

核心-衛星組合爭取較佳潛在回報

儘管以色列和伊朗之間的衝突在 6 月份升溫，金融市場的反應較想像中平靜。除了油價表現較為反覆外，其他資產類別變動不大。其後以伊停火，市場氣氛轉佳，整體股票市場和債券市場皆有回升。

市場普遍預期，美國的貿易、財政及外交政策，將會令市場在夏季延續第一季及第二季的波動。我們早前已指出，面對市場眾多的不確定性，投資者宜分散投資不同的資產類別以降低整體組合風險。

回顧上半年市場表現，投資者猶如坐上了過山車，但整體股市和債市皆錄得升幅。根據彭博數據，截至 6 月 24 日，今年以來 MSCI 世界指數升 7.9%，MSCI 新興市場指數更升 14.4%，而彭博環球總回報(債券)指數亦升 6.7%。由於股債皆升，若持有分散於股債的組合也錄得升幅，例如彭博環球股債 60:40 指數便升 7.5%。

核心較穩定 衛星較波動

下半年環球經濟面對種種陰霾，若投資者希望略轉保守、同時不想錯過潛在升幅，可考慮建立核心-衛星組合。核心-衛星組合是一種結合兩種不同資產配置方法的策略，包含了核心部份和衛星部份。核心部份是構成投資組合的主要部分(通常佔 70-80%)，旨在提供穩定、與市場匹配的回報，即組合表現與大市貼近。視乎投資者的風險承受能力，核心部份可以是股債混合的投資，又或者環球股票配置。而衛星部分則是投資組合中較小的部分(通常佔 20-30%)，目的是尋找高於市場平均的回報。簡單而言其貢獻的回報比較上是輔助性，讓組合更錦上添花。其可包含更專業或更高風險的投資，例如個股、行業特定基金甚至另類資產。舉一個例子，投資者持有一個以環球股票為主的核心部份，但對 AI 相關股份前景感到樂觀，衛星部份可配置 AI 相關組合，並按市況靈活變動。

核心-衛星組合的優點是相對簡單，讓投資者重點處理衛星組合的投資。且核心部份一般較穩定，有助平衡衛星部份潛在的較高風險。而最重要的是衛星部份提供了跑贏大市的機會。但衛星部份的配置雖然較小，但始終風險較高，核心-衛星組合較適合風險承受能力、投資時間較長的投資者。

本文在 2025 年 7 月 4 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://sunlife.co/613a07>)



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎(乙類)及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。