

# 主要看点

## 告别货币宽松时代，迎接新经济巨变

- ❖ 通胀之战以软着陆为终取得胜利，由此2024年市场呈现出回升向好的经济态势。对于那些勇于抓住当下经济“巨变”带来的机遇之窗的投资者来说，这一年将会精彩纷呈，硕果累累。
- ❖ 当前利率仍维持在高水平，但同时也提供了更多的收益机会。随着现金投资和债券市场重新崭露头角，以及被低估的股票市场在2023年末的强劲反弹，投资者可以期待前方有更多值得探索的投资机会。
- ❖ 在当今新经济格局下，当然需要采取更新的投资策略。固定收益投资者已然在“尽享高收益”；与此相反，股票投资者需要采取更加精细和深入的策略以识别和利用那些能够驱动具体主题增长的市场领域，以实现可观的投资回报。

## 新焦点：新兴市场崭露投资机遇

- ❖ 货币宽松时代的结束以及向具体主题增长的转变，要求投资者将目光投向曾经的热门投资之外，寻找潜力更大的细分市场。高增长市场因其独特的经济发展轨迹和极具吸引力的估值呈现出诱人的投资机会！
- ❖ 越南就是其中一个典型代表。几十年来，得益于中美脱钩和中产阶级的蓬勃发展，越南这块隐蔽的宝地悄然崛起。
- 尽管近期中国政府监管力度日益加强，导致市场情绪低迷，但中国市场仍然拥有巨大的长期上涨潜力。虽然中国市场仍然被视为充满新兴机遇的领域，但在目前情况下，我们对中国A股的超额持股比例已经适度降低，以便在出现新的挑战与机遇时灵活捕捉潜在的市场反弹机会。

## 软着陆大势已定，经济复苏启程

- ❖ 在当今的高利率环境下，过去成功的策略（如持有“尖牙股”或“科技七巨头”）可能无法继续保持良好表现。在新的市场格局中，业绩领跑股往往会交替轮换。然而如果某资产的估值过高，那么在未来，其持续保持当前增长势头的可能性将显著降低。
- ❖ 在经济软着陆的情境下，估值坚实、增长强劲的资产将提供更为客观的投资回报。
- ❖ 在当前的市场环境中，市场主导权将有可能从“科技七巨头”等传统领军企业向其他领域扩散。与此同时，美国小盘股等优质且增长势头显著的市场，尤为引人注目。其目前的估值接近历史较低点，极具吸引力，预示着它们有望迎来强劲反弹
- ❖ 欧洲扎实的工业基础使欧洲市场处于有利位置，加之受益于经济软着陆情境，欧洲股市也显示出巨大的复苏潜力。

## 债券：卷土重来

- ❖ 曾经的“无回报风险”如今已呈现出“无风险回报”——（政府）债券再度成为了“收益之盾”，为市场剧烈的波动提供有效的风险缓冲，并实现稳健的投资回报。
- ❖ 固定收益投资从“寻求收益率”转向“尽享高收益”。在这样的市场环境下，投资者将从高利率和潜在的资本增值机会中获益，例如那些由财务稳健且信誉卓越的发行人所发行的债券。
- ❖ 在2023年波动的市场行情下，我们的另类收益策略宛如一座稳固的灯塔，为投资者提供了稳定的双位数收益。鉴于目前的状况和未来的经济展望，我们预计这一策略带来的可观回报将延续至2024年！

请点击[这里](#)查看详细市场时评

