

## 主要看点

### 市场回顾

- ▶ 7月市场回弹，全球股市和债券分别上涨7.03%和2.13%。
- ▶ 投资需要合乎逻辑且有条不紊地进行，基于恰当的评估和对市场的回应，而不是基于情绪和非理性思维做出判断，后者通常会导致损失。其中，了解哪些消息已被市场充分消化至关重要。
- ▶ 若仅仅因为市场下跌便抛售优质的投资产品，对于投资者的弊大于利。

- ▶ 市场往往会自我修正，下跌应该被看作估值过高市场的自我修正，也是买入优质投资的机会所在。

### 定位经济复苏

- ▶ 没有人可以准确预测未来几个月市场将继续上行或回归之前的下行趋势。
- ▶ 研究表明，投资者不采取任何行动，反而是对市场最好的回应。这样他们不会与机遇擦肩而过，因为强劲的反弹常常紧随在最糟时期之后。
- ▶ 频繁地转换投资从来都不是明智之举，因追求另一投资的过往高回报而选择转换更是如此。

- ▶ 我们维持在美国小盘股和欧洲股票的配置，因为市场消化了很多不好的消息（例如经济衰退的潜在危机），使价格大幅折扣，更具吸引力。

### VUCA阶段的稳定性

- ▶ 如果市场整体表现良好，基本面不佳的投资仍可以有所回报，但在市场不好时，这类投资的下跌速度只会有过之而无不及。
- ▶ 历史告诉我们，基本面和估值决定长期回报，在当今的不确定性市场环境中尤为重要。
- ▶ 仅保持投资组合的韧性还不够；投资者还需要保有耐心和自律性才能获得长期回报。

- ▶ 得益于我们的医疗保健股和质量价值股配置，当中包含了很多效益出色的公司，我们的投资组合具有适度的韧性和稳定性。

### 寻求收益率

- ▶ 亚洲高收益债券的投资者可能会担心中国的停贷潮，但其4.4%的回报更是出乎投资者的意料。
- ▶ 由于亚洲高收益债券价格大幅折扣，任何消息都可能引发不对称反应——坏消息不太可能对价格产生重大影响，而好消息可能会推动价格走高。
- ▶ 除中国外，亚洲高收益债券还有多个增长引擎支持，比如印度和东南亚也被包括在内。

- ▶ 我们认为，亚洲高收益债券的配置在当前具有更好的风险回报率，其未来预期年回报约为13%。

请点击[这里](#)查看详细市场时评