

主要看点

市场回顾

- ▶ 2月份市场略有回调，但仍然令人鼓舞。年初至今，全球股票上涨4.16%，全球债券基本持平于-0.15%。
- ▶ 过去的表现并不能作为未来业绩的可靠指标。那些仅仅依赖过去表现做出投资决策的投资者，会错失随后强劲反弹所带来的收益。
- ▶ 在较高的利率（和通货膨胀）下，更好的投资机会存在于现金和存款之外。无论是何种投资组合，哪怕是保守的一种，其表现都将优于定期存款，其相应期间的定期存款回报率仅为0.48%*。

*来源：彭博社，从2022年12月31日至2023年2月28日。全球股票：MSCI ACWI指数，美国高收益：彭博全球综合指数，定期存款：新加坡星展银行6个月定期存款

定位经济复苏

- ▶ 由于对监管环境和疫情清零政策的担忧，许多投资者在去年避开或退出了对中国市场的投资。然而，那些没有屈服于恐慌，并在其他人放弃时坚持投资的人，获得了丰厚的回报。
- ▶ 仅仅依靠业绩经验和市场叙事（如新闻头条）并不足以衡量投资的优劣，更加可靠的方法是依靠基本面、估值和技术分析（FVT）来识别有吸引力的投资机会。

- ▶ 我们定位于复苏主题的投资（如中国A股和美国小盘股）在最近几个月表现优异。这凸显了识别具有良好风险回报比的投资的重要性。

VUCA阶段的稳定性

- ▶ 美联储的进一步紧缩让投资者感到忧心，他们担心这可能会引发市场危机。
- ▶ 投资者需要意识到，异常的高通胀不会永远持续下去。随着时间的推移，最终会恢复正常，这一点在历史得到了证明。
- ▶ 虽然对于利率上涨持谨慎态度很正常，但投资者不能将过去的经验简单地推及未来，因为这往往是不准确的。

- ▶ 随着各国经济逐渐适应更加严格的金融环境，预计市场将持续波动。比起徒劳地试图预测未来，我们应该通过投资于更具韧性的领域(如医疗保健股)，为未来做好准备。

寻求收益率

- ▶ 由于利率随着通货膨胀而上升，许多投资者正在转向投资于定期存款，
- ▶ 为了跑赢通胀，获取更高的回报，人们必须勇敢地摆脱从众本能，寻求更高的收益率。
- ▶ 高收益债券是一项极具吸引力的投资，它能够提供高于通货膨胀率的回报。但这需要投资者容忍大幅价格波动，耐心等待其潜力兑现。

- ▶ 我们的亚洲高收益债券已经从最近的强劲反弹中受益。我们坚信，在信贷市场逐步正常化的过程中，这些债券的潜力将进一步显现。

请点击[这里](#)查看详细市场时评