

主要看点

市场回顾

- ▶ 市场在6月依然疲软。全球股市和债市月内分别下跌 8.40% 和 3.21%。
- ▶ 市场估值过高改变了投资者所面临的环境。去年股票市场的尖子生（如标普500指数），如今却已吊车尾。曾经被视为避险资产的债券（例如政府债券）同样面临下滑。
- ▶ 在市场疲软的情况下，趋势追踪型另类投资为我们带来了正回报。
- ▶ 尽管充满挑战，但如果投资者能避开估值过高的领域，而多元化分散投资于另类投资，仍可以获得不错的回报。

定位经济复苏

- ▶ 机遇往往掩饰于痛苦之中——投资的最佳时机往往是市场恐慌之时。
- ▶ 回顾历史，在经历一段时间的“坏消息”之后，中国A股总会为投资者带来丰厚的回报。正如最近经历了长期下跌后，中国A股录得约14%的正回报。
- ▶ 美国小盘股也带来良好的投资机会，其估值位于多年来的低点，具有良好的风险回报和安全边际。
- ▶ 我们仍保持在中国A股和美国小盘股的投资，我们清楚随着市场的周期性变化，回报只是时间问题——不同市场将轮番上场，为我们带来令人欣慰的表现。

VUCA阶段的稳定性

- ▶ 高通胀，利率上升和潜在的经济衰退仍然是投资者对未来的首要担忧。然而，目前尚不清楚市场何时或是否会进入这样一个时期。
- ▶ 市场的自我修正虽然并不明显，但是这将让通胀放缓，利率下降。
- ▶ 投资者应该意识到，不确定性本就是投资的一部分。
- ▶ 我们从不徒然地预测未来会发生什么，而是通过投资在韧性十足的领域内（例如医疗保健股和质量价值股）做到未雨绸缪。如果我们最终进入通胀较高或增长放缓的时期，这些领域将会呈现出良好表现。

寻求收益率

- ▶ 通胀上升和利率上升意味着随着债券价格的下跌，其投资回报会下跌。
- ▶ 通货膨胀可能改变消费习惯。例如，为了缓解高物价带来的影响，人们出门会选择乘坐公共交通工具而非开车。
- ▶ 为了战胜通货膨胀，人们可以投资于回报率较高的领域，例如亚洲高收益债券市场，目前其收益率超过15%。
- ▶ 我们投资于具有更高收益率，但对利率不太敏感的债券市场，这能让我们的投资组合获得更高回报。

请点击[这里](#)查看详细市场时评