生涯，那里是现代投资组合理论的发源地。

现代投资组合理论的基本观点就是利用投资多元化来降低风险。

在本书中，作者把这个观点进一步深化了。

在使你的投资多元化的同时，你也想要套购保值或者投保。

在这个行业里面呆了这么长的时间，我已经见过无数的起起落落。

作者在这本书中阐述的理论简明扼要，对于个人投资的散户来说，这是本必读书。

这本书有两个关键的主题。

第一个，也是最重要的一个，是自控能力。

杰伊和韦恩见过的最成功的投资者们无不是拥有很强自控能力的人，我举双手赞同。

自控能力是成功的先决条件。

心中有了计划，并且能够坚持执行到底的投资者最有可能获得巨大收益。

如果你没有任何计划，或者任由情绪影响你的投资组合管理决策，那么你的投资决定只会随大流；随

<<对冲：掌握五大铁律，实现稳定盈利>>

大流是低价卖出、高价买进的元凶，因而将会导致极差的市场绩效。

这本书的第二个关键主题是风险。

当我们为自己的预期收益附加上太多风险时，许多投资者，包括我自己，没能抓住时机。

当然，这是可以理解的。

就像杰伊和韦恩指出的那样：相对来说，我们更容易估量收益，但是成功掌控风险则另当别论了。

作者们将教会你估量和检测投资组合风险的新方法，这在散户投资世界里，真的是一个盲区。

太多其他的投资发起者和投资顾问甚至都没能提到这个，最近几年的事实证明了这个情况。

为了获利，你必须承担风险，但是过多的风险将会引起投资组合的波动，使你度过无数个不眠之夜。

杰伊和韦恩会帮助你计算风险大小，并教会你怎样去控制投资组合中的波动。

仅仅是为了思考控制风险的方法，这本书也值得你认真研读。

最后，我想说的是，在这本书中，作者不仅仅强调理论知识，而且更重视实际应用。

在市场中运筹帷幄的确令人兴奋喜悦，但是你进行投资的目的仍然是为了资本的保值增值。

为了帮助你实现自己的目标并且采纳他们的建议，作者提出了投资的恒定法则。

这些似乎看起来只是常识，比如说“税后收益才是至关重要的”，但是类似的常识仍值得强调，并且时刻被提醒。

同时，杰伊和韦恩也描述了五大铁律。

(看看，我早就告诉过你——自控能力！)

这些规律包括怎样对冲你的投资，怎样计算你投资组合内的风险，同时也包括对风险度量标准的详细讨论。

我敢保证，少有投资者能够准确地做到这些。

如果你是上述投资者之一，相比那些没能做到的人，你将拥有一个巨大的优势。

本书的这个部分是真正的精华，含金量很高。

除此之外，为了让它们运行良好，作者还提供了基本的以及高级的技巧。

你曾经运用过配对股票吗？

你觉得利率上下限的期权或者对角套利怎么样？

他们策略的优点之一就是，如果你喜欢，你可以逐步执行策略，一次只针对一种头寸，并且体验如何利用期权去对冲股票或者交易所交易基金。

我于2011年8月写下此前言。

在此之前的几周，市场的波动是近年来最剧烈的。

这给了我们一个重要的提示：为什么买进时，我们必须进行对冲。

因为市场变得越来越不可预测，越来越难以驾驭，而本书则能给予你获取成功的工具。

杰伊和韦恩是指导者，他们知道自己在做什么，并且他们能够在学习的过程中指导你，接下来就应该由你去进行实践并积累经验了。

这不是一本“快速致富”的书籍，你在这里不会找到任何股票推荐。

你不会再问：“如果这些人真的是如此聪明，为什么他们会写一本书，而不是直接去做呢？”

事实上，他们正像书中所讲的那样进行投资，并且机构投资者也是这样做的。

现在，每个人都能得到这些指导，作者提供了这些入门手册，教你怎样去使用它们。

总的来说，这是进行自主交易散户的一本必读书。

如果你是一位新手，本书将会用简洁明了的方式，带你接触你从未想过的概念；即使是你已经进行自主投资很多年了，在这本书中，仍有能让你感到醍醐灌顶的风险讨论和高级期权策略。

随着你掌握每一项策略，《对冲：掌握五大铁律实现稳定盈利》将成为一个可以让你屡次受益的巨大资源。

好好享受阅读本书的乐趣吧！

我祝愿你能够更好地管理你的投资组合。

请记住：没有人比你更在乎该怎样做，而现在你拥有了获取成功的工具。

——彼得·里基茨(Peter Ricketts) 美国贸易控股公司董事会成员 芝加哥小熊棒球队董事会成员 美国贸易控股公司前首席运营官(COO)

<<对冲：掌握五大铁律，实现稳定盈利>>

内容概要

【提要】

掌握五大题率，为你的股市投资装上保护伞，理性抵御股票市场波动，为长期盈利创造充足机会。

- 1.对每一项投资进行对冲。
- 2.充分了解四项风险度量标准：风险成本、波动率、隐含杠杆、相关性。
- 3.学会巧妙的投资组合：设定长期目标+投资多元化。
- 4.让内心直觉指引你，并付诸实践：确定自己的投资优势，专注某一类投资。
- 5.明确自己已实现盈利或止损的三个时间点：股价达到期待目标；股价呈现上涨趋势，你愿意继续持有；年度未避税时机到来。

【简介】

职业投资人正是由于掌握了对冲技巧，所以能够显著的降低波动带来的风险。
现在，你同样可以做到！

在《对冲》中，两位资深的投资专家、CNBC财经频道“快钱”节目嘉宾杰伊·佩斯里切利和金融业老手韦恩·福伯特展示了如何将对冲变为长期投资计划的一部分，使你的资产保值、增值。

你将发现如何利用低成本指数基金内置的对冲建立机制，自信地把自己的投资想法付诸于行动，因为你已经把下跌风险经过“对冲”，同时系统的对投资组合内的风险和收益进行管理，所有这些都将让你自信满满地赚取更多的利润！

职业投资人正是由于掌握了对冲技巧，所以能够显著的降低波动带来的风险。
现在，你同样可以做到！

【媒体评论】

“如果你是一个投资新手，那么本书会以直截了当、便于理解的方式向你介绍你可能从未听说的概念；如果你已经拥有了多年的投资经验，你仍将发现书中关于风险的讨论以及高级投资策略极富启发性

。《对冲：掌握五大铁律实现稳定盈利》是一个很棒的策略源泉，在你掌握每一项技巧的过程中它都值得你反复参考”

——美国贸易控股公司董事会成员、芝加哥小熊队董事会成员

美国贸易控股公司前任首席运营官 皮特·里克茨

“这绝对是当今市场上投资者的必读书。

作者韦恩和杰伊为降低投资组合波动率提供了清晰的策略，同时也为在长期投资中能够更好获利提供了方法...不要只是买进和持有——买进和对冲！

——美国贸易控股公司前任CEO，现任董事长 乔·蒙哥利亚 “这本书就是投资股市要系的安全带”

——美国亚马逊读者

“每一项投资策略的讲述都是极富逻辑性并容易理解的。

——美国亚马逊读者

作者简介

韦恩·福博特 ZEGA财经有限公司负责人和共同创办人，同时也是一位注册投资顾问。他将整个17年的职业生涯都奉献在金融服务领域，其中10年在美国贸易控股公司担任在线经纪人。他是该公司高级运营委员会成员，主要负责商业开发，包括企业并购和市场调查。除此之外，他也负责产品开发。在加入美国贸易控股公司之前，他在一家财富500强的保险公司从事计划和分析工作，接着又供职于一家财富500强的银行。韦恩在巴克内尔大学取得了金融学工商管理学士学位，在洛约拉大学（马里兰州）取得了金融学工商管理硕士学位。他拥有美国证券从业资格系列第65号许可证。他和家人定居在马里兰州的埃利科特城。他有三个女儿，分别是6岁、8岁和9岁，他是女儿所在足球队的教练。杰伊·佩斯里切利 ZEGA财经有限公司总负责人和共同创办人，同时也是一位注册投资顾问。他在商务管理方面拥有20年的经验，有12年是在美国贸易控股公司和Datek在线公司从事在线经纪工作。

作为Active Trading公司的经理，他把公司经营成为全美交易量第一的经纪商。在那段时间内，作为美国全国广播公司财经频道（CNBC）热点板块追踪系列的专家，他定期为该系列撰稿，为听众讲解，接受美国有线电视新闻网（CNN）的电视访问，并且经常被诸如《华尔街时报》和《精明理财》等杂志引述，他拥有美国证券从业资格系列第7、63、65、24、4和3号许可证。杰伊和他的妻子林恩定居在内布拉斯加州的奥马哈市，他们有一个六岁大的儿子——桑德尔。

书籍目录

第一部分对冲和市场的简介 第一章生活是由一连串关系到风险和收益的决定构成的，投资也是如此
第二章情绪是敌人，请远离它 第三章不要忘记了为什么你要投资 要有长期投资的眼界（016）保存你的本金（017）第四章投资游戏并没有被操控，但是指数化（024）资产类别分配（024）防御型对冲（025）第二部分投资的恒定规律 第五章损失的本金是不能持续增长的本金 研究#1：避开最糟糕的十天（031）研究#2：避开最糟糕的四个季度（032）第六章 买入的是风险，期望的是回报 第七章情绪是敌人 第八章波动率是“氦星石” 波动率的心理影响（054）波动率的逻辑影响（054）第九章 收员来了 第三部分买进和对冲的五大铁律 第十章对每一项投资进行对冲 构建投资组合对冲而不是头寸对冲（066）铁律#1的推论：对冲每一笔头寸的替代选择是构建投资组合对冲（067）用希腊字母来设计你的对冲（067）高级概念（068）第十一章了解自己的风险度量标准 四项关键的风险度量标准（070）风险资本（071）波动率（072）隐含杠杆（074）相关性（080）第十二章构建长期、多元化投资组合 建立长期投资的观点（084）创建多元化的投资组合（087）…… 第四部分基础知识和基本对冲策略 第五部分高级期权策略 致谢

章节摘录

版权页：插图：下降趋势百分比的计算方法是：用股票价格的减少量除以标的资产的原始购买价格。

即下降趋势百分比(DP) = (股票成本 - 执行价格) / 股票成本。

在美国通用电气公司的例子里面，这个计算方法如下： $\$0.50 / \$17.50 = 2.9\%$ 。

如果选择不同保护层面，那么下降趋势百分比会根据执行价格的变化而随之变化。

成本百分比指的是你愿意支付给保险或者保护的金额。

这种说法是正确的：你愿意损失的金钱越少，你的保险就会越昂贵。

这个观点适用于所有种类的保险。

我们返回到车子的例子，当你选择免赔金额时，成本成为了一项重要因素。

如果你选择相对较低的免赔金额，这就意味着在一次交通事故中，需要从口袋中掏出的钱较少，但是保险的价位较高。

反过来说也是正确的。

如果你选择相对较高的免赔金额，这就意味着购买者愿意在出现交通事故后，自己支付更多的钱，而这样，购买保险的价位较低。

同样的法则也适用于配对看跌期权。

下降趋势百分比越低，这项看跌期权的成本百分比也就越高。

我们再来看看美国通用电气公司的例子，看跌期权的成本是100美元。

17美元的水平就是构建保险的成本。

如果投资者选择了16美元的水平，看跌期权的成本将会低一些。

然而，从17美元转变为16美元将会增加下降趋势百分比。

如果投资者拥有的是执行价格为17美元的看跌期权，那么遭受到的最大损失就停留在17美元的标志值了，他的损失不会比这个值多哪怕一美元，但是现在你选择16美元的水平时保护开始起作用，那么就另当别论了。

成本百分比的计算方法是：看跌期权的成本(保险)除以建立此项投资的总成本。

即成本百分比 = 看跌期权成本 / (股票成本 + 看跌期权成本)。

在美国通用电气公司的例子里面，成本百分比 = $\$1 / (\$1 + \$17.50) = 5.4\%$ 。

这是一个不错的价格水平吗？

这得全部依赖于下降趋势百分比。

根据我们的经验，成本百分比应该小于下降趋势百分比。

这是因为如果投保之后的成本高于未进行投保的成本，为什么还要费尽心思地购买保护呢？

然而这个对冲并不总是遵循标准。

在市场条款里面，这意味着标的股票的波动率会带来一个较高的期权费，并且投资者应该多加考虑对冲水平，降低执行价格至16美元甚至是15美元的水平应该弥补这个例子的不平衡。

媒体关注与评论

“如果你是一个投资新手，那么本书会以直截了当、便于理解的方式向你介绍你可能从未听说的概念；如果你已经拥有了多年的投资经验，你仍将发现书中关于风险的讨论以及高级投资策略极富启发性

。《对冲：掌握五大铁律实现稳定盈利》是一个很棒的策略源泉，在你掌握每一项技巧的过程中它都值得你反复参考”——美国贸易控股公司董事会成员、芝加哥小熊队董事会成员美国贸易控股公司前任首席运营官皮特·里克茨“这绝对是当今市场上投资者的必读书。

作者韦恩和杰伊为降低投资组合波动率提供了清晰的策略，同时也为在长期投资中能够更好获利提供了方法...不要只是买进和持有——买进和对冲！

”——美国贸易控股公司前任CEO，现任董事长乔·蒙哥利亚“这本书就是投资股市要系的安全带”

——美国亚马逊读者“每一项投资策略的讲述都是极富逻辑性并容易理解的。

”——美国亚马逊读者

编辑推荐

炒股不只是买入和卖出，学会对冲才能稳定盈利！

掌握五大题率，为你的股市投资装上保护伞，理性抵御股票市场波动，为长期盈利创造充足机会。

1. 对每一项投资进行对冲。
2. 充分了解四项风险度量标准：风险成本、波动率、隐含杠杆、相关性。
3. 学会巧妙的投资组合：设定长期目标 + 投资多元化。
4. 让内心直觉指引你，并付诸实践：确定自己的投资优势，专注某一类投资。
5. 明确自己已实现盈利或止损的三个时间点：股价达到期待目标；股价呈现上涨趋势，你愿意继续持有；年度末避税时机到来。

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>