

主要看点

市场回顾

- ❖ 与其局限于观察2月份的市场表现，不如深入分析自2023年底至今的回报率，其更能揭示出货币宽松时代结束后的市场走向。
- ❖ 在过去三个月中，得益于增长预期的提升，小型股表现尤为突出。
- ❖ 同时，在欧洲，对经济周期较敏感的行业近期表现出色，进一步证实了我们的看法：欧洲市场将从当前经济数据的波动中获益。
- ❖ 亚洲高收益债券持续超越趋势的表现，证明了即使面对负面情绪，那些价值被低估的市场也能够于逆境中实现上涨。

2024：市场“用数据说话”

- ❖ 在2023年，市场估值的提升部分原因在于投资者为持有股票愿意支付更高的费用，这一现象反映了对2024年收益前景的乐观预期。
- ❖ 2024年预计将成为“用数据说话”的一年。在这样的市场环境里，那些盈利超出预期的公司将会获得市场的奖励，而那些盈利不达预期的公司则将面临市场的严格审视。
- ❖ 例如，英伟达作为一个估值较高的公司，只要能够实现其高度的预期，就能继续维持其出色的市场表现。然而，投资者需要自问：如果情况反转，他们是否准备好面对结果。一个韧性强的投资组合能够承受各种不同的市场情况。
- ❖ 历史案例显示，当高预期未能实现时，许多股票最终变成了“死资金”。

本文包含的信息：（1）归汇信资管及/或内容提供者所有；（2）不得加以复制与分发；（3）不保证其准确性、完整性与时效性。汇信资管及其内容提供者对于使用该资料所引起的损害或损失不负有任何责任。过往表现并非未来结果的保证。

先行把握收益增长机遇

- ❖ 利率的变动历来是影响投资者行为的关键因素，近期较高的现金利率便吸引了大量投资者向货币市场基金（MMF）投资。
- ❖ 随着利率触顶，部分投资者已开始对其货币市场基金持仓进行重新配置，这一转变很可能是出于寻求更佳收益机遇的考虑。
- ❖ 除了现金及货币市场基金，如投资级债券和高收益债券等其他收益类资产，在过去数月同样实现了可观的回报。
- ❖ 货币市场基金中数万亿美元的资产有望被转投至其他收益型资产……这一趋势为当前积极把握这些收益机遇的投资者带来了利益。

多元化，“多惨化”？

- ❖ 多元化分散投资策略既可视作防御手段，也是进攻战略。通过分散持仓，投资者不仅能够规避因过度集中于少数资产而可能遭受的高风险，同时也能够捕捉来自不同细分市场的收益机会。
- ❖ 警惕“多惨化”！值得注意的是，仅仅在全球指数、标普500指数及纳斯达克指数等热门市场间进行分散投资，并不能真正实现风险分散化。这些市场之间存在大量的持仓重叠，特别是在当前估值普遍较高的背景下，在这些市场中寻求分散，可能只会带来心理上的安慰，而非实质的风险降低。
- ❖ 因此，投资于估值较低的高增长市场，对于投资者来说，是一个更加明智的选择。这样不仅能够避开当前一些高估值市场的潜在风险，还可能在未来几年内实现复合型高回报。

请点击[这里](#)查看详细市场时评