

# 美國總統大選的危與機

## 基金投資

### 光大新鴻基

光大新鴻基產品開發及零售研究部

股市上升概率較大(今年美股雖一度受疫情衝擊,但受惠天量貨幣供應,年初至今股市仍錄得升幅)。進一步分析,往績顯示,9月至10月走勢疲弱,但11月後,則表現相對較佳。

我們預期,無論誰當選,財政刺激方案將會持續。事實上,美國紐約聯儲銀行前總裁達德利(William Dudley)認為,若沒有新的財政支援措施,當地正在復甦的經濟將有下行風險。根據我們的分析,假如民主黨大勝,刺激經濟方案規模及重新分配效果或將會更大,並增加通脹壓力,料利好資產價格。

另一方面,目前金融市場對兩位不同候選人最大的關注點主要集中在對華關係及美國稅收政策等影響。雖然兩位候選人的政綱未對華政策上,雖然預期兩位候選人均會繼續對華採取強硬政策,惟拜登有機會加強雙方貿易關係,而特朗普則沿用目前貿易戰路綫。從這角度看,拜登上台或更有利股市氣氛。不過要留意,拜登反對特朗普的減稅政策,這有機會對企業盈利帶來負面影響。

## 兩黨執政回報率大致相同

至於有投資者問到,民主黨或共和黨哪個執政會較有利股市。綜合歷史走勢,美國民主黨總統任期內的股市平均為共和黨總統任期內的股市回報高,前者平均為30%,後者約為20%。不過,上述的回報差異主要因克林頓與奧巴馬期內兩次升市大幅推高回報率;而小布殊的任期內連中

上週三(28日)美股下挫,道指單日下跌超過900點,主要受累歐美疫情持續惡化,德法加強防疫措施,以及美國大選臨近,都令避險意識升溫,累計四連跌的跌幅更達1,800點或6.5%。展望美股走勢,基於多國疫情再度惡化,加上總統大選(3日)將近,料美股或持續波動。

今個星期,我們將會剖析美國總統大選對美股的影響,當中重點並非估計誰會當選,而是利用過去數據整理出趨勢,以協助大家根據大選結果作出部署。首先,我們會從當屆在任總統能否連任入手,闡述其與股市的關係。縱觀過去近100年的美國大選歷史,在舊任總統競逐連任的選舉總共出現了14次,當中9次選舉結果為前任總統成功連任,而其餘5次則由新候選人獲上,如單純從統計角度,連任概率約佔六成(最近民調顯示拜登仍然大幅領先特朗普約8%,但差距較早前有所收窄,難言穩勝)。

## 股市表現與當選者關係不大

另一方面,從股市表現來看,不論舊任總統能否獲得連任,股市在這14次的大選年份中均為升多跌少。就成功連任的9次來看,當年標普500指數總體上錄得8升1跌;而不獲連任的5次,當年標普500指數總體上亦錄得4升1跌;而兩者合計則為12升2跌。如單純從統計角度,股市表現與下一任候選人是誰並沒有太大關聯,反而大選年

不論舊任總統能否獲得連任,美股在大選年份中均為升多跌少。圖為紐約證券交易所。

圖為美聯社

2000年科網泡沫及2008年金融海嘯,致回報率為負。撇除此數據,兩黨回報率其實大致相同。依據以上分析,總統選舉對中長線美股影響有限(對不同行業的影響則較大),反觀,大家應關注宏觀經濟、企業盈利及股市估值作投資準則。考慮到現時美股面相對較多不明朗因素,加上估值並非特別便宜,投資者或可先觀望;如果股市進一步下挫,或是建倉的好機會,我們對美股長線走勢仍然相對樂觀(稍後當美國總統大選結果確定後,我們將再另文探討相關的投資部署)。

基金方面,大家可以留意富蘭克林美國機會基金,以及貝萊德美國增長型基金。兩隻基金同樣持有較多科技股,分別佔39.9%及44.5%;但其他行業配置則略有不同。富蘭克林的第二大行業持股為健康護理(16.8%);而貝萊德則為非必需消費品(20.3%)。另外,兩隻基金的市值投資分布明顯不同,富蘭克林持有較高比重的中小型股,例如市值為25億-50億美元的股份佔比達23%;貝萊德則接近全數(99%)投資於市值達100億美元的大型股。

## 玄學股市



美國總統大選將於2020年11月3日(庚子年丙戌月庚戌日)舉行。就特朗普(丙戌年甲午月己未日)及拜登(壬子年辛亥月丁丑日)的八字作比較,筆者繼4年前看好特朗普當選後,今次亦看他高一線。

股市方面,恒指在數度挑戰25,000水平不果後,因歐洲國家的新冠肺炎疫情反彈,德國及法國更要封城,令投資市場氣氛。再者,螞蟻集團(6688)IPO在10月30日中午(庚子年丙戌月丙午日)截止申請後,由於此八字的比劫甚強,但只有年干庚金一點財,這正好是全城熱搶螞蟻IPO的景象!不過,對投資者而言,比劫分財格局並不有利於財運,但願螞蟻集團上市之後,不會出現「金服」變「甘伏」的局面吧!

## 立冬之後 恒指料續調整

參考香港天文台資料,立冬的時間為2020年11月7日07:14,即其八字為庚子年丁亥月甲寅日戊辰時。甲木日元,自坐寅木為比肩,亦為祿神,即坐祿格也。月柱丁火為傷官,亥月為傷印,年柱庚金為七殺,庚金劈甲木可生丁火(傷官),子水為正印。時柱戊土為偏財,辰土為偏財。地支寅亥合木,祿星被合成比劫,或會不利財運。此造身強,可任時柱戊土及辰土之財。從時間上來看,立冬之後,由於不見財星,投資市場或會先調整一下,直至下半月或年底前後,才有望反彈,而且走勢會越來越好。值得留意的是,此造官星不強,反映政府對局勢的影響有限。

近日不少企業第3季業績出現按季改善的情況,但市場似乎仍需時消化,恒指表現遜於筆者預期,久久未能上試25,000水平。立冬之後,料指數仍會繼續調整,要在下半月或接近年底之時,才有望反彈至25,000或更高水平。(筆者為證監會持牌人士,沒有上述股份)

# 最新強積金基金報價

資料來源: 湯森路透全資附屬公司理柏

基金名稱	理柏環球類別	單位淨值	2020/10/31 回報率	2020/09/30 回報率	2020/08/31 回報率	2020/07/31 回報率	2020/06/30 回報率	2020/05/31 回報率	2020/04/30 回報率	2020/03/31 回報率	2020/02/29 回報率	2020/01/31 回報率	2019/12/31 回報率	2019/11/30 回報率	2019/10/31 回報率	2019/09/30 回報率	2019/08/31 回報率	2019/07/31 回報率	2019/06/30 回報率	2019/05/31 回報率	2019/04/30 回報率	2019/03/31 回報率	2019/02/29 回報率	2019/01/31 回報率	2018/12/31 回報率	2018/11/30 回報率	2018/10/31 回報率	2018/09/30 回報率	2018/08/31 回報率	2018/07/31 回報率	2018/06/30 回報率	2018/05/31 回報率	2018/04/30 回報率	2018/03/31 回報率	2018/02/29 回報率	2018/01/31 回報率	2017/12/31 回報率	2017/11/30 回報率	2017/10/31 回報率	2017/09/30 回報率	2017/08/31 回報率	2017/07/31 回報率	2017/06/30 回報率	2017/05/31 回報率	2017/04/30 回報率	2017/03/31 回報率	2017/02/29 回報率	2017/01/31 回報率	2016/12/31 回報率	2016/11/30 回報率	2016/10/31 回報率	2016/09/30 回報率	2016/08/31 回報率	2016/07/31 回報率	2016/06/30 回報率	2016/05/31 回報率	2016/04/30 回報率	2016/03/31 回報率	2016/02/29 回報率	2016/01/31 回報率	2015/12/31 回報率	2015/11/30 回報率	2015/10/31 回報率	2015/09/30 回報率	2015/08/31 回報率	2015/07/31 回報率	2015/06/30 回報率	2015/05/31 回報率	2015/04/30 回報率	2015/03/31 回報率	2015/02/29 回報率	2015/01/31 回報率	2014/12/31 回報率	2014/11/30 回報率	2014/10/31 回報率	2014/09/30 回報率	2014/08/31 回報率	2014/07/31 回報率	2014/06/30 回報率	2014/05/31 回報率	2014/04/30 回報率	2014/03/31 回報率	2014/02/29 回報率	2014/01/31 回報率	2013/12/31 回報率	2013/11/30 回報率	2013/10/31 回報率	2013/09/30 回報率	2013/08/31 回報率	2013/07/31 回報率	2013/06/30 回報率	2013/05/31 回報率	2013/04/30 回報率	2013/03/31 回報率	2013/02/29 回報率	2013/01/31 回報率	2012/12/31 回報率	2012/11/30 回報率	2012/10/31 回報率	2012/09/30 回報率	2012/08/31 回報率	2012/07/31 回報率	2012/06/30 回報率	2012/05/31 回報率	2012/04/30 回報率	2012/03/31 回報率	2012/02/29 回報率	2012/01/31 回報率	2011/12/31 回報率	2011/11/30 回報率	2011/10/31 回報率	2011/09/30 回報率	2011/08/31 回報率	2011/07/31 回報率	2011/06/30 回報率	2011/05/31 回報率	2011/04/30 回報率	2011/03/31 回報率	2011/02/29 回報率	2011/01/31 回報率	2010/12/31 回報率	2010/11/30 回報率	2010/10/31 回報率	2010/09/30 回報率	2010/08/31 回報率	2010/07/31 回報率	2010/06/30 回報率	2010/05/31 回報率	2010/04/30 回報率	2010/03/31 回報率	2010/02/29 回報率	2010/01/31 回報率	2009/12/31 回報率	2009/11/30 回報率	2009/10/31 回報率	2009/09/30 回報率	2009/08/31 回報率	2009/07/31 回報率	2009/06/30 回報率	2009/05/31 回報率	2009/04/30 回報率	2009/03/31 回報率	2009/02/29 回報率	2009/01/31 回報率	2008/12/31 回報率	2008/11/30 回報率	2008/10/31 回報率	2008/09/30 回報率	2008/08/31 回報率	2008/07/31 回報率	2008/06/30 回報率	2008/05/31 回報率	2008/04/30 回報率	2008/03/31 回報率	2008/02/29 回報率	2008/01/31 回報率	2007/12/31 回報率	2007/11/30 回報率	2007/10/31 回報率	2007/09/30 回報率	2007/08/31 回報率	2007/07/31 回報率	2007/06/30 回報率	2007/05/31 回報率	2007/04/30 回報率	2007/03/31 回報率	2007/02/29 回報率	2007/01/31 回報率	2006/12/31 回報率	2006/11/30 回報率	2006/10/31 回報率	2006/09/30 回報率	2006/08/31 回報率	2006/07/31 回報率	2006/06/30 回報率	2006/05/31 回報率	2006/04/30 回報率	2006/03/31 回報率	2006/02/29 回報率	2006/01/31 回報率	2005/12/31 回報率	2005/11/30 回報率	2005/10/31 回報率	2005/09/30 回報率	2005/08/31 回報率	2005/07/31 回報率	2005/06/30 回報率	2005/05/31 回報率	2005/04/30 回報率	2005/03/31 回報率	2005/02/29 回報率	2005/01/31 回報率	2004/12/31 回報率	2004/11/30 回報率	2004/10/31 回報率	2004/09/30 回報率	2004/08/31 回報率	2004/07/31 回報率	2004/06/30 回報率	2004/05/31 回報率	2004/04/30 回報率	2004/03/31 回報率	2004/02/29 回報率	2004/01/31 回報率	2003/12/31 回報率	2003/11/30 回報率	2003/10/31 回報率	2003/09/30 回報率	2003/08/31 回報率	2003/07/31 回報率	2003/06/30 回報率	2003/05/31 回報率	2003/04/30 回報率	2003/03/31 回報率	2003/02/29 回報率	2003/01/31 回報率	2002/12/31 回報率	2002/11/30 回報率	2002/10/31 回報率	2002/09/30 回報率	2002/08/31 回報率	2002/07/31 回報率	2002/06/30 回報率	2002/05/31 回報率	2002/04/30 回報率	2002/03/31 回報率	2002/02/29 回報率	2002/01/31 回報率	2001/12/31 回報率	2001/11/30 回報率	2001/10/31 回報率	2001/09/30 回報率	2001/08/31 回報率	2001/07/31 回報率	2001/06/30 回報率	2001/05/31 回報率	2001/04/30 回報率	2001/03/31 回報率	2001/02/29 回報率	2001/01/31 回報率	2000/12/31 回報率	2000/11/30 回報率	2000/10/31 回報率	2000/09/30 回報率	2000/08/31 回報率	2000/07/31 回報率	2000/06/30 回報率	2000/05/31 回報率	2000/04/30 回報率	2000/03/31 回報率	2000/02/29 回報率	2000/01/31 回報率	1999/12/31 回報率	1999/11/30 回報率	1999/10/31 回報率	1999/09/30 回報率	1999/08/31 回報率	1999/07/31 回報率	1999/06/30 回報率	1999/05/31 回報率	1999/04/30 回報率	1999/03/31 回報率	1999/02/29 回報率	1999/01/31 回報率	1998/12/31 回報率	1998/11/30 回報率	1998/10/31 回報率	1998/09/30 回報率	1998/08/31 回報率	1998/07/31 回報率	1998/06/30 回報率	1998/05/31 回報率	1998/04/30 回報率	1998/03/31 回報率	1998/02/29 回報率	1998/01/31 回報率	1997/12/31 回報率	1997/11/30 回報率	1997/10/31 回報率	1997/09/30 回報率	1997/08/31 回報率	1997/07/31 回報率	1997/06/30 回報率	1997/05/31 回報率	1997/04/30 回報率	1997/03/31 回報率	1997/02/29 回報率	1997/01/31 回報率	1996/12/31 回報率	1996/11/30 回報率	1996/10/31 回報率	1996/09/30 回報率	1996/08/31 回報率	1996/07/31 回報率	1996/06/30 回報率	1996/05/31 回報率	1996/04/30 回報率	1996/03/31 回報率	1996/02/29 回報率	1996/01/31 回報率	1995/12/31 回報率	1995/11/30 回報率	1995/10/31 回報率	1995/09/30 回報率	1995/08/31 回報率	1995/07/31 回報率	1995/06/30 回報率	1995/05/31 回報率	1995/04/30 回報率	1995/03/31 回報率	1995/02/29 回報率	1995/01/31 回報率	1994/12/31 回報率	1994/11/30 回報率	1994/10/31 回報率	1994/09/30 回報率	1994/08/31 回報率	1994/07/31 回報率	1994/06/30 回報率	1994/05/31 回報率	1994/04/30 回報率	1994/03/31 回報率	1994/02/29 回報率	1994/01/31 回報率	1993/12/31 回報率	1993/11/30 回報率	1993/10/31 回報率	1993/09/30 回報率	1993/08/31 回報率	1993/07/31 回報率	1993/06/30 回報率	1993/05/31 回報率	1993/04/30 回報率	1993/03/31 回報率	1993/02/29 回報率	1993/01/31 回報率	1992/12/31 回報率	1992/11/30 回報率	1992/10/31 回報率	1992/09/30 回報率	1992/08/31 回報率	1992/07/31 回報率	1992/06/30 回報率	1992/05/31 回報率	1992/04/30 回報率	1992/03/31 回報率	1992/02/29 回報率	1992/01/31 回報率	1991/12/31 回報率	1991/11/30 回報率	1991/10/31 回報率	1991/09/30 回報率	1991/08/31 回報率	1991/07/31 回報率	1991/06/30 回報率	1991/05/31 回報率	1991/04/30 回報率	1991/03/31 回報率	1991/02/29 回報率	1991/01/31 回報率	1990/12/31 回報率	1990/11/30 回報率	1990/10/31 回報率	1990/09/30 回報率	1990/08/31 回報率	1990/07/31 回報率	1990/06/30 回報率	1990/05/31 回報率	1990/04/30 回報率	1990/03/31 回報率	1990/02/29 回報率	1990/01/31 回報率	1989/12/31 回報率	1989/11/30 回報率	1989/10/31 回報率	1989/09/30 回報率	1989/08/31 回報率	1989/07/31 回報率	1989/06/30 回報率	1989/05/31 回報率	1989/04/30 回報率	1989/03/31 回報率	1989/02/29 回報率	1989/01/31 回報率	1988/12/31 回報率	1988/11/30 回報率	1988/10/31 回報率	1988/09/30 回報率	1988/08/31 回報率	1988/07/31 回報率	1988/06/30 回報率	1988/05/31 回報率	1988/04/30 回報率	1988/03/31 回報率	1988/02/29 回報率	1988/01/31 回報率	1987/12/31 回報率	1987/11/30 回報率	1987/10/31 回報率	1987/09/30 回報率	1987/08/31 回報率	1987/07/31 回報率	1987/06/30 回報率	1987/05/31 回報率	1987/04/30 回報率	1987/03/31 回報率	1987/02/29 回報率	1987/01/31 回報率	1986/12/31 回報率	1986/11/30 回報率	1986/10/31 回報率	1986/09/30 回報率	1986/08/31 回報率	1986/07/31 回報率	1986/06/30 回報率	1986/05/31 回報率	1986/04/30 回報率	1986/03/31 回報率	1986/02/29 回報率	1986/01/31 回報率	1985/12/31 回報率	1985/11/30 回報率	1985/10/31 回報率	1985/09/30 回報率	1985/08/31 回報率	1985/07/31 回報率	1985/06/30 回報率	1985/05/31 回報率	1985/04/30 回報率	1985/03/31 回報率	1985/02/29 回報率	1985/01/31 回報率	1984/12/31 回報率	1984/11/30 回報率	1984/10/31 回報率	1984/09/30 回報率	1984/08/31 回報率	1984/07/31 回報率	1984/06/30 回報率	1984/05/31 回報率	1984/04/30 回報率	1984/03/31 回報率	1984/02/29 回報率	1984/01/31 回報率	1983/12/31 回報率	1983/11/30 回報率	1983/10/31 回報率	1983/09/30 回報率	1983/08/31 回報率	1983/07/31 回報率	1983/06/30 回報率	1983/05/31 回報率	1983/04/30 回報率	1983/03/31 回報率	1983/02/29 回報率	1983/01/31 回報率	1982/12/31 回報率	1982/11/30 回報率	1982/10/31 回報率	1982/09/30 回報率	1982/08/31 回報率	1982/07/31 回報率	1982/06/30 回報率	1982/05/31 回報率	1982/04/30 回報率	1982/03/31 回報率	1982/02/29 回報率	1982/01/31 回報率	1981/12/31 回報率	1981/11/30 回報率	1981/10/31 回報率	1981/09/30 回報率	1981/08/31 回報率	1981/07/31 回報率	1981/06/30 回報率	1981/05/31 回報率	1981/04/30 回報率	1981/03/31 回報率	1981/02/29 回報率	1981/01/31 回報率	1980/12/31 回報率	1980/11/30 回報率	1980/10/31 回報率	1980/09/30 回報率	1980/08/31 回報率	1980/07/31 回報率	1980/06/30 回報率	1980/05/31 回報率	1980/04/30 回報率	1980/03/31 回報率	1980/02/29 回報率	1980/01/31 回報率	1979/12/31 回報率	1979/11/30 回報率	1979/10/31 回報率	1979/09/30 回報率	1979/08/31 回報率	1979/07/31 回報率	1979/06/30 回報率	1979/05/31 回報率	1979/04/30 回報率	1979/03/31 回報率	1979/02/29 回報率	1979/01/31 回報率	1978/12/31 回報率	1978/11/30 回報率	1978/10/31 回報率	1978/09/30 回報率	1978/08/31 回報率	1978/07/31 回報率	1978/06/30 回報率	1978/05/31 回報率	1978/04/30 回報率	1978/03/31 回報率	1978/02/29 回報率	1978/01/31 回報率	1977/12/31 回報率	1977/11/30 回報率	1977/10/31 回報率	1977/09/30 回報率	1977/08/31 回報率	1977/07/31 回報率	1977/06/30 回報率	1977/05/31 回報率	1977/04/30 回報率	1977/03/31 回報率	1977/02/29 回報率	1977/01/31 回報率	1976/12/31 回報率	1976/11/30 回報率	1976/10/31 回報率	1976/09/30 回報率	1976/08/31 回報率	1976/07/31 回報率	1976/06/30 回報率	1976/05/31 回報率	1976/04/30 回報率	1976/03/31 回報率	1976/02/29 回報率	1976/01/31 回報率	1975/12/31 回報率	1975/11/30 回報率	197
------	--------	------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	-----