

崔建波 适合自己的投资方法就是最好的

□本报记者 曹乘瑜



崔建波,经济学硕士,新华基金投资决策委员会成员。现任新华基金管理有限公司总经理助理兼投资总监、基金管理部总监、新华优选消费股票型证券投资基金基金经理、新华趋势领航股票型证券投资基金基金经理、新华鑫益灵活配置混合型证券投资基金基金经理、新华策略精选股票型证券投资基金基金经理、新华鑫益灵活配置混合型证券投资基金基金经理、新华泛资源优势灵活配置混合型证券投资基金基金经理。在崔建波参与执掌新华泛资源优势灵活配置混合型证券投资基金期间,该基金曾获得多家媒体颁发的多个奖项,包括“三年期混合型金牛基金奖”、2011年度混合型金牛基金奖。

投资不失控

坐在记者对面的崔建波清瘦但目光炯炯。他介绍,自己的投资秘诀是“不失控”。

“由于过去曾是信托投资经理,绝对回报的思路深深扎根在我的投资理念中。要做到绝对回报,就要保证投资组合不失控。”他说。所谓失控,就是在市场上涨时,投资组合涨得慢;市场下跌时,却跌得更多。“短时间可以允许这种情况发生,但是如果失控时间过长,那说明对市场的判断有问题。”崔建波说。

为了不出现“失控”,崔建波习惯先“判断”——在投资前把市场的内在逻辑想清楚,再去配置仓位。只要方向辨明,清楚每一只股票为什么要买它,那么即使出现风险,应对起来也容易得多。

本轮牛市自2014年下半年开始。崔建波介绍,去年三季度时,他已将市场逻辑想透彻——这一轮牛市的核心是改革和创新。“双轮驱动”。国企改革有望打破垄断,激发经济活力和企业创造力,最终改善经营业绩,从而带来市值的改善。“国企改革在所有的战略中将最有效率,超过‘一带一路’、财税改革和土地改革等战略。”他说。而创新驱动在早两年开始的成长股牛市中表现得非常明显,例如互联网金融、家装O2O、汽车后市场等新兴产业,投资机会已经被大量发掘。中国的创新多是商业模式的创新,而最终仍然需要转化为产品、技术的创新才有持久竞争力,所以崔建波认为,当前阶段,改革驱动在A股的表现要强于创新驱动。

在想清楚“双轮驱动”的逻辑后,崔建波便重仓至今。从其持仓看,明显偏向国企改革股。他将国企改革分为三种模式:业务整

合平台模式、引进战略投资模式、资本投资和运作平台模式,据此来精选个股。在新华鑫益基金的一季报中,出现了甘肃国企改革股三毛派神、广东国企改革股广日股份和央企下属公司湘邮科技等,3只股票今年一季度的区间涨幅均在70%左右。在其管理的另一只基金新华趋势领航的重仓股中,有重庆国企改革龙头股太极集团,该股自去年下半年至今涨幅翻倍,并于近日停牌,而新华趋势领航也正是从去年下半年开始重仓该股。

“只要自己有自上而下的逻辑,精选个股其实很容易。”崔建波说。截至今年4月30日,其于去年12月接管的新华鑫益灵活配置混合基金,在最近5个月的时间里回报达到70.30%。

虽然更重视宏观、基本面以及绝对回报,但崔建波并不认为自己稳健的投资方法,在遇到成长股行情时,会落后于年轻一代基金经理。

“我的方法能适应任何市场风格。”已过不惑之年的崔建波郑重地强调,“只要公司基本面对商业和商业模式能说服我。”2014年,他的重仓股中就曾包含家装O2O市场龙头股金螳螂。

这种自上而下的投资方法,在他手里几乎还没失手过。如今担任投资总监的崔建波对年轻研究员的首要要求就是做好基本面研究,“不然投资无法着陆,在形成自己的风格前,必须多看行业公司,优中选优。”他说。

崔建波认为,在积累了基本面分析基础和经历后,逐渐形成自己的投资风格,才能做到不随波逐流,持续取得良好的投资业绩。一定要有自己的投资风格,无论什么投资风格,适合自己的就是最好的。

新华基金投资总监、基金经理崔建波,在业内十分低调。记者屡次在一些颁奖现场看到他,虽然同是获奖者,但他在一群星光灿烂、神采飞扬的基金经理中总是最沉默的那位。然而熟悉新华基金的人都知道,近年新华基金打造出权益类特色的垂直优势,这位老将立下汗马功劳。

5年来,崔建波为新华基金管理过多只产品,包括新华优选成长、新华行业周期轮换、新华优选消费、新华泛资源优势、新华趋势领航、新华鑫益、新华策略精选,6只基金在任期内都实现正收益,其中新华优选成长、新华行业周期轮换、新华泛资源优势在其管理下获得多项金牛奖。在他管理新华优选消费的两年多时间里,回报率达186.21%,管理的新华趋势领航至今在任1年多时间,回报也达到114.20%。

崔建波自曝自己平日寡言,但是在接受采访时他说起投资就停不下来。他有着自己独特的自上而下的投资方法——就是一定要琢磨清楚市场每一阶段的行情发展逻辑和脉络再进行配置,这既能帮助他做好基本面投资,把握市场主流方向,又让他灵活于做波段操作。也因此,多年来他的投资组合鲜少出现“失控”的情况。

崔建波认为,从去年三季度开始,市场就是由“改革+创新”双轮驱动带来的牛市,其中“改革”在当前阶段下能带来更大的市值改善。基于此,从去年三季度开始,他便重仓国企改革股,至今收获颇丰。而对于由情绪和资金推动的蓝筹股的上涨,他认为始终是配角型的落后补涨。对于未来市场,他指出,在业绩匮乏和杠杆凶猛的情况下,A股突破6124点的道路还很曲折。

警惕回调风险

在众多的市场驱动因素中,崔建波最看重与基本面相关的因子。对于去年四季度开始的资金和情绪带来的蓝筹股行情,他并不认同。“大股票上涨仅仅是落后于双轮驱动行情后的补涨,并没有基本面的推动。”他说。

崔建波认为,推动传统周期性行业和银行等大股票上涨的资金和情绪驱动力已到中后期。“社会财富转移到股市,有其积极的一面,也有负面的影响——“全民炒股”。离4000点越远,市场的风险也越大。”

崔建波认为,从三个方面观察,调整时点正逐步逼近。首先是“双轮驱动”下的市场变化。改革虽然还在等待国企改革“1+N”方案的落地,但国企改革走势也开始分化,同时创新驱动的个股已被挖掘得较为充分,几乎所有的新兴行业都被炒了一遍,得时刻警惕。“随着双轮向单轮驱动转变,市场也走不远了。”他说。

其次是估值,部分行业如银行、证券等大股票虽然估值较低,但是市值占比实际上过高,并不算便宜。

再次是资金供需拐点的到来。年底将出台注册制,IPO的加速会提升打新中签率,提高资金的使用效率,导致部分资金离开二级市场,包括机构资金。“如果一级市场收益率能达到10%或超过银行理财收益率,机构资金可

能就会去打新,毕竟申购新股风险更小。”

“市场行情可能还没有走完,因为经济还没有起色,增加直接融资可以缓解企业的经营压力,对冲经济下行的压力。从技术上来讲,上证指数的下一个压力是6124点。”崔建波说,“但这个过程可能很曲折,可能指数接近5000点但是回调到3500点,在资金加杠杆的状态下,带来的杀伤力很强。”

长期来看,他看好工业4.0、机器人、核电、高铁等高端制造和现代服务业。“市场普遍预期今年四季度经济见底,但之后的经济动力在哪里?大家认为应该依靠高端制造业和现代服务业,但这些是渐进式的过程。短期来看,核电高铁等已经炒高太多,不具备安全边际。”

熟悉崔建波的人士透露,他善于自上而下的宏观分析,又擅长做波段,这或许与他早年的经历有关。在“奔私”盛行的公募业,他却属于“私转公”的“异类”。他曾任券商研究员、投资经纪顾问、第三方理财经理、信托投资经理。他每天都要对中短期的市场进行趋势判断,因此对市场的中短期变化也形成了敏锐的触觉。担任基金经理后,虽然基本面研究和宏观研究占据了更多的时间,但是肩负着众多投资者的资金委托,每天琢磨市场情况仍然是他必做的日常工作。

公募死忠

早年被贴上“私转公”的标签,到如今,可能还得给崔建波加上一个“公募死忠”的标签。自从2009年加入新华基金后,崔建波便安稳扎根,没有“跳槽”。尽管这期间,他曾经呆过的证券、信托、第三方机构都发展得如火如荼,信托行业甚至经历了更辉煌的时期,公募行业奔私潮也愈演愈烈,但他始终“两耳不闻窗外事”。

“我觉得,公募还是能留住人才的。”他说,“只要稍微做一些改变。”

他认为,真正热爱投资的人都很专注,不愿意分散精力去做销售和管理,公募平台恰恰提供了这样的环境。他坦承,在新华

基金这么多年,一方面是因为对物质没有太多追求,另一方面,就是想把投资做好。

从去年开始,公募基金公司为了留住人才,兴起了激励机制改革的风潮,崔建波认为,对基金经理的股权激励应当“因材施教”。像他这样专注于投资者的人,并不适合事业部制或工作室制,因为他并不想做投资以外的事儿。据悉,新华基金也即将针对资历较深的基金经理,进行两类激励机制的试点,一种是事业部制,一种是股权激励,新华基金将成为业内首个多元化激励机制的公司,而崔建波也有望获得股权激励。