

主要看点

市场回顾

- ❖ 由于投资者对利好和利空消息都高度敏感，近期市场和投资者的情绪都经历了过山车式的大幅波动。
- ❖ 目前我们正置身于经济周期末期的尾声，利率的上升又进一步推动了经济的转型。随着复苏前景逐渐明朗，预计我们所配置的复苏主题的投资潜力即将得到释放。
- ❖ 等待复苏形势明朗可能会导致投资者错失良机，因为形势一旦明朗，市场可能已经根据信息做出了反应，留给还在观望的投资者的机会非常有限。
- ❖ 我们的“杠铃策略”结合了稳定与复苏这两个关键主题，稳定主题的配置有助于投资者在市场波动期间保持稳健，而复苏主题的配置则为长期回报提供支持。

定位经济复苏

- ❖ 牛市在悲观中诞生，在怀疑中发展壮大，在乐观中成熟，在狂热中消亡。小盘股和中国股票经历了大幅抛售，市场情绪处于悲观范畴，或将反弹迎来潜在的牛市。
- ❖ 中国经济基本面转好。消费敏感型行业的逐步回暖，加之政府振兴房地产行业的刺激性政策都在对中国经济重启产生着积极的推动作用。
- ❖ 我们将保持谨慎乐观的态度，继续审慎评估基本面和估值。更重要的是，我们将保持投资组合的灵活性，根据不断变化的市场条件和数据指标及时调整资产配置。

经济周期末期的稳定性

- ❖ 尽管市场经历了一轮下行，美联储的紧缩政策尚未完全传导至整个经济，但通胀的放缓和劳动力市场的韧性均表明着经济正在走向温和的“软着陆”。
- ❖ 目前的指标显示，主要发达经济体尚未摆脱困境，市场最坏的情况是持续恶化进而陷入衰退，最理想的情况是市场出现不均衡的经济复苏。
- ❖ 经济周期末期是“市场周期中最具挑战性的阶段”。对此，我们将采取谨慎乐观的态度，在我们配置投资组合时采取的“杠铃策略”中得以体现。我们将医疗保健股纳入投资组合，帮助我们在不确定的市场中缓冲波动，甚至作为筹码，以随时抓住潜在的投资机会。

寻求收益率

- ❖ 更高风险的投资会带来更高的回报预期。投资于投资级债券（IG）还是高收益（HY）债券，发达市场（DM）还是新兴市场/亚洲（EM）实际上取决于投资者的具体投资目标。
- ❖ 当前的市场环境为投资者们提供着更高的收益率和潜在回报。然而，投资者仍需审慎地权衡自身承担的风险是否能带来相当程度的超额回报。
- ❖ 投资级债券相对于货币市场基金微薄的超额收益可能并不值得投资者承担额外的波动和潜在的回撤风险。高收益债券的投资者也许审慎评估投资是否有足够的安全边际来抵御市场波动。

请点击[这里](#)查看详细市场时评