

汇宽天翼基金产品

价值择时，慢慢变富



目录



一、公司概况

- 公司简介 P3
- 发展里程 P4
- 公司架构 P5



三、业绩表现及产品线

- 业绩表现 P8
- 产品线 P9



二、投研经理团队

- 团队概况 P6



四、投资理念与策略

- 交易体系 P11
- 选股能力 P12
- 项目制与风控 P13
- 多空策略 P14
- 风控措施 P15
- 核心理念 P16

一、公司概况

公司简介

- ✓ 珠海汇宽资产管理有限公司 (P1066432)
- 📅 成立于2017年04月03日
- 🎯 专注资产管理，为高净值客户提供专业配置方案

公司架构

- ✓ 单多产品线，单一策略
- 👥 海外绝对收益基金管理经验

★ 核心价值观



以绝对收益为目标
亏钱赚钱都跟市场好坏没关系



慢慢变富的投资理念
以80%的项目胜率，在印钞机上择时取钱



炒自己钱的心态做资管
管理人为最大投资者，对自己钱负责的心态

汇宽天翼发展里程



2023.3

香港和中国大陆同时筹备天翼基金



2023.10

天翼1号完成备案



2024.2

天翼1号开始对外募资



2024.12

天翼1号2024年取得48%收益率



2025.1

天翼1号规模达1个亿



2025.2

天翼香港基金募资完成开始交易



2025.2

王一鹤任香港天翼基金管理合伙人



2025.5

天翼2号开始募资



2025.6

加入汇宽资管，完成老产品完成清算，天翼1、2号产品总规模达3.5亿



2025.7

王一鹤出任汇宽资管控股股东法人、总经理，持股30%

二、汇宽天翼投研团队

汇宽资管创始合伙人王一鹤毕业于北京大学经济学院，下属投研团队均由毕业于知名院校的专业人士组成，具有丰富的海外绝对收益基金管理经验



全球化视野

- ✓ 创始团队经历四轮牛熊后保持净资产持续增长
- ✓ 具备海外绝对收益基金管理经验



绝对收益思维

- ✓ 反对相对收益思维极其相关的所有管理和运营体系
- ✓ 管理团队作为基金的最大投资人，炒自己钱心态做资管



专业学术背景

- ✓ 核心成员拥有顶尖院校学历
- ✓ 宏观经济学教育背景+长期产业投资形成的研究体系



独特投资风格

- ✓ 宏观择时+基本面选股+项目制为基础的交易和风控体系
- ✓ 在印钞机上择时取钱的投资方法论

基金经理团队介绍

王一鹤 - 创始合伙人、投资总监

教育背景

2004年毕业于北京大学 经济学院

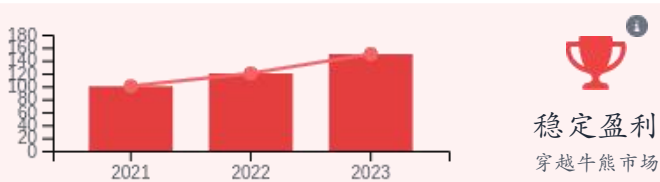
职业经历

中信证券投资银行部
瑞银证券投资银行部
达晨创投副总经理
现任珠海汇宽投资总监

投资业绩

2021年到2025年实盘业绩年化30%+

21年到23年IB账户实盘业绩 (2021-2023)



数据来源：盈透证券

陈睦天 - 创始合伙人、基金经理

个人简介

珠海汇宽资产管理有限公司基金经理，天翼基金联合创始人
专注新消费板块投资

现任职位

珠海汇宽资产管理有限公司
基金经理

专业背景

- ✓ 澳大利亚养老基金组合经理
- ✓ 达晨创投消费组投资经理
- ✓ 天翼基金联合创始人

投资专长

新消费投资
专注新消费板块

全球视野
国际投资经验

汇宽天翼产品线

 6支产品，总规模3.7亿



■ 4 集合产品 ■ 2 专户产品

产品分布

4支集合 + 2支专户



集合产品

- 天翼1号 (3\6\9\12月底开放)
- 天翼2号 (封盘)
- 天翼3号 (每周五开放)
- 天翼5号 (1\4\7\10月底开放)
- 天翼6号 (2\5\8\11月底开放)



专户产品

- 天翼芳华 (季开)
- 天翼锦象 (周开)
- 天翼丰硕 (周开)



注：我们的美股和空头头寸需要通过TRS（互换）工具实现

- ✅ 季开：TRS占比不超过净资产80%
- ✅ 周开：TRS占比不超过20%

四、投资理念与策略

💡 天翼的投资方法——价值择时



宏观择时

宏观择时判断整体“市场形态”，确定“踏空容错指数”，指导微观项目策略，提高胜率



项目制的交易和风控

通过项目制和月考制度，对抗人性不承认错误的缺陷
用回撤来控制回撤

扫码看视频



价值选股

一级市场寻找成长股的研究体系，集中资源、精力和认知，只在这个时代、处于成长期的好的公司上下注



多空策略

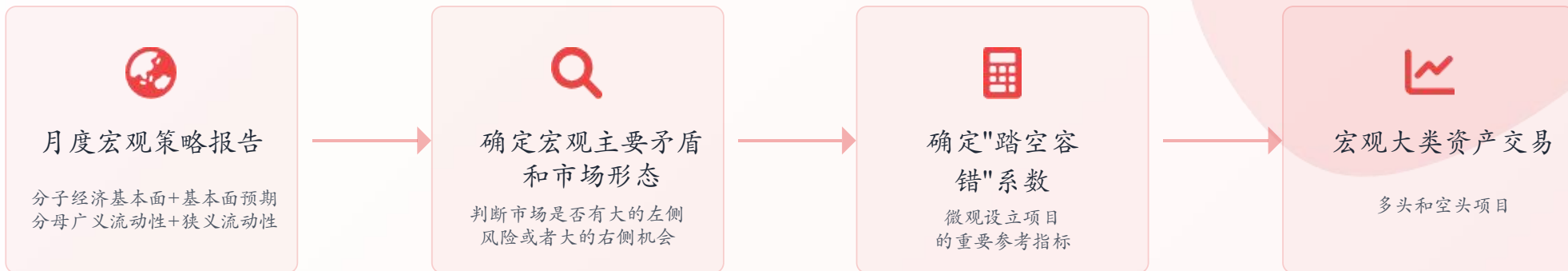
根据市场和个股形态，左侧做空、震荡高抛低吸，右侧做多
空头为股指期货和市值大、流动性好、公司治理完善但业务和产品处于下降周期、衰退周期的个股

“慢慢变富 · 炒自己钱的心态做资管”

自上而下的交易体系

扫码看视频

- 择时择的是什么？
- 择时和择股的区别



宏观择时紧跟市场形态

右侧做多，左侧做空，震荡谨慎高抛低吸



自上而下的交易体系

当宏观市场出现逻辑瑕疵的时候，会极大提高对踏空的容忍度
空仓甚至负仓位是经常使用的仓位策略



宏观择时+选股

结合宏观判断和个股选择，提高胜率



牛市熊市均可，关键是有趋势

使用择时的方法论，牛市做多，熊市做空，只要有趋势就可以
通过高胜率的项目赚钱，当看不清趋势的时候，就不做

深入到产业层面的研究能力

深度价值研究

↓ 深入到产业层面的研究和尽调

调研经销商、供应商、竞争对手、销售总监，而不只是听董秘的

📈 集中持股，用深度战胜广度

每个时代最好的公司不会超过十家，集中所有时间、精力和资源，长期跟踪核心印钞机，用研究的深度，收割市场缺少认知的韭菜

🕒 聚焦消费和科技

一级市场聚焦了十年的赛道，如今在二级市场继续坚持

选股流程与标准



项目制为基础的交易与风控体系

扫码看视频

- 项目思维和月考制度对抗的人性弱点



🔧 项目制交易框架

- ✔ 这是一个每月在全球市场找五个送分题的游戏
 - 每个月根据月度宏观择时策略，在微观层面做个股择时
 - 根据印钞机的技术形态、基本面催化、估值、交易主线等因素综合制定当月项目策略
- ✔ 项目包括四要素
 - 怎么买（为什么买，建仓策略是什么？）怎么卖？（止盈、止损如何退出）预计赚多少？最多亏多少？ 赔率=预期赚/预期亏
- ✔ 归因分析项目胜率
 - 2024年围绕10个核心印钞机，一共做了大约60个项目，50个是止盈退出，胜率约80%，25年上半年做了30多个项目，胜率还是保持80%止盈退出

🛡️ 第一性原理思考风控——用回撤管理回撤

- ✔ 投资经理分配的不是资金，而是每个月5%的总回撤quota（配额）
 - 根据过去一个季度项目胜率，赔率，在投资经理之间分配回撤配额每个月基金回撤配额只有5%，这也是我们单月回撤没有超过5%的原因
- ✔ 月回撤quota和单个项目回撤quota
 - 月度所有项目（不超过6个）都按照最悲观情形全部止损退出，合计回撤不超过5%，单个项目原则上不超过1.5%
- ✔ 月度项目讨论会
 - 月底讨论次月项目，投资经理提项目，按照交易策略分配仓位，如果总回撤超过5%或者单项目回撤超过1.5%，则砍预算或者调整止损策略

多空策略——增加胜率，降低净值波动

🎯 宏观空头机会

宏观择时，市场处于确定下行的趋势时做空赚钱

📈 个股空头机会

股指期货和个股多空交易形成对冲

🔍 空头交易策略和风控与多头一致

每个月做项目，分配回撤quota，风控与做多一致

🕒 商品做空机会

根据宏观周期做空

🔥 做空的目的是赚钱

- 不能以对冲为目的做空
- 而是要以赚钱为目的做空
- 对冲是结果不是目的

❤️ 要找“好”公司做空

- 大市值、治理完善但处于产业或者产品的标的

⚖️ 空头机会

- A股用股指期货做空
- 港股和美股用TRS做空恒指、恒科股指期货或者美股个股

⌚ 建议选择“季开”产品

- 基金业协会的硬性规定，周开产品TRS占比不能超过20%，仓位表达不到位
- 季开产品TRS可达80%

汇宽天翼——核心投资理念

“以赚钱为目标，而不是以赚多少钱为目标”



慢慢变富的价值观

长期价值投资，
反对短期投机，稳健积累财富



管自己钱的心态做资管

管理人作为单一最大投资者，
利益与客户完全一致



价值择时的投资方法

在印钞机上择时取钱的投资方法