

# 主要看点

## 市场回顾

- ▶ 投资者再次经历了“股债双杀”，全球股票下跌7.97%，全球债券下跌5.48%。与此相反，另类投资获得了5.79%的正回报。
- ▶ 恐慌抛售抑或“坚持到底”，事不宜迟抑或来日方长，这些择时择机问题，自然在市场震荡期浮出水面。值得注意的是，投资者若不因震荡择时择机而错误退出市场，年内的下跌往往会为接下来的正回报铺平道路。

- ▶ 相对于仅包含债券和股票的传统投资组合，我们的另类投资配置使投资组合的跌幅显著减少——突显了真正多元化的优势。

## 定位经济增长

- ▶ 市场正处于领跑者交替的风口浪尖，中国可能成为在市场表现方面超越美国的主要竞争者之一。宽松的货币政策和有利的财政措施为提振中国经济打下基础。
- ▶ 这种交替提醒我们，投资眼光必须具备前瞻性，并把握机遇，而不是仅仅满足于现状。这样一来，随着时间的推移，在长达数年的领先周期中，投资者将获得回报。

- ▶ 我们的投资组合已为这一转变做好准备，少量增持中国A股，同时继续投资于富有吸引力机会的美国股市（例如美国小盘股）。

## VUCA阶段的稳定性

- ▶ 经济衰退和收益率曲线倒挂的新闻头条漫天，可能让人感觉衰退即将来临，并因此试图退场。
- ▶ 历史表明，试图预测经济衰退的投资者最终获得的较低回报，而保持投资带来更佳回报——收益率曲线倒挂后的未来12个月内，市场实现了平均两位数的回报。因此试图预测市场的操作不可取，而保持投资是最好的选择。

- ▶ 我们的投资组合的构建围绕一些有利的主题，其中稳定的主题（包括医疗保健股和质量价值股）是当下市场震荡期的有效多元化投资。

## 寻求收益率

- ▶ 投资者常为了更高回报，试图抄底市场。但达到这样的“成就”几乎是不可能的，更别说屡次三番地做到。
- ▶ 然而，可判断的是市场何时接近底部，在此阶段加仓投资，回报将比“简单持有策略”的回报更佳，最大限度回馈投资者，因为对趋势的准确的判断比精准的择时更加重要。当下的亚洲高收益债券市场情况正是如此。

- ▶ 我们对亚洲高收益债券市场持乐观态度，虽然目前表现不佳，但仍然是极具潜力的投资机会，历史证明它将绝地反弹。自08年全球金融危机以来，这样的机遇一直没有真正浮出水面，但我们相信它已经蓄势待发。

[点击这里查看详细市场时评](#)