

11 月致投资者信| 财富转移已经开始

在上个月《致投资者信》中，我们论述了[《中国正处于 30 年来第一个健康牛市》](#)这一主题。

提出中国市场正在**成熟化、健康化、国际化**并孕育着**30 年来第一个健康牛市**的观点，结合这个观点，我们认为一场巨大的**财富转移已经开始**。

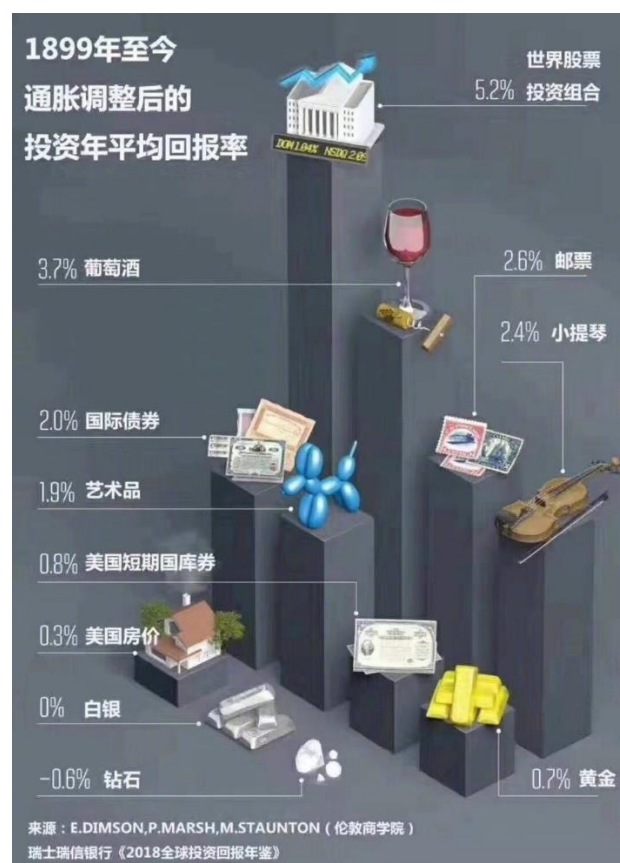
从资本流动的角度来看，财富将实现从中国房地产市场以及海外证券市场向中国股票市场的**“虹吸式”转移**，其背后的**动力**是我国**房地产巨大泡沫**与中国股市中部分**被严重低估优质股票**之间的巨大落差，以及海外市场**高估的股票**与我国 A 股市场中部分**被部分严重低估优质股票**之间的落差，这是资本流动的自然现象。

目前外资已出现强烈的此现象：**2018 年前三季度 A 股流入外资逾千亿元**，但是国内的资金因为苦于困在楼市之中不易于抵押或出售变为现金，因此除**产业资本与国家资本（如社保基金，保险资金）有大幅动作外**，个人投资者并未出现这一动作。特别提示的是这里指的被低估的股票不代表整个股市，即我们还是维持未来[30%股票上涨，70%股票下跌](#)的投资逻辑看待整个股市。

从经济运行的角度来看，是所有企业在**中国经济未来 L 型走势的挣扎与竞争**中，财富将完成从平庸企业与部分优质企业**向卓越企业的“寡头化”转移**。卓越企业与优质企业的本质区别就在于，卓越公司不仅在顺境中**盈利能力更强**，同时在逆境（如本次贸易战中的华为）之中可以**抓住危机中的机遇突飞猛进**，因此我们必须明确的是，未来在股市的投资坚守**“止于至善”**私募基金[只以合理价格，投资卓越公司](#)的策略，极有可能是**最佳的投资逻辑**，对未来至

少 3-5 年的市场环境进行投资。

从证券市场的角度来看，中国证券市场将迎来第一次以投资为主要盈利方式的巨大变化，部分**股票将第一次成为像房子一样的长期资产**，而非过往的赌博筹码。众所周知，在人类超过百年以盈利为目的的投资史上，股票是为数不多可以真正跑赢通货膨胀的资产，但是为什么中国市场中并没有多少人认可或者有所收获？主要就在于我国市场**不成熟，不健康**导致，也是上一封《致投资者信》论述的主要内容，如今这些皆已彻底变化。**现阶段的股市下跌**，并非以贸易战为主导致的，而是**中国经济 L 型走势+A 股成熟化与健康化+贸易战三者共振**的结果，这是**值得珍惜**的一次下跌，也是市场成熟化前的**必经之痛**。



总的来说，目前我们**正处于中国证券史 30 年一遇的投资机会之中**，但是我并不认可大部分投资者特别是机构所说的历史大底等等的言论，因为一个健康的牛市，成熟的牛市，皆以少量公司上涨，大量公司平稳或下跌构成的，因此**对于底部的判断**已经不再具有投资上的意义，

更多地只有投机的意义，以往股市一涨，所有股票“鸡犬升天”式的行情也将消失。

希望可以一切顺利，实现景富运通与旗下私募基金运营的最终目标：**共同富裕**。

北京景富运通投资管理有限公司

总经理：何 理

2018 年 11 月 26 日