

【基金经理手记】价值蓝筹指数显著被低估

刘 瑞

上半年市场反弹阶段,我们遵循对周期位置的判断,在高仓位平稳的情况下,对组合进行调整使其具有更高进攻性和更高收益风险比。我们增加了对预期收益30%以上的光伏、寿险和黄金的战略配置,减持了短期快速上涨到估值合理偏高的券商和一部分预期收益在15%-20%的银行,并基于长期价值投资理念自下而上优选了电动车、廉价航空等中长期优质个股。

投资的核心是机会比较成本,随着过去阶段性的、具有中国特色的、非正常的无风险收益资产刚兑被打破,中国无风险收益率正在长期、大幅度、快速地下降,这对于系统性提升权益资产中长期估值中枢十分有益。当前,价值蓝筹指数显著被低估。

中长期来看,基于中国国力和质量持续提升,以沪深300为代表的优质宽基指数估值中枢有望提升(13-14x提升至17-18x甚至更高)。中国权益市场仍是全球十分稀缺的鱼群富集池塘,秉承“要在鱼多的地方钓鱼”的箴言,我们中长期坚定看多、做多中国。