

△ 根据预期所采取策略

预期衰退 { 策略: 企业赚不到钱 < 不想借钱扩张 \Rightarrow 资金需求低 \Rightarrow $i \downarrow$ $PV(\text{bond}) \uparrow$ 有利, 提高 duration.
无法正债, 想跑路 \Rightarrow 易违约 \Rightarrow spread \uparrow 多投 quality 的.

市场: Equity / Fixed Income / Commodity.

Equity { large cap / small cap 大公司靠谱, 不易跑路.
defense / cyclical 经济即使衰落, 日用品还是得用, 不受影响.
developed / EM 靠谱, 稳.

Fixed Income { IG / HY 靠谱, 不易跑路.
long maturity / short duration 得利于 $i \downarrow$. $PV(\text{bond}) \uparrow$, 所以 duration 越大越 exposed to interest risk 越好.

Commodity 需求低, 物价下跌.

预期通胀 { 策略:

市场: Equity / Fixed Income / Commodity.

Equity { LC / SC
defense / cyclical
developed / EM

Fixed Income { IG / HY
long maturity duration / short

Commodity 需求高, 物价上涨.

预期滞胀 市场: Equity / Fixed Income / Commodity