

主要看点

市场回顾

- ▶ 11月，市场出现强劲反弹；全球股票市场和债券市场分别上涨了7.81%和4.71%。
- ▶ 对通货膨胀见顶的预期助长了市场的繁荣，随着中国开始疫情管制的放松，中国市场需求的潜在反弹进一步刺激市场上涨。
- ▶ 新兴市场的股票是人们谈论的焦点，其收益率约为发达市场和全球股票市场的两倍。

- ▶ 稳健投资需要投资于未来，购买即将展现价值的资产，而不是买入过去的表现。FVT投研流程能够帮助我们甄别出有吸引力的机会，从而带来长期回报。

定位经济复苏

- ▶ 大多数投资者买入和卖出的决定都基于头条新闻的叙事。然而，这可能会让投资者做出轻率的决定，比如以过高的价格买入，或在回报潜力尚未释放之前就卖出。
- ▶ 市场中的叙事经常发生转变，因而短期的叙事很难为长期投资提供有价值的见解。比较一下上个月市场对中共二十大的描述和如今对中国加速开发的反应就可以得知，市场正走出阴霾，转向繁荣。

- ▶ 我们秉持信念，继续投资以复苏为主题的头寸。随着时间的推移，它们最终将实现其潜在回报，拥有耐心的投资者也将从中获益。

VUCA阶段的稳定性

- ▶ 11月强劲的市场反弹可能会让许多人误以为艰难的时期已然过去。但他们应该清醒地认识到，利率上升带来的阻力仍然存在。
- ▶ 经济衰退让人很自然地联想到市场下跌。但历史表明，衰退期间市场也可以取得正回报。

- ▶ 尽管（稳定型主题下的）医疗保健股是一项防御性的投资，但在最近的市场反弹中却大放异彩，取得了相当出色的表现。这表明FVT投研流程可以在风险与收益严重不对等时，帮助我们识别投资机会。它可以在市场下行期间为我们提供韧性，且不错过从市场上涨中获益的机会。

寻求收益率

- ▶ 每年通过现金投资取得3%的收益似乎很吸引人，但考虑到高通胀，现金投资者其实最终会亏损。
- ▶ 如果投资者独具慧眼，信贷市场可以为他们提供更好的回报；亚洲高收益债券（AHY）就是这样的一个领域。
- ▶ 仅仅投资于亚洲高收益债券（AHY）并不一定会给投资者带来更高的回报；然而，如果投资者拥有足够的勇气和耐心长期坚守投资策略，定会硕果满枝头。

- ▶ 我们对亚洲高收益债券（AHY）的坚守得到了回报，实现了15.42%的月度收益，后续还有更大的空间来实现更高的回报。

请点击[这里](#)查看详细市场时评