

# 主要看点

## 市场回顾

- ▶ 五月份主要市场普遍下跌，全球股市和全球债券分别下跌了1.01%和1.95%。
- ▶ 上个月，美国债务上限之争引起了广泛关注。然而，与媒体夸大的报道不同，这场拉锯战对债券市场的影响微乎其微，仅仅导致了1%的下跌（相较于2022年利率走高导致债券市场“大重置”而下跌15%，1%的下跌其实微不足道）。
- ▶ 评估基本面与估值可以帮助投资者为潜在的重大事件做好准备，逐步改善投资结果。

## 定位经济复苏

- ▶ 目前市场复苏呈现不均衡的态势。科技股在早前相较于其他领域取得了可观的收益，一些科技股比重较高的投资如标普500也因此取得了优异表现。然而，目前它们过高的估值大大削弱了它们的未来收益前景，甚至极易出现急剧逆转的风险。
- ▶ 仅仅依赖过去的表现来预测未来的回报往往会致使投资者做出不理性的决策，从而对其长期收益产生负面影响。然而，那些被市场所忽视的领域常常蕴藏着丰厚的投资回报，其中一个典型例子就是中国A股。

- ▶ 我们专注于像美国小盘股、新兴市场和中国“A”股这样更具预测性的市场，只要投资者保持耐心，这些市场便可以为我们的投资者提供了更优的未来回报。

## VUCA阶段的稳定性

- ▶ 未来几个月，由于较高的利率和更为紧缩的金融环境，市场将变得更具挑战性。
- ▶ 最近美国债务上限截止日期的平稳过渡提醒着我们不应夸大其词的新闻头条和市场中的不确定性做出过度反应。
- ▶ 仅仅错过几个最佳表现日就可能显著降低整体回报，长期导向的股票投资者应当保持投资的纪律性和一贯性。

- ▶ 在市场的 uncertainty 之中，我们投资的医疗保健股和政府债券对于保护投资组合的韧性起到了关键作用。

## 寻求收益率

- ▶ 2022年市场出现了“大重置”，这标志着零利率时代以及盲目投资的时期的终结。
- ▶ 此次“大重置”改变了投资格局，但也为投资者提供了锁定更高收益水平的机会。高收益债券将在未来为投资者提供更具吸引力的回报潜力。

- ▶ 鉴于亚洲高收益债券目前较高的回报潜力以及其在市场大幅回撤后展现的强劲的复苏能力，我们仍然看好高收益债券（尤其是亚洲高收益债券）。

请点击[这里](#)查看详细市场时评