

不論特式或賀式 選對方式才合適

美國大選年普遍利好美國股市

美國總統大選不僅吸引全球關注，還對投資市場有著顯著的影響。根據彭博數據，自 1980 年以來，美國大選年通常帶來正回報，唯有少數例外情況，例如 2000 年網絡泡沫破裂以及 2008 年金融危機。隨著選舉結束，未來政策方向逐漸清晰，波動性會隨之下降，市場對經濟的信心增強，投資者情緒趨於穩定，這往往促使股市表現轉佳。因此股市在大選年通常會表現較好。

2016 年特朗普上任

回顧 2016 年總統大選後，隨著特朗普勝選，其減稅計劃，以及對傳統能源行業的支持，帶動價值型板塊的股價上升。根據彭博數據，從 2016 年選舉日起算的半年，標普 500 價值型類別指數升幅為 7.9%，而增長指數同期表現為 3.94%。前三名上漲幅度較高的指數為金融、資訊科技、工業，升幅分別是 22.3%，10.6%及 9.3%。顯示特朗普的政策加強了投資美國本土產業的吸引力，尤其是在金融和工業等與經濟增長高度相關的板塊。

2020 年拜登接任

2020 年拜登勝出總統大選，市場再次調整了投資策略，拜登的政策側重於綠色能源、基礎建設及環境保護等方面，這對於增長型板塊構成了利好。同時，全球疫情推動科技需求激增，使資訊科技板塊持續獲得市場青睞。所以投資者更傾向於那些受惠於拜登政策的增長型行業，以捕捉新的增長機遇。根據彭博資料，從 2020 年選舉日起算的半年，標普 500 增長型類別指數升幅為 32.5%，大幅跑贏價值型指數同期表現的 8.57%。而前三名上漲幅度較高的指數為非核心消費、原材料、資訊科技板塊，升幅分別是 40.8%，35.7%及 35.6%。

寶座誰屬無阻大趨勢

值得注意的是，無論是 2016 年還是 2020 年，資訊科技板塊在兩屆總統選舉後的回報均位列前茅，反映出科技板塊已成為不可忽視的長期投資趨勢。隨著科技不斷創新，數字化轉型加速，資訊科技行業的增長勢頭持續強勁。來到 2024 年，無論哪位總統當選，都無阻科技的發展與普及，而相關企業相信仍會保持優勢及維持一定的盈利，受到投資者的青睞。

市場押注特朗普勝選致「特式」交易重臨

彭博指出最新民調顯示，特朗普勝算暫時領先賀錦麗，預期特朗普放寬監管和減稅政策，令 2016 年價值型板塊上漲的歷史重現，所以資金因而流向該類別的股票。但筆者想在此提醒，投資決定應經過詳細的分析，雖然特朗普若勝出，相當大機會延續上任時的政策，令價值型板塊相對受惠。但彭博數據亦指出，首三名上漲幅度較高的板塊中亦出現增長型的資訊科技板塊。反之，賀錦麗亦有相當機會沿用拜登的政策方向，但首三名上漲幅度較高板塊中亦夾雜原材料板塊。所以盲目因為民調而進行「特式」交易，買入價值型板塊，似乎不是有效的策略。

多元經理模式助靈活配置

一般投資者未必有足夠的時間或知識分析現時應進行「特式」或「賀式」交易，所以筆者建議，在面對大選等事件所帶來的不確定性及市場波動時，投資者可考慮採取「多元經理模式」的策略進行靈活配置。「多元經理模式」集合不同投資經理的不同風格和專長，可以根據市場的變化靈活調整投資組合，不但有助於分散風險，增強組合的抗波動能力，更可以運用經理們的豐富智識及經驗，能夠為投資者從現時複雜多變的投資環境中找尋機遇。所以不論「特式」或「賀式」，運用「多元經理模式」或才是現時最合適的策略。

本文在 2024 年 11 月 8 日於 iMoney 網站首次發表(<https://sunlife.co/mijz>)