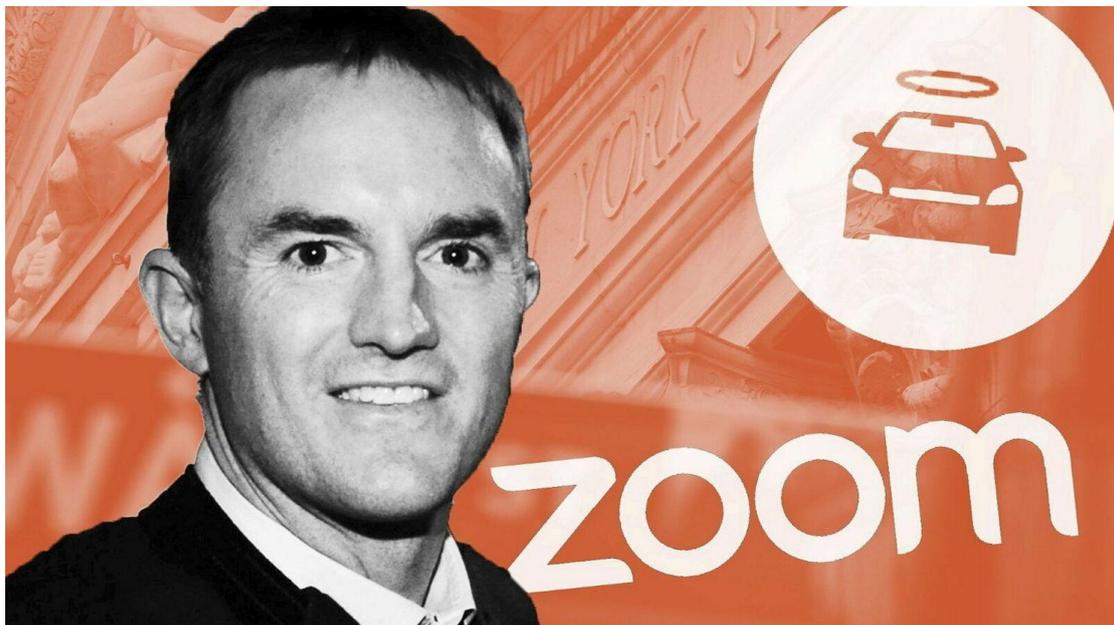


老虎环球是如何在科技股泡沫破灭时收手的

该对冲基金已经大幅削减了风险较高的投资，转而投资于更稳定的公司。



2021年，在科技股疫情期间上涨的推动下，金融市场飙升，使老虎环球基金(Tiger Global)成为全球最成功的对冲基金之一，该公司邀请美国高山滑雪运动员林赛·沃恩(Lindsey Vonn)为约30名投资者提供建议。

老虎环球的分析师询问沃恩，她是如何从2013年超级大回转(super-G)世锦赛上的创伤性撞击中恢复过来的——她经历了一年的

康复，在复出后的第二场比赛中再次成为世界冠军。

知情人士表示，这家总部位于纽约、巅峰时期管理逾 900 亿美元资产的对冲基金正从她的复出中吸取教训。截至今年 7 月，该基金的旗舰基金价值缩水约一半，给投资者造成数十亿美元的损失。

在利率快速上升、受益于新冠疫情的科技股暴跌的双重打击下，该公司不愿受媒体关注的亿万富翁创始人蔡斯·科尔曼(Chase Coleman)对旗下世界上最大、最受关注的投资组合之一进行了改革，控制了老虎全球的传奇风险偏好。

一位熟悉老虎环球的人士更直白地将其新策略描述为“专注于不亏损”。

根据上周公布的监管文件，自 2 月以来，老虎环球在美国和亚洲的投资团队疯狂开会，决定大幅减持受益于疫情的股票，如视频会议初创公司 Zoom、电子签名专业公司 DocuSign、在线二手车公司 Carvana、食品递送应用 DoorDash、电子游戏公司 Roblox 以及加密货币经纪公司 Robinhood。

文件显示，其他大幅减仓的公司还包括加密货币公司 Coinbase、互联网零售商 Warby Parker、音乐公司 Spotify 以及互联网健身公司

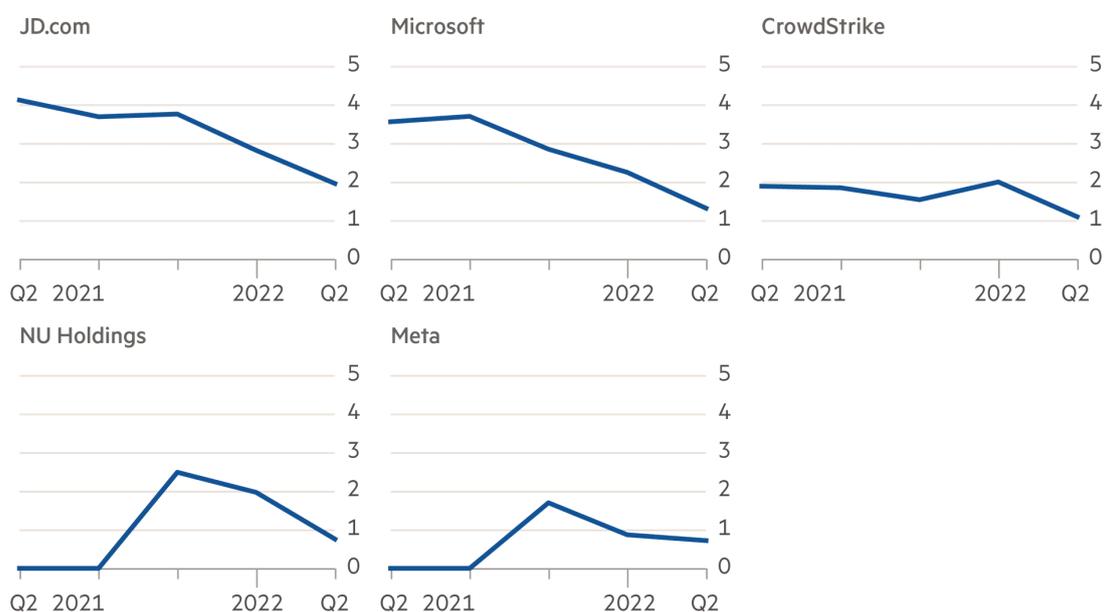
派乐腾(Peloton Interactive)。

老虎环球在准备过冬（冒着错过已决定抛弃的科技股反弹的风险）的同时，将投资组合集中在它认为不只是疫情赢家的公司，并密切关注科技股收益是否会跟随估值而开始下降。

老虎环球在 8 月份致投资者的一封信中表示：“随着企业调整预期，我们关注的是企业收益是否会跟随股价，有必要修正我们的模型。”

Tiger Global's top five holdings

Total long exposure (\$bn)



Source: SEC
© FT

据知情人士和文件称，该公司已出售高风险科技企业股票，同时继续专注于更稳定的公司，包括大型长期的押注，如软件集团微软

(Microsoft)、艾特莱森软件(Atlassian)和 Servicenow, 以及网络安全公司 CrowdStrike、巴西金融科技公司 Nubank、中国电商集团京东(JD.com)和新加坡科技集团冬海(Sea)。

知情人士称, 在纳斯达克指数近期飙升之前, 该公司还在科技巨头 Meta、Alphabet 和网络安全公司 SentinelOne 上建立了大量头寸。

老虎增加了大量中国新头寸。中国科技股多年来一直低迷, 但在 2022 年的表现好于其他国家。文件显示, 老虎环球目前将就业网站看准 (Kanzhun)和电动汽车制造商理想汽车(Li Auto)列为 10 大多头头寸。

上述知情人士说, 更广泛地说, 老虎环球大幅削减了对股票的整体敞口——减少了对股价将上涨的押注, 并提高了其卖空头寸 (押注公司市值将下降) 的重要性, 并由科尔曼监管。

老虎环球在 8 月的信中对投资者表示: “我们一直在努力研究做空投资组合的想法, 该投资组合今年一直盈利, 但与做多相比, 它更密切地跟踪市场指数。”

老虎的对冲基金已退出对私人初创企业的投资。知情人士称, 该基金可以将其投资组合中的一小部分投资于私人公司, 但一年多来没有进行新的私人投资。

据知情人士透露，老虎环球告诉投资者，它大幅调降了它认为在其私募股权投资组合中最接近上市的公司的估值，比如金融科技公司 Chime 和电子商务公司 Checkout.com，以解释上市导致估值大幅下跌的风险在增加。

在本月早些时候致投资者的季度信中，老虎环球提醒投资者注意其投资组合正在发生的变化。

该基金表示：“我们抓住了这个机会，利用最近吸取的经验教训，改善我们的投资流程。”

老虎环球十大多头头寸	
2022年一季度	2022年第二季度
京东	京东
微软	微软
CrowdStrike	CrowdStrike
Nu Holdings	Nu Holdings
冬海	Meta
雪花公司	冬海
ServiceNow	ServiceNow
Carvana	理想汽车
DoorDash	看准
Meta	雪花公司

来源：美国证券交易委员会

作为反弹努力的一部分，该公司正在大力投资于数据科学，以更好地

监控其头寸，投资团队也进行了调整。

根据文件显示，在老虎环球工作了近 10 年、负责中国投资的合伙人雷环中(Edward Lei)已离开该公司。老虎环球最近聘请了长期在普徠仕(T Rowe Price)担任投资组合经理的王岱(Dai Wang)领导其在中国的公开股票投资。

曾帮助管理老虎环球在 Carvana 逾 10 亿美元头寸的投资者山姆·哈兰德(Sam Harland)也离开了。老虎最近聘请了前 Palstra Capital Management 分析师 Ben Tso，专注于与消费者相关的投资。

今年 8 月早些时候，对冲基金 Cadian Capital 的合伙人埃文·斯坦利(Evan Stanleigh)将加入老虎环球。知情人士说，到 9 月份，该公司将再聘请四名新分析师，使其投资团队规模达到前所未有的规模。

科尔曼曾在老虎基金管理公司(Tiger Management)接受朱利安·罗伯逊(Julian Robertson)的培训。2001 年互联网泡沫破灭时，他成立了老虎环球。科尔曼在该公司的基金中投资了数十亿美元，其中大部分投资于拥有长期锁定期的私募股权基金。

但两位消息人士表示，尽管最近受到审查，老虎环球并没有兴趣将其对冲基金转变为家族理财室，这是一些陷入困境的基金在接近最低点

时采取的举措。

文件显示，该公司旗舰基金自推出以来的年化净回报率已从去年 9 月的 20% 降至 6 月 30 日的 15% 以下。在 6 月和 7 月，这些基金也开始恢复。

今年夏天，老虎环球在另一个场合中接待了另一位体育明星——获得 23 枚奥运金牌的游泳运动员迈克尔·菲尔普斯(Michael Phelps)。在金融市场崩溃之际，菲尔普斯给老虎带来了灵感。他描述了如何把失败作为一种激励。

老虎向投资者表示：“多年来，我们一直从迈克尔和其他表现优秀的人士那里听到的一个信息是，通往长期成功的道路很少是线性的。”

“挫折和损失是交易的一部分，” 该公司表示，“我们不缺乏再次为我们的投资者赢得胜利的动力，我们有信心做到这一点。”