

# 下半年趁反彈 調整退休組合



2020年上半年剛剛過去，回顧一下過去六個月環球股市的表現：MSCI環球指數跌約半成；美國標普500指數僅跌3%(總回報)；納斯達克指數更升逾一成。MSCI新興市場指數則跌一成，恒指亦錄得逾一成的跌幅。環球股市在今年首季曾受新冠肺炎疫情和石油大跌市夾擊而陷入危機，但在各國央行義無反顧救市之下，第二季極速反彈。

## 退休投資者陷兩難

現時的投資環境對尚有兩三年便退休，或剛剛開始退休的投資者甚為不利。因為在短短半年間，美國十年期國債孳息由年初的約1.9%急跌至六月底的0.66%，同期港元拆息大幅回落，銀行存款利率重回「聊勝於無」水平。市場預期這極低息的環境將持續數年時間，這或許逼使準退休投資者冒更大風險去爭取較高回報，例如將資金投放於股市、垃圾債市場等。事實上，受疫情影響，企業盈利嚴重受挫，以市盈率衡量的話，現時環球股市(以美股為主)估值顯得高昂，投資者變相要承受的風險更高。而一旦退休初期市況逆轉，準退休投資者沒有時間追回跌幅，退休資產可以持續的時間便大大縮短。

筆者認為，準退休投資者仍應以防守性資產為主，但對回報的預期要調低，接受超低息環境仍會持續一段長時間。同時間，在環球央行全力救市之下，可略為放心擁抱風險。以足球陣式比喻，準退休投資者打的是穩守突擊策略，未來穩守之餘，可適時略為增加進攻球員，加強進攻攻勢(例如增加新經濟板塊投資)。若資金充足，亦可配置部分資產於流動性高的另類項目，例如黃金，增加「外援」，分散整體組合的風險。

永明資產管理高級投資策略師 香敏華