

# 主要看点

## 市场回顾

- ▶ 市场在3月份剧烈起伏。俄乌冲突升级的消息一出，市场便遭抛售，转眼又因和平谈判的消息而止跌回升。
- ▶ 中国和俄罗斯被打上“不可投资”的标签，迫使股市进一步震荡。在利率仍将继续上升的背景下，债券价格有可能进一步下跌。由于需求高企、供应紧张，大宗商品的价格急速上涨。总体来说，今年股票和债券双双下挫，大宗商品则在上扬。

- ▶ 我们的另类投资策略通过对大宗商品市场中的积极配置，实现了年初至今的收益，这为我们投资组合中的股票和债券部分提供了必要的多元化战略意义。

## 定位经济增长

- ▶ 市场参与者关注到美国2/10年期债券收益率曲线倒挂——这可谓是一个“臭名昭著”的经济衰退的预警指标。
- ▶ 然而，它只是众多经济衰退指标其中之一。从历史上看，在美债收益率曲线倒挂后，股市仍然能提供正回报。
- ▶ 可以确定的是市场波动性和不确定性的增加，这也催生了颇具吸引力的风险回报比的机会，如美国小盘股和中国A股。

- ▶ 我们的投资组合将分别得益于上述领域的强劲收益增长、有利的政府政策和低估值，为实现正回报铺平道路。

## VUCA阶段的稳定性

- ▶ 市场波动很大程度上是由市场的不确定性驱动的，而市场的不确定性又会加剧波动——投资者不喜欢不确定性。
- ▶ 最明显的，恒生国企指数在上个月经历了最大单日跌幅，原因是投资者对于中概股退市、资本撤出中国以及疫情导致的新一轮封锁产生了担忧。
- ▶ 在动荡的市场中，真正有价值的多元化策略才能更好地服务于投资者。

- ▶ 我们的医疗保健股和质量价值股为投资组合创造了极佳的多元化，在动荡的市场中为我们带来了正收益。在3月，医疗保健股和质量价值股分别上涨了6.1%和5.4%。

## 寻求收益率

- ▶ 投资者对亚洲高收益市场仍存在担忧，对其作为一项投资是否稳健提出了迫切的疑问。
- ▶ 然而，历史一次又一次地表明，初始收益率是未来回报的一个很好的预测指标。保持耐心是值得的。

- ▶ 我们仍积极并坚定地认为亚洲高收益市场是一个能提供极佳风险回报比的投资机会，它会给耐心的投资者提供回报。