



杯弓蛇影？

投资评论：2024 年 7 月

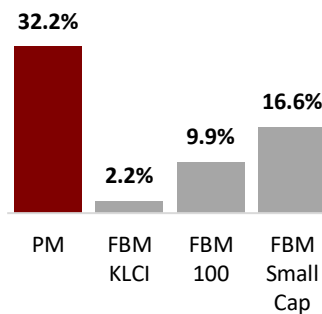
投资回报率 (%)	2024 年 7 月	2024 年至今	自成立以来	投资回报率 (%)
Tradeview Sustainability Fund (TSF)	2.0%	20.9%	30.7%	N/A
私人委托类投资 (Discretionary Private Mandate)	-0.7%	14.8%	N/A	32.2%
富时吉隆坡综合指数 FBM KLCI	2.2%	11.7%	12.2%	2.2%
富时大马 100 指数 FBM 100 Index	2.6%	15.5%	21.0%	9.9%
富时大马小型股指数 FBM Small Cap Index	0.6%	18.7%	35.1%	16.6%

市场与表现

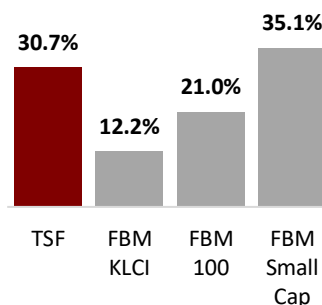
富时吉隆坡综合指数 (KLCI) 在七月录得了不错的回报 (+2.2%)，上升到 1,626 点，得益于外国投资者在本月共 13 亿令吉的净买入资金。相较于其他股票市场的涨幅，例如新加坡海峡指数 (+3.7%)、菲律宾 PSE 综合指数 (+3.2%)，以及印尼雅加达综合指数 (+2.7%)，KLCI 的 2.2% 当月涨幅则略显逊色。马股里，表现优异的板块包括建筑业 (+14.4%) 和房地产 (+4.9%)，主要受到数据中心的投资主题带动，而金融业也成为外资部署本地蓝筹股中的主要买入点，上涨了 4.1%。表现欠佳板块则为医疗保健 (-3.4%，主要被马投行对手套行业的看淡报告影响)，而科技业和工业生产板块分别下挫 2.3% 以及 2.0%，当中因素有许多，例如 ASML 调低财务指引、特斯拉透露中国电动汽车需求疲软，以及英伟达推迟新芯片的发布。富时大马 100 指数和富时大马小型股指数则维持上涨趋势，分别录得 2.6% 和 0.6% 的涨幅。

我们本月的投资表现里，TSF 上升 2.0%，但私人委托类投资则下挫 0.7%。进入下半年，我们仍然有信心超过我们的预期回报率，TSF 年初至今增长 20.9%，私人委托类投资增长了 14.8%。鉴于良好的盈利增长以及利好政策的支持，我们仍对市场保持乐观。

私人委托类投资 (自 2022 年 4 月)



TSF 自成立以来 (2022 年 11 月)





投资组合分析

在七月里，我们套利了一些表现强劲的股票如 PTT、AFFIN 和 CPETECH，并在 KJTS 以及 KENERGY 的仓位中做了一些短期操作，均取得不错的回报。与此同时，我们降低了在工业板块的寸头，转向其他板块去分散投资，也部署了一些估值诱人的股票，例如 N2N、TAKAFUL 和 AIRPORT。这些，都与我们一贯的投资策略相符。

七月下旬，一些小型股的疲软表现在某程度上冲击了我们的投资组合回报率，尤其是来自于 SUNVIEW 和 MFLOUR 的股价回调。尽管如此，我们依旧维持买入有良好安全边际的投资理念，并同时关注那些会在八月的季度财报潮中交出超乎预期业绩的公司股票。

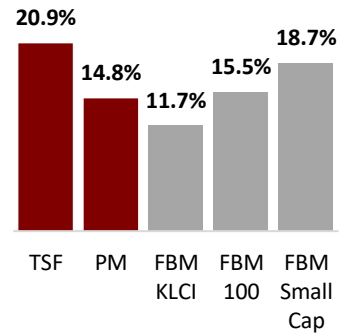
全球市场评论

七月对美国来说是充满变故的一个月，原本寻求连任美国总统的拜登决定退出选举，而民主党也迅速整合，推选原任副总统贺锦丽成为新的总统竞选人，拉近了该党与特朗普之间的民调差距。这些无疑将会让这一届美国总统大选增添变数以及紧张氛围。至今，我们尚未看到贺锦丽宣布其经济发展计划的细节。不过，倘若特朗普胜出，其领导的政府很可能会倾向于施行扩张性财政政策、征收更多关税（将会引发新一轮通胀隐忧），以及美联储降息。除此之外，特朗普也对加密货币释放大量善意，甚至在媒体采访中建议使用比特币来偿还 35 万亿美国的美国国债。不管特朗普这些建议最后会否成真，我们都可以从中窥见他胜出后在决策思路上的大方向。

另一方面，市场焦点再一次聚焦于美联储身上，因为美国的七月就业报告低于预期，失业率也上升至 4.3%（六月为 4.1%），是 2021 年以来的最高水平，加上就业增长放缓，加剧了人们对经济增长减缓的担忧。而日本央行在七月末出乎市场预料地加息至 25 个基点，使得利用利差交易（carry trade）的投资者陷入恐慌并纷纷平仓，最终导致日经指数经历了自 1987 年以来最大的单日跌幅（下跌 12%），抹掉了日本市场今年至今的大部分涨幅。这一系列市场变化冲击了全球市场，包括马来西亚，使得 KLCI 在 8 月初就有了艰难的开局——下跌 4.6% 至 1,536.48 点，这也是马股自 2020 年 3 月疫情期间后最大的单日跌幅（2020 年 3 月最大跌幅为 5.3%）。美联储的下一次 FOMC 会议将在九月中旬举行，市场也对其可能宣布的一系列降息操作充满期待，预期降息 50 个基点。然而，我们认为，美联储在今年的第一次降息可能会在九月份进行，预计为 25 个基点。

至于中国，这个全球第二大经济体，在一次的高层政策会议后罕见地下调贷款利率，以提振疲软的经济。中国国内的一年期贷款市场报价利率将下调至 3.35%，这是自 2023 年以来的首次下调。近年来，中国一直依靠下调贷款利率来提振疲弱的国内消费和振兴低迷许久的房地产行业。分析师们强调，中国政府需要提供更广泛的政策改革和财政刺激，方能恢复私营部门的信心。另一边厢，也有另一种看法认为中国政府应该更大力度地降息才能产生效果。无论如何，我们认为这些

今年至今表现





在短期内都不太可能发生，因为官员们更多时候是在避免货币贬值和确保长期收益稳定，这两者之间保持平衡。

结语

我们公司在 2024 年至今其实取得不俗的成绩，私人委托类投资和 TSF 都带着正数回报进入下半年。然而，在八月的第一个星期，日本央行的意外举措以及美国的放缓迹象，为市场增添了许多不确定性和波动，也导致了本地股市下滑。市场这一次的恐慌抛售也提醒我们的团队需时刻保持谨慎，决不能低估全球市场的影响力。在这场市场混局中，我们始终坚守我们的核心理念，保持谨慎和冷静，并更加积极且有纪律地为我们的客户锁定收益。一如既往，Tradeview 资本的团队始终以客户的最大利益为行动准则，确保客户的回报能够持续至越久越好。

Tradeview 资本敬上