

一注獨贏vs分散投資

來到接近6月中旬，是半年結快將來臨的日子，美國、歐洲、亞洲主要股市，均錄得不俗的表現。美國聯邦儲備局最新的利率點陣圖顯示，預計今年只會減息一次，較3月時預測的三次為少，不過預計到2025年將有四次減息，多於之前預計的三次。總括而言，未來兩年半減息的次數則與3月時預測的一致，反映減息週期或只是延遲開始。

聯儲局主席鮑威爾表示，通脹回落取得了溫和的進展，但重申需要看到更多數據來增強對通脹達標的信心。

雖然減息時間點再度推遲，不過仍然無阻美股再創新高。主要原因是在人工智能(AI)概念的帶動下，部分產業如晶片、人工智能等出現「倍數式」的盈利增長，亞洲市場例如南韓、日本、台灣等，也受惠於AI相關的產業鏈需求帶動。

人工智能的需求持續增長，例如一間處於行業領導地位的美國圖像處理器製造商(GPU)，季度每月盈利於近年出現幾何式上升，帶動股價於今年屢創新高。

根據彭博截至上週五(6月14日)的數據，彭博Magnificent 7總回報指數，年初至今上升約35%，大幅跑贏納斯達克指數和標準普爾500指數。對於「押中」美國科投股的投資者，投資組合的回報可說是大豐收。

隨著減息預期一再延後，投資者或會趁半年結時，重新檢視投資策略和資產配置。如果可以「一注獨贏」押中倍升股份，當然可以皆大歡喜，不過亦考驗投資者的眼光和運氣，更加要花不少時間和精力去做研究和分析。

如果不幸押注的單一股票或投資出現虧損，則會大大影響個人的財務規劃預算。

筆者經常提及要建構一個分散的投資組合，就是將資金分散投入不同工具，如股票、債券、外匯、商品等，目的是要降低特定風險和增加整體投資組合的穩定性，從而達到較佳的風險管

理，因為能減少單一投資工具，可能對整個組合構成的影響。

沒有單一板塊是長勝將軍

分散投資簡單來說，就是不要把雞蛋全部放在一個籃子裏。可以從國家、地域、資產類別和行業種類入手。

一個典型的經濟週期，包括了恢復期、擴張期、收縮期和衰退期。每個階段的經濟增長、信貸、貨幣和財政政策影響均有不同。

不同行業或板塊，在不同的經濟週期中，表現均會有差異。傳統智慧來說，經濟處於恢復和擴張時期，資訊科技和工業板塊表現或較好。經濟衰退來臨時，公用事業或可跑贏大市。

統計2008年至今，美國標普500指數的行業分類表現，經歷了多次的板塊輪動：健康護理板塊於2011至2015年間表現跑贏大市；不過在2021至2023年間表現則相對落後。

金融板塊於2008至2011年跑輸大市，在美國啟動數次量化寬鬆政策(QE)後，金融板塊在2012至2014年迎來大幅反彈。

上述數據反映，沒有單一板塊能成為長勝將軍，當然行業的表現，亦取決於經濟基本因素、企業盈利等。

因此，分散投資於不同的板塊，或有助長遠控制風險，因為不同的經濟和利率週期對各個行業有不同的影響，一個分散的行業組合，或有助應對多變的市況。



香港永明資產管理(有限公司)
首席投資策略師