

主要看点

市场回顾

- ▶ 5月份，全球股市和债市分别上涨了0.12%和0.27%。然而从2022年年初起算，则分别下跌了12.83%和11.06%。要知道，价格下跌是在为未来更好的回报铺平道路，而这件事的前提是投资者要懂得在市场下跌时不要割肉，而是在估值水平有吸引力的时候买入。
- ▶ 这就是投资所需的逆人性——在市场压力大的时候更是如此。这是霍华德·马克斯和沃伦·巴菲特等成功投资者所普遍具备的心态。

- ▶ 要想实现有意义的回报，投资者就必须克制住仅因市场暂时不景气就抛售的冲动。同时，还需要和了解这一点的顾问与投资经理合作，他们可以帮助投资者实现理想的回报。

定位经济复苏

- ▶ 在经历了新冠疫情后高于趋势水平的强劲增长后，如市场评论人士所预测，经济缓下脚步调整至长期可持续的水平，这样的现象再正常不过。
- ▶ 一些市场正在消化坏消息，目前低迷的估值为长期投资者提供了积累投资的好机会。一些市场确实会从暂时的下跌中复苏并继续走高，正如中国A股和欧洲价值股，它们对投资者来说极具吸引力。

- ▶ 我们仍少量增持中国A股，并继续投资于欧洲价值股。这些股票估值较低，具有良好的安全边际，是非常诱人的投资机会。

VUCA阶段的稳定性

- ▶ 今年大多数投资者都处于亏损状态。在2020年至2021年期间，投资于盈利状况不佳但是股价却屡创新高的企业的投资者们更是如此，回吐了之前的大部分收益，甚至面临一定程度的亏损，因为市场最终辨别出：不盈利的公司是无法生存下去的。
- ▶ 相反，投资于具备良好估值并能实现丰厚利润的企业的投资者应该相信：市场最终会跟历史所述的故事一样，在长期给予他们客观的回报。因此投资应该首先关注基本面和估值。
- ▶ 我们将一如既往地坚持持有医疗保健股和质量价值股，因为事实证明此二者有超强的韧性，可以成为投资者稳定的回报来源。同时，在当前波动的市场中，它们还能扛起投资组合多元化的大旗。

寻求收益率

- ▶ 投资者往往希望低买高卖，然而许多人最终却是高买低卖。因为人的本能驱使他们在价格上涨时追逐高点，在下跌时却因为恐惧而远离市场。
- ▶ 历史表明，投资者在市场下跌期间控制住了加入卖方的冲动，从而获得了回报。让我们以亚洲高收益债券为例：
- ▶ 在资金流出最严重的15个时期，仍坚持投资于亚洲高收益债券的投资者平均能获得9.03%的回报，而选择离场的投资者却锁定了1.60%的损失。
- ▶ 我们仍然相信亚洲高收益债券是相当不错的投资，历史证明它屡次从衰退中反弹。一如既往，市场是一种工具，它将财富从没有耐心的人手里转移向耐心的投资者手中。