

走进私募 对话基金管理人⑧



华银基金总经理张雄飞。受访者供图

近年来,中国私募基金发展突飞猛进。

私募基金因具有私下募集、不公开推介、仅面向合格投资者的特点,给人感觉比较神秘。据中国证券投资基金业协会最新公布数据显示,截至7月末,存续私募基金135836只,存续基金规模20.39万亿元,其中存续私募证券投资基金85344只,存续规模5.98万亿元。这反映出当下众多高净值投资者对“神秘”的私募基金多样化的配置需求。

为满足不同投资者的投资需要,私募基金需要不断丰富策略。日前,海财经·证券导报记者采访了一位坚持风控至上,致力于获得稳定收益的私募基金管理人——海南华银天夏私募基金管理有限公司(下称:华银基金)总经理张雄飞。



更多资讯
请扫二维码

华银基金总经理张雄飞: 风控至上 立不败之地

□ 本报记者 杨蝶

先生存后发展 立不败之地

“华银基金的投资哲学就是一句话——立于不败之地。”张雄飞在采访开头就指出了公司投资的经营理念,这也是他本人从事资管行业16年来的投资经验总结。“对投资者来说,最关键的是要保住本金,保住本金是生存问题,盈利是发展问题。我的思路就是先解决生存问题,再探讨发展问题。”

张雄飞,华银基金总经理,2006年毕业于中国农业大学农林经济管理专业。毕业后,张雄飞进入了公募基金华夏基金,担任华夏基金理财部投资理财顾问。期间,张雄飞发现,投资操作很容易,投资者点点手指买进卖出就行,但是投资者很难在市场上持续、稳定地盈利。原因有二:投资者经验不够丰富,心态不够好,普遍追涨杀跌。很快,张雄飞意识到,投资者希望持有的是具备绝对收益属性的基金产品。那时,他的“不败思维”开始萌芽。

2015年,张雄飞将目光转向FOF投资领域。在参与创办祈安资本(FOF)期间,张雄飞接触了很多私募基金。在私募基金“百舸争流”时,张雄飞看到了私募投资从早期注重技术分析、短期博弈,转向践行长期稳定投资。这使他深知,具备收获持续超额收益的能力才是一家私募基金公司存在的价值,他的“不败思维”初具模型。

2017年初,张雄飞创立华银基金,正式开启了自己的私募之路。张雄飞介绍道:“华银基金秉承‘稳健型’投资理念,坚持‘风控至上’,保证规范运营,目标是‘在有效控制风险的基础上,谋求资产的稳定增值’。”至此,他将“不败思维”正式躬行实践。

“目前,华银基金有超过90%客户都处于盈利状态。”张雄飞表示,“我希望通过严格的风控制度打破股市‘七亏二平一赚’的魔咒,最终立于市场不败之地。”

“风控至上” 尽快处理亏损头寸

在投资道路上,很多投资者有这样的体验:稀里糊涂地就亏钱了。

为了在股市中立于不败之地,张雄飞和他的团队将“不败思维”作为选股择时的指导原则,通过三招将“风控至上”的投资理念贯彻到了极致。

首先,组合仓位分散风险。

“很多散户为什么容易亏钱?因为他就买一两只股票。一旦买错,可能一下就亏20%-50%,有的甚至越亏越加仓,越加仓越亏。”张雄飞分析道,“就我而言,我不会让仓位太集中。我的策略是,单行业占比不能超过组合的40%,单个股占比不能超过组合的20%。这样,即使踩中一个雷,对基金的整体影响也不会很大,就可以将亏损控制在投资者可承受的范围之内。”

其次,严格控制回撤幅度。

华银基金有一个指标,一只股票的亏损不能超过产品净值的1%。“打个比方,一个亿的账户,每一笔交易亏损不能超过100万元。”张雄飞称,一旦超过这条预警线就会拉响风控警报。

第三,尽快处理亏损头寸。

张雄飞非常重视时间止损,同样,华银基金不偏向长时间持有亏损头寸,只有第一笔交易盈利以后基金经理才会加投第二笔,反之,认输。“我们会尽快处理亏损头寸,留下来的大部分都是盈利头寸,通过这种方式控制亏损,基金就不会陷得很深,后面一旦抓住机会,表现自然不会差。”

截至目前,华银基金已发行20只产品,管理规模5亿元。公司大部分产品当下最新的净值,均大幅超越成立时的净值水平,穿越牛熊取得突出的业绩,大幅领先股票策略其他私募基金产品。2021年10月、2022年1月、2022年3月,华银基金获得私募排排网其他地区5亿元-10亿元私募股票策略收益组十强。

未来看好 新能源汽车和化学储能板块

今年以来,华银基金的新产品仓位很低,基本只有一两成仓位。

“目前,我们暂时还是看空。”针对今年的A股市场,张雄飞和他的团队达成了这样的共识,“我们觉得市场可能还需调整一段时间才能见底,今年不会有太好的行情出现了。”

关于未来看好哪个板块,张雄飞直抒己见:“新能源汽车和化学储能。”对此,张雄飞进行了一番剖析。

“目前,中国产业升级是比较明显的,比如汽车产业。和不可贸易部门房地产不一样,汽车产业属于可贸易部门,中国造的新能源车可以全球卖,

像比亚迪在欧洲就卖得很好。未来,中国新能源汽车的发展前景广阔,并且随着全球对新能源汽车需求的增长,当地新能源汽车配件的需求量也将相应增加,汽车零部件市场潜力巨大。今年,中国汽车出口量接近德国,我相信很快就会超过德国,成为全球第二大汽车出口国。”

同时,张雄飞也看好化学储能板块。“由于风电、光伏和其他发电方式相比具有不稳定性,所以在全球大力发展风电、光伏的当下,储能问题亟待解决。”张雄飞认为,化学储能板块未来会有巨大空间,因为新能源在发电方面的占比越来越大,那么相关的配套储能量级便会成倍增长。

采访最后,谈到具体的选股策略时,张雄飞表示,要自上而下与自下而上相结合,从宏观、中观、微观层面筛选优质公司,从市场大环境、公司行业背景和公司本身资质等多个维度去交叉调研标的。

举例来说,2018年上半年,张雄飞和他的团队很看好卤味赛道。在综合研究了卤味行业其中三家公司的运营方式、盈利模式、管理体制等方面后,优中选优,选择了一家公司,而这家公司业绩的增长也印证了他们的判断。

【风险提示】

本文所涉的基金管理人、基金经理及笔者的观点,不代表本平台的任何立场,不构成任何投资建议。

投资有风险,本文涉及基金的过往业绩不预示其未来表现,基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证,海财经·证券导报未以明示、暗示或其他任何方式承诺或预测产品未来收益。投资者应谨慎注意各项风险,认真阅读基金合同、基金产品资料概要等销售文件,充分认识产品的风险收益特征,并根据自身情况作出投资决策,对投资决策自负盈亏。

总值班 林小霞
值班总监 文达 本版责编 王昭全