

通达财富季报： 第一季度回顾与 2026年第二季度展望



access
WEALTH GROUP

执行摘要 —— 动荡市场中的韧性

2026年第一季度的第一大特征是市场波动性急剧回升，这主要归因于中东地缘政治紧张局势的升级，及其对全球能源市场造成的冲击。尽管大盘整体出现回调，但 Access Wealth Group 的投资组合却展现出了卓越的韧性。通过秉持积极且防御性的投资策略，我们的模型成功抵御了下行风险；我们的大多数投资组合所遭受的损失，仅为主要市场指数跌幅的一半甚至更少。其中，“板块轮动组合”(Sector Rotation Portfolio) 与“新兴财富组合”(Emerging Wealth Portfolio) 甚至实现了正收益。

执行摘要 —— 续

此次优异表现，直接归功于我们在3月初做出的战略决策——即将其投资组合的25%配置于能源基础设施ETF和黄金ETF。在标普500指数回调期间，这些资产发挥了至关重要的对冲作用；在整体股市估值持续承压之际，它们为投资组合提供了坚实的稳定性。

第一季度绩效评估

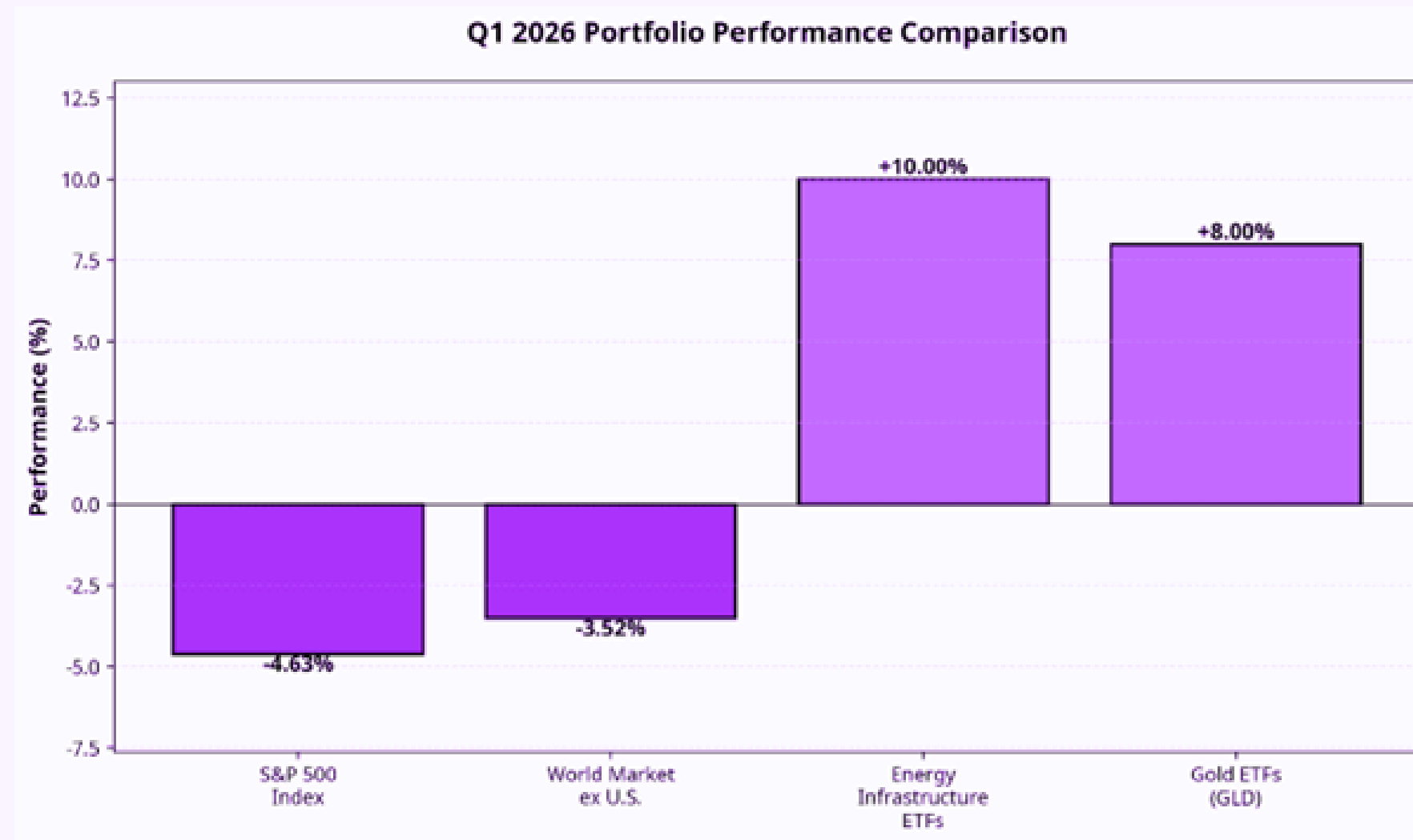
战略对冲的力量

2026年第一季度，标普500指数遭遇了5%的显著回调，投资者不得不直面“利率长期维持高位”的现实，以及霍尔木兹海峡突然关闭所带来的冲击。尽管大盘整体表现低迷，但能源和黄金板块却逆势飙升，有效抵消了我们投资组合中股票部分的亏损。

| Asset Class / Portfolio | Q1 2026 Performance (%) |
|----------------------------|-------------------------|
| S&P 500 Index | -4.63% |
| World Market ex U.S. | -3.52% |
| Energy Infrastructure ETFs | +10.0% |
| Gold ETFs (GLD) | +8.0% |

Source: LSEG, Access Wealth Group

第一季度市场表现——续



Source: LSEG, Access Wealth Group

这种市场广度的拓宽，使像我们公司这样的多元化资产配置者显著受益。All Access 投资组合在下半年实现了强劲复苏，其中尤以我们的“全球（60/40）组合”和“新兴财富组合”（即我们“板块轮动组合”的进取型版本）表现最为亮眼。这两个组合均跑赢了各自的基准指数。

第一季度市场表现——续

我们的能源基础设施持仓——尤其是中游资产——受益于油价的飙升；3月份，油价突破了每桶100美元的大关。与此同时，随着冲突的加剧，黄金价格徘徊在历史高位附近，再次确立了其作为抵御货币贬值和地缘政治动荡的终极“保险”地位。

2026年第二季度投资展望

盈利表现坚挺，但地缘政治抬高了门槛

The Geopolitical Landscape: Risks and Realities

涉及美国、以色列和伊朗的持续冲突，依然是全球金融稳定面临的首要风险。目前，我们正密切关注两个不同层面的潜在影响：

1. 短期不确定性与供应链阻滞

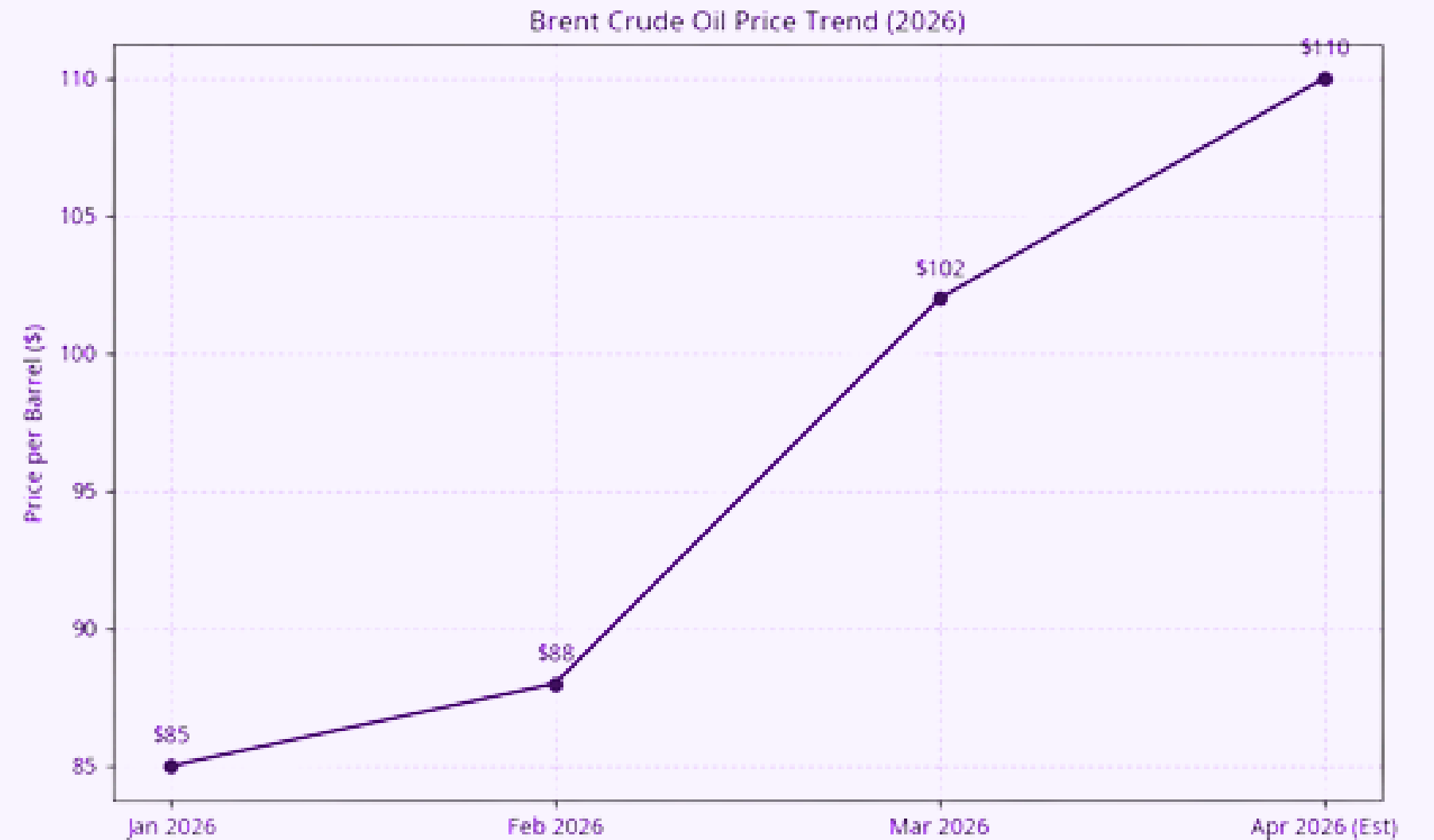
霍尔木兹海峡——这一承载着全球20%石油供应的关键命脉——的关闭，已对能源价格构成了即时的上行压力。白宫方面缺乏明确的外交导向，更是加剧了市场的焦虑情绪。究竟是通过谈判实现局势降温，还是会爆发进一步的地面冲突，这一“已知的未知数”正持续推高油价，并阻碍全球供应链的顺畅运行。

2. 长期结构性影响

中东炼油厂及石油基础设施的损毁，并非一种短期解决方案。

修复这些设施需要耗费大量的时间与资金。旷日持久的冲突预示着能源价格将在相当长的一段时期内保持结构性高位，进而可能引发全球通货膨胀的飙升。

这种“能源主导型通胀”波及甚广，从运输成本到化肥、塑料的价格无一幸免，对全球经济复苏构成了严峻威胁。

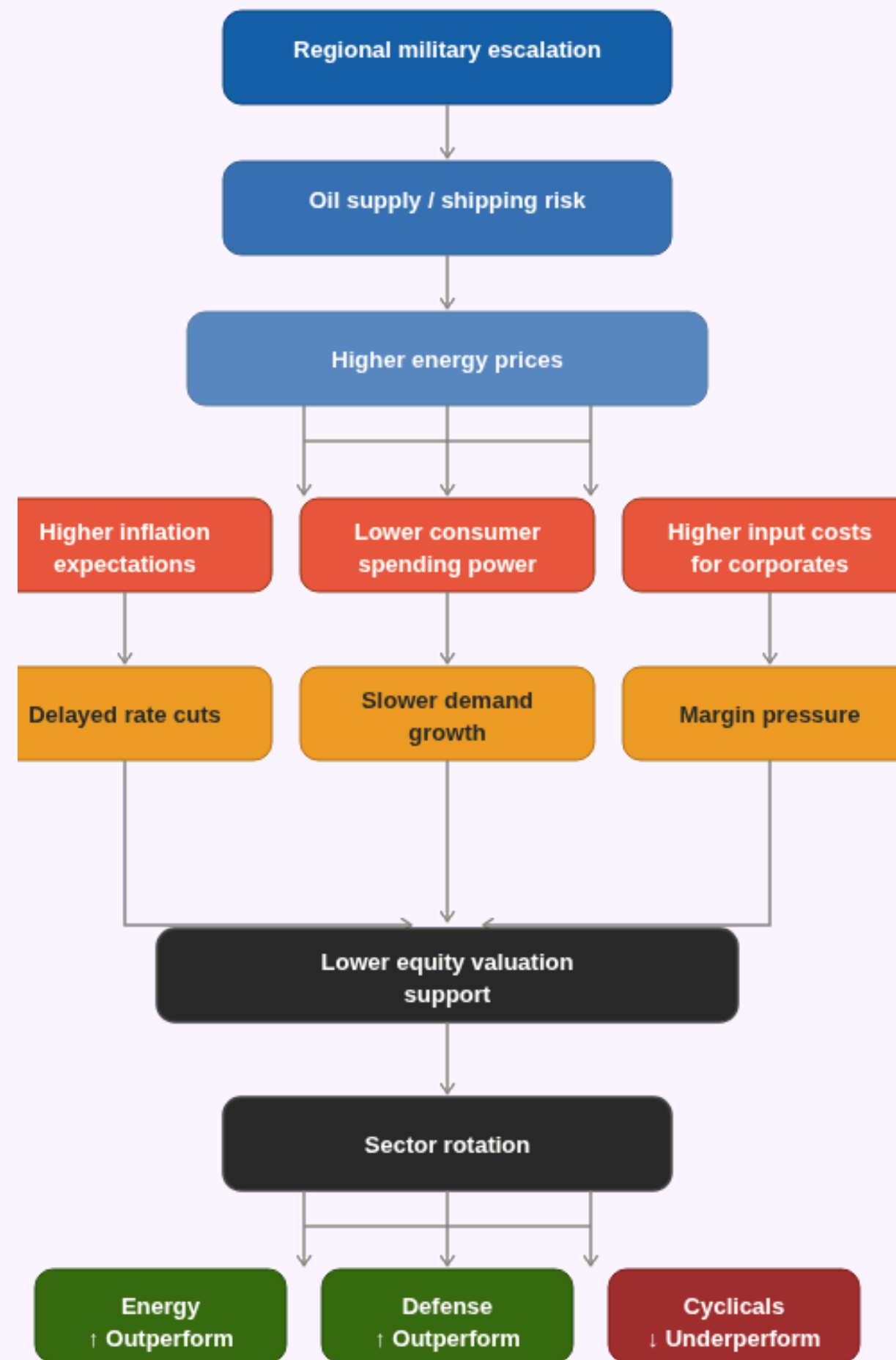


Source: Access Wealth Group

与伊朗相关的影响

下述流程图展示了这一传输机制

地缘政治局势的升级可能迅速传导，通过油价影响通胀、利率预期，并最终波及股票估值。



Source: Access Wealth Group

股权估值：审慎展望

尽管近期美国股市经历了5%的回调，但股票估值仍处于历史高位。“七巨头”及其他科技领军企业依然享有显著的估值溢价，即便在投入成本上升和地缘政治摩擦的双重压力下，其增长前景已开始蒙上阴影。

我们认为，当前的估值尚未充分反映“滞胀”环境（即经济增长放缓而通胀居高不下）的潜在风险。因此，在地缘政治局势明朗化之前，我们对在当前水平上持有广泛的市场股票敞口持审慎态度

股权估值：审慎展望 —— 续篇

估值之所以至关重要，是因为第二季度的股市前景取决于两个同时发挥作用的变量：

盈利增长与估值支撑。如下图所示，即使远期估值有所回落，盈利增长仍有望保持正向。当通胀持续顽固或油价上涨时，用于折现未来盈利的折现率将会上行，从而使得股票估值倍数更难维持。

Equities Depend on Both Earnings Growth and Valuation Support

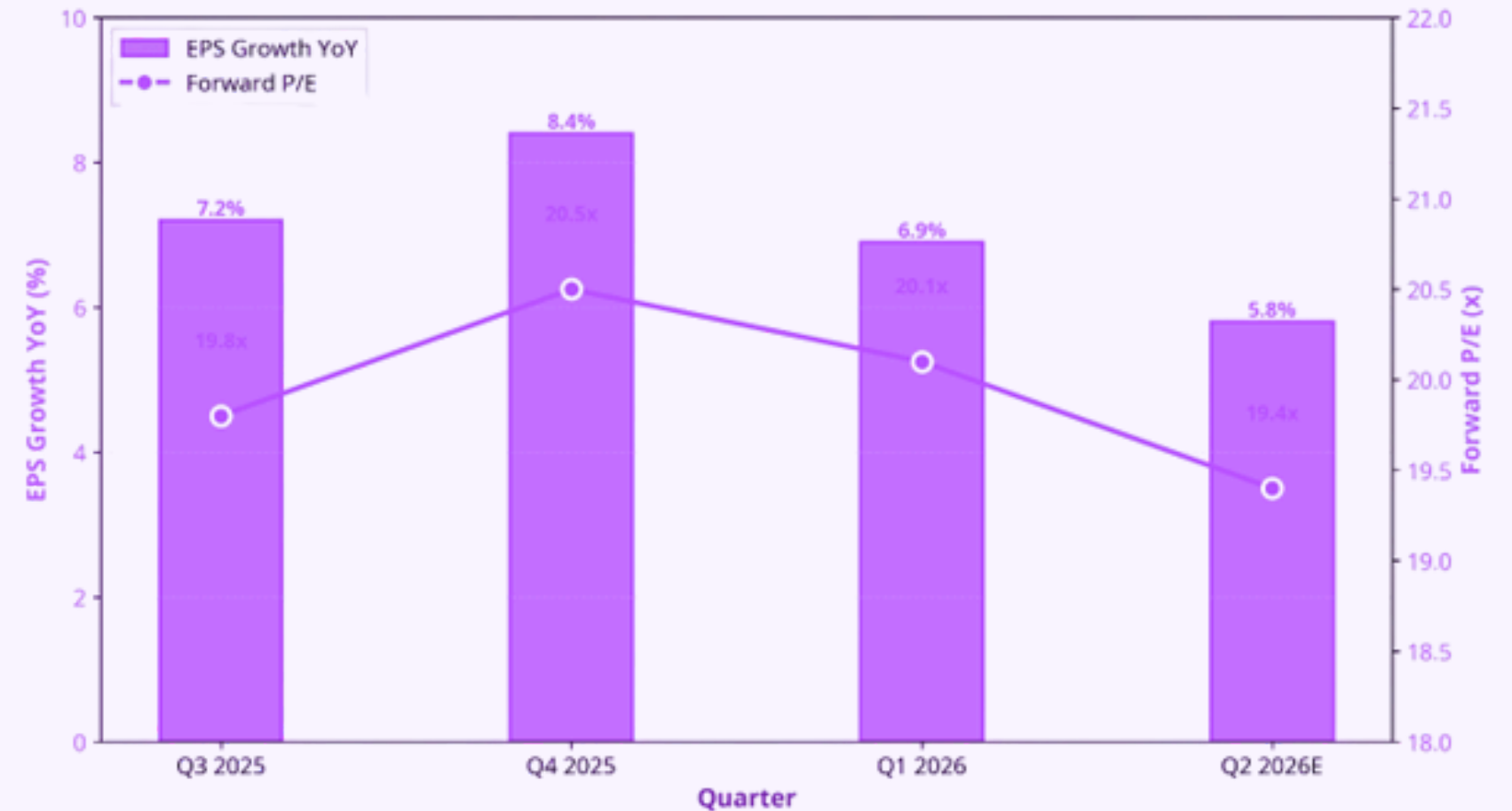


Chart Summary

- EPS growth decelerates from 8.4% → 5.8%
- Forward P/E compresses from 20.5x → 19.4x
- Combined: weaker earnings momentum + softer multiples = reduced equity valuation support

This chart shows a subtle but important point:

1. Earnings may still be growing,
2. However, valuation can flatten or fall if investors worry about inflation, energy prices, or delayed easing.

In other words, positive earnings growth does not guarantee rising stock prices.

行业影响

在行业层面，下方的热力图显示，与伊朗局势升级相关的风险对股市而言并非全盘利空；相反，它往往会引发资金在行业间的轮动。能源、国防以及部分防御性板块有望跑赢大盘，而可选消费、交通运输以及对利率变动较为敏感的成长型板块则显得更容易受到冲击。

SECTOR SENSITIVITY TO MACRO REGIMES

| Sector | Oil shock | Inflation ↑ | Yields ↓ | Risk-off |
|------------------------|-----------|-------------|------------|------------|
| Energy | Strong + | Strong + | Neutral | Mild + |
| Defense | Mild + | Neutral | Neutral | Strong + |
| Utilities | Mild + | Mild + | Strong - | Strong + |
| Technology (growth) | Strong - | Moderate - | Strong - | Moderate - |
| Consumer discretionary | Strong - | Strong - | Moderate - | Strong - |
| Industrials | Mixed | Mixed | Moderate - | Mixed |
| Financials | Mild + | Mild + | Strong + | Moderate - |

■ Strong positive ■ Mild positive ■ Mixed / neutral ■ Moderate negative ■ Strong negative

第二季度策略：观察、行动与适应

随着我们迈入第二季度，Access Wealth Group 将保持审慎且灵活的立场。鉴于地缘政治格局变动之迅速，资产配置策略必须秉持开放的思维。

我们第二季度的战略路线图：

- **防守布局：** 我们将继续维持在黄金和能源基础设施领域的保守配置
- **动态配置：** 视中东冲突的升级或缓解情况而定，我们已准备好调整防御性仓位。具体调整范围可能涵盖：若出现可信的和平进程，我们将逐步减持此类仓位；而若局势进一步恶化，我们将把配置比例提高至最高 50%。
- **聚焦基本面：** 我们优先关注那些具备强大定价能力及低能源密集度、能够抵御持续通胀期的企业。

正当我们完成本期简报之际，一股乐观浪潮正席卷全球市场。

——在美国与伊朗达成临时停火协议后，股市和债市应声上扬，而油价却遭遇了数年来最剧烈的跌幅。

根据这项为期两周的停火协议，伊朗已同意允许船只通过霍尔木兹海峡，从而缓解了全球能源供应中的一个关键瓶颈——该瓶颈此前不仅威胁到经济增长，还助推了通货膨胀。

尽管如此，保持审慎态度依然是必要的。美国与伊朗在谈判立场上仍存在显著分歧。值得注意的是，就在2月底——即有报道称在阿曼斡旋下的核谈判取得“重大进展”仅仅数日之后——特朗普总统便宣布对伊朗展开“重大作战行动”，随即发动了由美以两国主导的针对军事及政府目标的空袭。

此次最新的停火究竟能否持久，抑或仅仅是又一次短暂的休止，目前仍充满变数。

结论：穿越风暴

正如经验丰富的水手会未雨绸缪以应对风暴，而非一味奢望风平浪静，Access Wealth Group 亦已为当前的市场动荡做好了充分准备。我们的重心始终在于守护资本安全，并善于从市场波动中发掘独有的投资机遇。感谢您一如既往的信任，我们将与您携手同行，共同驾驭这变幻莫测的市场。

access

W E A L T H G R O U P

欲了解更多信息，请联系我们。

重要披露

本文仅供参考。所表达的观点属于 Access Wealth Group，并基于当前市场状况和可用信息。本材料不应被视为预测、研究或投资建议，也不构成买卖任何证券或采用任何投资策略的推荐、要约或招揽。反映对未来财务或经济表现的预测或预期的陈述可能被视为前瞻性陈述。实际结果可能与这些预测存在重大差异。投资有风险，包括可能损失本金。

过往业绩不预示未来回报。有关您个人情况、税务状况或财务计划的具体问题，请咨询您的 Access Wealth 顾问或合格的财务专业人士。

Email: connect@accesswealth.vc | Website: www.accesswealth.vc