

光大保德信基金黄波

百亿基金经理的绝对收益之路

□本报记者 李岚君



黄波,光大保德信基金固收多策略团队负责人。近9年固收投研经验,曾在平安养老保险从事企业年金的投资管理,曾任长信、圆信永丰等公募专户的基金经理。

严守止损纪律

近些年,伴随各种市场变化,有着低波动优势的“固收+”主题基金,逐渐成为传统银行理财的一种替代品种。尤其是一季度以来,全球市场持续震荡,A股波动加剧,“固收+”主题基金愈发受到投资者青睐。不过“固收+”基金若想获取长期稳健的收益,不仅需要基金管理人具备良好的权益、固定投资能力,还考验基金管理人的大类资产配置能力。

作为“固收+”投资老将,黄波在固收多策略投资方面颇有心得。他认为,“固收+”产品是期望获得超过普通固收类资产收益的产品,但同时不能大幅偏离固收稳定收益的特性。优秀的“固收+”产品,应该是回撤可控、长期收益可显著超越同期债券类资产收益的产品,能做到同时兼顾较高收益和低风险。但在实际运作过程中,很难同时做到高收益低波动,所以,他追求在一定回撤的前提下实现收益最大化。

“我是做绝对收益出身的,投资目标主要落实到两个点:一是任意年度的收益率都能跑赢同期可比的理财产品收益率;二是严格控制产品的最大回撤。”

提及回撤控制,他对中国证券报记者表示,“我管理的产品都设有不同程度的回撤预警线,一旦触及就会坚决止损,待下一次有机会

的时候,再慢慢恢复仓位、去获取收益。这样积累的过程就会涨得多跌得少,使净值慢慢形成震荡向上的走势。”比如去年7月的几次单日大跌,当时连续的两条阴线触及了他的止损条件,他就果断实施了止损。不过,一旦发现趋势性机会,他也会及时把握,快速累积收益。

他透露,一般通过三个维度控制最大回撤:首先,根据对不同类资产的市场判断以及产品波动性的定位,设定波动性资产仓位上限,控制潜在波动性;其次,风控在组合运行前系统内设置好参数控制回撤、事中实时监控、事后归因总结;最后,基金经理在组合管理过程中,采取技术手段对组合进行及时的止盈止损操作控制最大回撤。

“光大保德信现在运作的相关稳健型‘固收+’产品均为严控最大回撤的产品,保障组合即使在极端情况下,也能有效控制住最大回撤,不至于对组合净值造成不可逆转的损失,在波动性资产有趋势性机会时,大幅累积收益。”

在采访中,黄波始终把风险控制作为投资管理中的首要考量因素,并多次提及纪律性。他重视回撤管理,力求降低组合波动性,提升投资人持基体验。很多熟悉黄波的投资者都表示“买他的基金很安心”。

优选高性价比可转债

今年以来,可转债市场经历了一次深V走势。黄波表示,春节前股票市场是极致的“一九”结构性行情,转债指数中大多是偏中小市值上市公司发行的转债,其表现较差,同时叠加部分信用债出现违约使得转债市场需求持续走弱,转债在2月8日之前持续下跌;春节之后,结构化行情有所转向,同时在宽松的资金面下,债券市场回暖,带动转债投资需求修复,即使是股票市场出现暴跌,转债价格依旧持续修复。

在黄波看来,目前转债估值已经修复至合理位置,不同价格区间段转债均已回升至2019年底、2021年6月的估值水平,配置价值较春节前后弱一些,但2021年转债仍将维持较高的供给数量和金额,其中不乏一些优质行业龙头,该类转债发行可以不断完善可转债标的的质量和选择空间。

“在可转债投资过程中,将坚持选择高性价比可转债以及高景气优质可转债进行投资。”他表示。

对于2020年债市,黄波告诉记者,今年以来债券整体供给压力小,

银行新理财持续增长,债券配置需求依旧旺盛,供需状况整体利于债券市场偏强;2月以来,市场流动性持续宽松,即使是在一季度末、传统缴税大月4月份,资金面仍保持宽松,短期资金的利率维持在2%以内的低位,为长端收益率下行创造了一定空间。

他预计,今年货币政策仍以经济金融维持平稳为目标,在整体宏观杠杆率、通胀等可控情况下,政策转向的概率较小,债券市场也将维持震荡偏强的行情;同时,由于短端资产收益率的刚性,比如一年期MLF等政策利率理论上限定了同期信用品种收益下行空间,同样也限定了长端利率的下行空间,整体利率处在较狭窄的区间震荡。

提到风险点,黄波认为主要在两方面:一是海内外在经济复苏过程中,相关原材料供求出现错配,导致间断性通胀风险;二是如果在去年高基数的经济增长情况下,今年下半年仍有较强的复苏态势,那么实体经济的持续高回报率将会带来旺盛的融资需求,从而推动利率上行。

南大学霸、模样清秀、爱好各种球类运动的黄波被许多人视为“男神”。然而,在采访中对他的印象,是干练、冷静、坚守内心秩序。

谈起投资的初心,黄波表示,为投资者理财,帮助他们的资产保值增值,是很有意义的事。“基金账户里面不是一串串冰冷的数字,而是热切的期待。作为基金管理者,最主要的职责就是四个字,勤勉尽责,守护持有人对你的信任。”

银河数据显示,截至去年底,由其管理的光大添益过去一年在同期二级债中排名第一,赚取了逾30%的收益。Wind数据显示,另外一只稳健型“固收+”产品光大增利,去年同期收益率为7.54%,跻身同期产品业绩前1/5,且最大回撤仅为2.4%。

高收益对应高风险,如何在控制好回撤的同时实现较高收益?近日,中国证券报记者带着上述问题独家采访了光大保德信固收多策略投资团队负责人黄波。他认为,收益来源的核心是不亏钱,只要在市场下跌中守住收益,慢慢积累,终能收获较高的年化收益率。据悉,由其领衔的稳健型“固收+”产品光大安阳,将于5月31日开始发行。

深谙绝对收益之道

投资人的思维框架和理念风格与其长期所处的环境息息相关。2009年,南京大学物理系毕业的黄波来到复旦大学金融系继续求学。2012年6月毕业后,他在平安养老保险工作,协助从事企业年金的管理;2016年6月起,先后担任长信基金专户投资经理、圆信永丰基金专户投资部副总监;2019年6月加入光大保德信基金,目前为公司固收多策略投资团队负责人,管理光大增利、光大添益等产品。值得一提的是,他是业内少见的从年金、专户再到公募的基金经理。

在他看来,长达7年绝对收益投资经历,使自己更加直接地穿梭在证券市场的战火硝烟中,直接面对投资的盈利和亏损,因此对市场与风险控制也更为敏感。

“专户投资必须要兼顾绝对收益和相对收益的双重目标,既要每年都给客户赚钱,也要跑赢收益率的基准,超越银行理财收益。相比之下,股票投资大部分只看重相对收益。”黄波认为,对于新人来说,从做绝对收益起步是一条很好的成长路径。

深耕固收领域近9年,黄波深谙绝对收益之道。他擅长管理不同“固收+”策略的产品,尤其擅长可转债类资产投资,挖掘高性价比品种,历史业绩突出。

以其管理的光大保德信信用添益为例,银河证券数据显示,截至去年底,该基金过去一年业绩在同期238只混合二级债中排名第一;若拉长时间来看,过去三年、五年排名均在同期同类产品中排名第二,短中期管理能力俱佳。

虽然身为基金经理,但黄波有着一颗做产品经理的心。在他看来,不同用户有不同的需求、风险偏好,只要把每个产品的风险收益特征做出来,最终会找到匹配的客户。譬如,其当前管理的光大增利,定位稳健型“固收+”产品。该基金成立于2008年10月29日,迄今已经成熟运作了12年。截至去年底,除了2013年因钱荒导致的债市熊市外,其他11个年度均获得正回报,其中7个年度获得超过5%以上的收益。另外一只风险资产相对高一点的光大添益,去年赚取32.87%的收益率,远超业绩比较基准29.82个百分点。

随着投资实力在市场中得到验证,黄波也收获越来越多投资者的信任。光大添益在2017年底时,基金持有人户数尚不足两千户。而根据2020年年报显示,其持有人户数已跃至7.1万户。截至今年一季度末,黄波的在管产品规模已突破百亿元。