

全球宏觀策略 (Global Macro)

現時市面上只有少於5%的避險基金是運用環球宏觀策略來進行投資。環球宏觀策略的宗旨是在於從環球經濟的轉變當中，藉由政府的金融政策、資金流向、經濟週期、股市高低等基本面數據來推算未來金融市場的走勢，並利用股票、債券、期貨、貨幣等等的投資工具來獲利。有別於一般避險基金充份運用對沖原理來賺取低風險回報，環球宏觀策略基金會進行大量的方向性投機活動，因此一旦基金錯誤估計市場走勢，它所要承擔之損失將會十分龐大。

歷史上最為人所熟悉的環球宏觀策略基金要算是索羅斯 (George Soros) 所管理的量子基金 (Quantum Fund) 以及Julian Robertson 所管理的老虎基金(Tiger Fund)了。1992年索羅斯利用借貸得來的100億美元盡數沽售英鎊。結果英鎊大幅貶值，而索羅斯旗下的基金便獲取了超過20億美元的盈利。1997年7月，有鑑於亞洲經濟及股票市場過度膨脹，索羅斯與其它的避險基金經理紛紛大手沽出東南亞多個國家的貨幣。結果泰銖、菲律賓披索、印尼盾與馬來西亞幣均被逼要與美元脫鈎並大幅貶值，或實施外匯管制政策以防止資金進一步外流。

當然，環球宏觀策略基金亦不是戰無不勝的，它們也有虧損的時候。1997年香港政府不惜動用超過150億美元的外匯儲備來捍衛港元匯價及承托股市，讓眾多希望從沽售港元及恆生指數期貨合約而獲利的避險基金蒙受重大損失。1998年老虎基金因為錯誤地沽售日元而承受了20億美元的損失，加上1999年低估了科技股上升的威力，最終，這支在高峰期曾管理超過260億美元的避險基金亦要面對結束運作的命運。