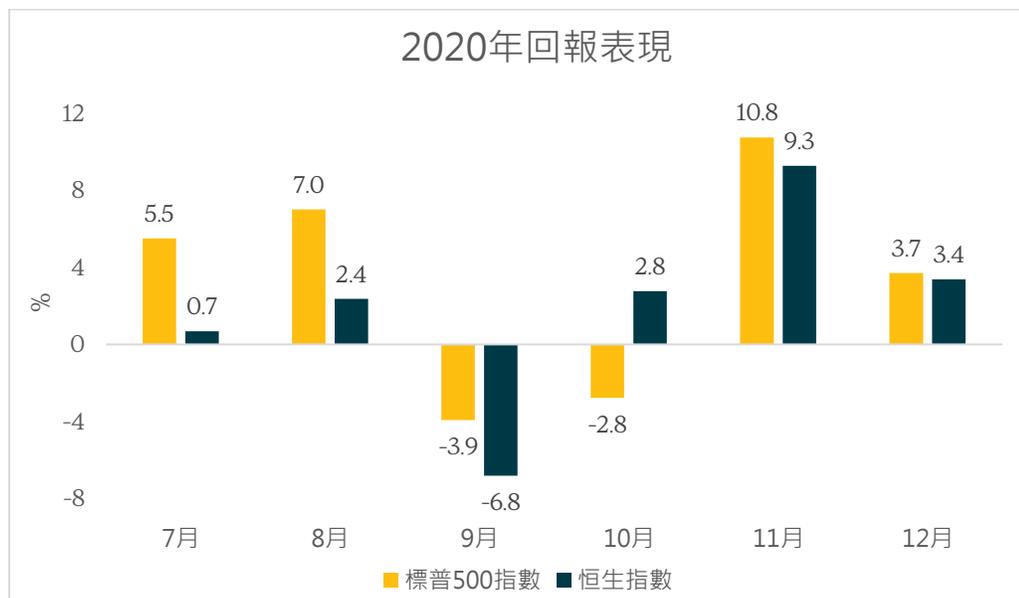


適當應對美國大選風險

美國總統大選影響廣泛

美國總統大選進入關鍵時期，現任總統拜登在辯論失利後宣布退選，由副總統賀錦麗頂上。由於民調顯示特朗普贏面較大，投資市場一度憂慮特朗普在勝出後將大幅改變現任政府的經濟及外交策略，而出現所謂的「特式交易」，美股亦因而出現板塊輪動，部份資金甚至流出至其他地區。

但筆者認為，若美國大選而令投資市場的避險情緒上升，除影響美股外，包括港股等其他市場將有機會同樣受影響。以 2020 年總統大選為例，選舉自下半年開始進入白熱化階段，根據彭博資料，標普 500 指數自 7 月到 12 月其間各有升跌，期間香港恒生指數只有一個月（10 月）與其走勢不同，其餘五個月均與標指維持一致方向，只是升跌幅度各異，相關系數高達 0.718。由於經濟、利率環境不盡相同，過去表現僅供參考。若憂慮美國大選引起市場動盪，策略上可考慮加入與股票相關系數較低的工具，如債券（高評級債券）等以加強投資組合的抗跌力，較能達致分散風險效果。參考彭博數據，彭博美國國債回報指數與標普 500 指數的同期相關系數為-0.253，證明高評級債券能抵消部份股市的波動。



資料來源：彭博、永明資產管理；截至 2024 年 7 月 8 日

往績顯示美國大選年美股普遍造好

根據彭博數據，自 1980 年開始，共經歷了 11 次美國總統大選，不論最後成功就任總統屬於哪一個黨派，大選年對投資市場而言，特別是對美股的影響正面並錄得正回報。只有 2000 年科網股爆破，及 2008 年金融海嘯，兩個重大金融風險發生的年份，美股才錄得負回報。

既然數據指出美股於大選年表現普遍較為理想，投資者是否應將現有投資於亞洲 / 大中華股票的部分，全數或大部份沽出而轉投歐美股票？筆者認為投資者不宜單從過往普遍錄得正回報，而作投資決定。特別是今年環球經濟仍處於復甦初段，加上通脹高企及減息週期不確定等令投資市場風險較以往為高，所以投資者更應著重風險管理。

分散地區組合應對政治風險

投資者亦需要留意自己的投資目標、可以承受的風險水平，以及現時亞洲 / 大中華股票對整個投資組合的佔比，因為強積金的投資者日後仍會定期月供環球股債組合，意味著現有亞洲 / 大中華股票的比重將隨時間而自動減少，如果現時過分調配的話，或損失該地區較成熟市場高的增長潛力。

此外，亞洲 / 大中華其實已包含印度、南韓、中國內地、香港、台灣地區等經濟體，存在一定分散程度。各地區皆有獨特增長亮點，例如印度正享受人口紅利帶來的經濟高速增長、中國朝「新質生產力」的發展方向提升經濟質量、台灣地區則受惠 AI 熱潮迎來的半導體需求。因此，對於風險承受能力較高或投資年期較長的投資者，可考慮維持一定亞洲 / 大中華股票的比重，避免過份追逐單一市場。

避免作一次性投資

如果投資者真的有意加重配置歐美股票，或可考慮分段入市，即運用所謂的平均成本法。雖然往績上美股於大選年普遍能見正回報，但同時波動性亦較非大選時期更高，加上通脹高企及減息週期不確定因素，均增加股市出現回調的機會。若投資者一次性全部配置於歐美股票後而不幸出現跌市，縱使一段時間後股市回升，投資者仍需等待回升至打和點，投資組合才見利潤。而平均成本法雖無法逆轉跌市，但由於其操作是在每次回調時均以相同投資額買入，所以整體成本較一次性投資更低，等待打和點的時間更短，令獲利時間提早出現。

總括而言，我們相信建構一個分散的(Diversified)投資組合，分散投資於不同地區，可以避免單一國家的政治風險，令投資組合更為健康。同時亦需要運用合適的投資策略，應對短期的市場波動，為財富增值。以上操作尤其適合強積金等為退休而設，投資周期較長的产品。

本文在 2024 年 8 月 2 日於 iMoney 網站首次發表(<https://sunlife.co/972dd4>)