

「核心衛星組合」穩中求勝



美國總統特朗普早前陸續宣布關稅談判結果，綜合市場資訊，美國將對越南商品徵收20%的關稅、對菲律賓徵收19%關稅、而對日本的「對等關稅」，則由25%下調至15%。市場普遍對於關稅結果反應正面，根據彭博數據，MSCI世界指數在7月份創出了新高。

股市節節上升，估值也升上高位。數據顯示，MSCI世界指數的12個月預測市盈率約20倍，已超越10年平均水平。若投資者對估值有戒心，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

了核心部分和衛星部分。核心部分是構成投資組合的主要部分（通常佔70%至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，核心部分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，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。

面對下半年投資市場的不確定性，投資者可考慮股債混合的核心部分以分散風險。而衛星組合可考慮配置具長線增長概念的行業如中國新消費板塊、AI相關企業或受惠美元弱勢的資產如亞洲等。

永明資產管理(香港)投資策略師
香敏華