



## 新年新气象 迎接**新机遇**

### 前言

新年好！又到了一年一度社交媒体开始回顾总结的时候，从健康到人际关系来看，2022年都是不寻常的一年。媒体将2022年总结为“不堪回首的一年”，投资者也同样感到，要是没有经历过2022年的颠簸就好了。对于一些人来说，他们的投资组合因股票和债券的双双下跌而受损，另一些人则见证了财富像水一样蒸发。多年来的量化宽松政策的逆转，导致投热潮开始瓦解。

我们之前就说过：“比特币？我们其实400年前就知道了。它和17世纪曾在荷兰短暂盛行的郁金香如出一辙。”在舆论的吹捧下，投机郁金香在当时一度蔓延成一项全民运动，但泡沫最终还是破灭了。炒作并不是一个当代才有的问题，几个世纪以来，投资者一次又一次地被快速致富的噱头吸引。只能说当今信息和新闻的传播速度加快，在一定程度上加剧了这个问题。

本篇时评除了回顾今年，展望未来外，还包含了我们多年来在市场浮沉中积累并内化的经验教训。它们可能不像市场叙事那样引人入胜，但在投资这场马拉松里可以助你一臂之力，帮助你取得最终的胜利。希望这些心得能够给你提供一些启发，节省你的精力，让你不需要独自经历和摸索，并减少你在投资中的损失。记住，你不是一个人在战斗，我们与你同在。

*Alvin Goh*

首席投资官

# 主要看点

## 市场回顾

- ▶ 12月，股票和债券的走势逆转。全球股票和债券分别下跌了3.91%和1.18%。
- ▶ 另类投资（如我们的趋势跟踪策略）逆势而上，在2022年远远超过了股票和债券市场的表现。
- ▶ 随着各经济体从后疫情时代的繁荣中恢复正常，经济增长速度可能会放缓。投资者应该为进一步的波动做好准备，保持一个兼具进攻性和防御性的投资组合。

- ▶ 投资就像管理足球队，二者都需要优秀的战略部署和正确的球员（投资）配置来赢得胜利。优秀的战略部署和球员配置可以大大增加投资成功的几率！

## 定位经济复苏

- ▶ 2022年的市场下跌使得股票估值降至10年平均水平以下。如今的估值更加贴合实际基本面，投资者有潜力实现更高的未来回报。
- ▶ 投资者应当保持理性，不被市场炒作（如加密货币的狂热）误导，仅仅根据短期的价格变动进行交易。投资者应该专注于投资基本面来驱动长期回报，否则，市场局势可能瞬间逆转，给投资者带来巨大损失。

- ▶ 我们继续投资于以复苏为主题的欧洲股票、美国小盘股和中国A股。它们当下估值极具吸引力，预计会在随后的市场复苏中实现强劲的回报。

## VUCA阶段的稳定性

- ▶ 对未来的预测往往是不可靠的，因为它们很少会成真。比起试图预测哪种情况可能会发生，为一系列潜在状况做好准备更加实际，其中一种有效的方法就是适当地进行多元化投资。
- ▶ 多元化投资有助于帮助投资者降低风险，避免出现难以挽回的大幅损失。毕竟，50%的下跌需要100%的收益才能恢复到原来的水平！

- ▶ 我们没有试图预测2023年将会发生什么，而是分散投资于具备防御性质的医疗保健股和生物技术领域，它们在下跌期间往往更具弹性，可以有效规避下跌风险。这样一来，我们用一种更加切实的方式，更好地保护着我们的投资者。

## 寻求收益率

- ▶ 高收益市场（如亚洲高收益债券）可以在长期提供更高的回报。然而，投资者必须保持耐心以适应较高的价格波动，否则很容易因为在市场下跌时抛售而造成损失。
- ▶ 在上个季度初买入亚洲高收益债券的投资者在12月底可以取得高达17.29%的回报，远远高于定期存款所承诺的回报。

- ▶ 我们对亚洲高收益债券（AHY）的坚守得到了回报，本月实现了6.76%的收益。很多投资者都能够迅速抓住投资机会，但却很少有人有足够的定力长期持有，等待其潜力兑现。

请点击[这里](#)查看详细市场时评