TRADEVIEW CAPITAL
Building Wealth, Preserving Legacy

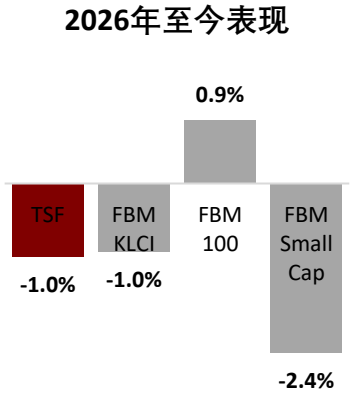
蓄势待发

月度评论：2026 年 6 月

投资回报率 (%)	2026 年 6 月	年初至今	自成立以来（TSF：2022 年 12 月）
Tradeview Sustainability Fund (TSF)	-0.8%	-1.0%	31.6%
富时吉隆坡综合指数 FBM KLCI Index	-1.1%	-1.0%	12.7%
富时大马 100 指数 FBM 100 Index	-1.6%	0.9%	18.5%
富时大马小型股指数 FBM Small Cap Index	-0.4%	-2.4%	1.1%

市场与表现

六月，多数股市延续五月涨势，惟步伐明显放缓。反观马来西亚股市则再度走弱，富时隆综指（FBM KLCI）收低 1.1%，富时 100 指数（FBM100）与富时小资本指数（FBM Small Cap）分别下滑 1.6%及 0.4%。外资六月净流出 24 亿令吉，使得上半年共累计 31 亿令吉的净流出金额。促成此局面的两大原因无非是：一，马来西亚经济结构旧式经济模式，而且大盘也缺乏亮眼的整体盈利增长动力；二，三场州选结果将左右全国大选时间表，这让政策的延续性打上个大大的问号。



行业表现方面，种植业（+4.2%）、建筑业（+1.7%）及消费业（+1.1%）领涨；房地产（-10.1%）、医疗保健（-9%）及工业产品（-8.7%）表现最弱。

Tradeview Sustainability Fund（TSF）六月下滑 0.8%，主要受 Marco Polo Marine 及一些亚洲科技的持仓所拖累。尽管 TSF 表现仍优于富时隆综指，惟距离年初起点仍有距离。

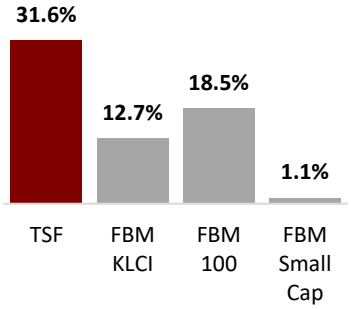
投资组合分析

我们在本月继续调整仓位。套利离场的仓位包括 Ambank（股息上升潮已结束）、Heineken（业绩表现不如预期）、ICENTS、OHM、SMIC 与优必选（UBTECH）。与此同时，

我们增持 INTA、OSK、SRKKAI（即将上市）及中国工商银行（ICBC），主要看好数据中心主题的潜在红利，以及更具吸引力的个股。

历经本轮调整，TSF 的现金比例上升至 27%，显著高于同业水平，为投资组合提供更充裕的缓冲空间，亦有助本基金在市场波动加剧时保持灵活性，让我们得以在未来数月部署别的投资机会。当然，我们不排除在未来重新买入那些已经卖出的仓位。

TSF自成立以来
(2022年11月)



全球市场评论

全球股市依然偏向多头格局，尽管科技板块出现一轮抛售潮。我们认为这局面有三个原因：一，内存芯片领域暂缺足以刺激买盘的新催化剂或技术突破；二，SpaceX 于 6 月 12 日挂牌上市，分走了部分的市场资金与配置额度，导致挤压既有科技持仓，加剧了抛售力度；三，新任美联储主席沃什（Kevin Warsh）表示在未来将会减少利息走向的指引，让市场进入新的政策不确定阶段。

中东局势仍是不可忽视的关键变量。和谈虽在推进，惟过程中不乏由特朗普引发的小波折。抛开这些噪音，我们认为大方向仍偏向正面，原因在于特朗普手上有两项重要考量：一，他急需在通胀真正冲击美国民众、进而危及其中期选举前景之前，为战事画上句点；二，他也需要说服联储将利率维持低位更长时间（至少不加息）。值得留意的是，这两项考量之间存在一定张力——利率长期维持低位，通常具有推升通胀的效果，恰与前述顾虑相悖——因此我们将此视为喜忧参半的局面，而非单纯的利好因素。

有鉴于此，我们将持续密切关注相关事态发展。

结语

关于 AI 与科技类股能否延续升势的多空辩论中，看空阵营的声量渐趋壮大。然而未来走势难以预测，即便是业界最顶尖的 AI 科学家，亦无法给出确切答案。不过，可以确定的是，AI 技术的发展已实质提升近年全球生产力，而人类无法回去过去的低效工作模式。

即便如此，对技术前景的乐观，并不能转换为只赚不赔的投资公式，因为估值、商业模式、现金流、时机与仓位配置，才是决定投资成败的关键因素。

我们将维持既有的杠铃策略，即便持仓标的已有所更替。与此同时，我们打算提高个别持股的比例，以加强整体表现；并不忘积极套利、维持 10%以上的健康现金水位，保持配置灵活性。我们相信，随着组合优化工作的推进，业绩将逐步回升。

我们感谢客户长期以来的信任与耐心，并将持续致力于为客户创造回报。

敬启

黄子伦　　基金经理　　启

Tradeview 资本