

主要看点

市场回顾

- ▶ 6月全球股票上涨了5.84%，而全球债券持平于0.01%。
- ▶ 得益于少数巨型科技股的暴涨，如谷歌母公司Alphabet、亚马逊、苹果、Meta、微软、英伟达和特斯拉（也被称为七巨头），标普500指数和纳斯达克指数迅速成为市场焦点。
- ▶ 由少数股票领涨的技术性牛市往往不可持续。结局要么是巨型股价格下跌，要么是其他股票上涨。
- ▶ 投资者可能会被这些赢家吸引，但投资其中的风险/回报比往往不甚理想；历史告诉我们，它们可能会经历高达80%的暴跌。

经济周期末期的稳定性

- ▶ 投资入场时的起始估值在决定未来能否获利上起着至关重要的作用，即使是对于增长最快的股票也是如此。
- ▶ 投资一家优秀的公司并不意味着一定能获得可观的回报。像过去在高位入场微软、英特尔和思科的投资者会发现，三大巨头中的两家的投资都处于亏损状态。
- ▶ 随着主要经济体进入经济周期的后期阶段，衰退的阴影渐渐逼近，我们继续在投资组合中保持对医疗保健股和政府债券的抗风险配置，以保持投资组合的韧性。

定位经济复苏

- ▶ 历史表明，由少数股票领涨的技术性牛市下，收益最终会扩散到市场其他领域。
- ▶ 其中一个明显受益者便是小盘股，它们在类似的时期过去后往往能够取得出色的表现。我们可以从历史中观察到其强劲的反弹，平均而言，小盘股的表现超过大盘股30%。
- ▶ 我们定位于复苏主题的投资，包括美国小盘股、新兴市场和中国‘A’股，在极具吸引力的估值的支撑下，展现出了强劲的复苏潜力。
- ▶ 投资者仍然可以从市场中挖掘到极具回报潜力的机会；而不必投资于估值过高的股票，将自己置身于急剧下跌风险之中。

寻求收益率

- ▶ 现金投资在利率上升的背景下成为了一项诱人的选择。然而，当利率下降时，目前的高回报也将随着利率的下降而下调。
- ▶ 亚洲高收益债券（AHY）等投资有望在未来3年为投资者带来高达两位数回报，是更为有利的投资机会。
- ▶ 尽管市场中负面报道接连出现，然而实际上亚洲高收益债券市场也存在着积极的消息。对于那些能够承受短期价格波动的投资者而言，依然有充分的理由对亚洲高收益债券抱有青睐。
- ▶ 在眼下高利率的环境中，除了现金投资之外，投资者还有着兼具吸引力以及可持续性的投资选择。

请点击[这里](#)查看详细市场时评