

## 每月股市评论

四月全球股票市场表现疲软，大多数股指结束了自去年 11 月开始的反弹。

一系列高于预期的通胀数据使政府债券收益率飙升，颠覆了降息的普遍预期，并给股市估值带来了下行压力。从年初到六月预计降息三次，大多数投资者转而预计到年底只降息一次，幅度为 25 个基点。中东紧张局势引发的供应风险加剧了对通货膨胀的担忧。

美国第一季度 GDP 不尽如人意，使股市前景进一步复杂化，这不仅加剧了顽固性通货膨胀，同时疲软的基本增长导致滞胀时代的到来。在这种环境下，股票往往表现不佳，因为利润空间承压，且难以将不断上涨的投入成本转嫁出去。

美国股市表现逊于其他地区市场，纳斯达克指数和标准普尔 500 指数分别下跌 4.4% 和 4.2%。尽管第一季度财报季迄今为止表现良好（约 80% 的公司第一季度每股收益超出预期），但投资者仍对此视而不见。在厌恶风险情绪背景下，小盘股的表现更加糟糕，四月份标准普尔 600 小盘股指数下跌了 5.7%。

欧洲股市表现相对较好，英国富时指数 (FTSE) 表现最佳，四月份上涨了 2.4%。欧洲大陆的其他主要股指大多下跌，法国 CAC 指数和德国 DAX 指数分别下跌 2.7% 和 3.0%。在亚洲，由于利差扩大导致日元进一步贬值，引发了人们对进口通胀影响国内消费情绪的担忧，日本日经 225 指数下跌了 4.9%。相比之下，中国的上证综指在经历了一段极具挑战性的时期后上涨了 2.1%。

美国超大型科技股表现不佳，拖累了消费品和科技板块，这两个板块跌幅均超过 5%。Meta 股价暴跌超过 10%，成为表现最差的公司之一，因为该公司发布的业绩报告低于营收预期。工业、金融和医疗保健行业也有所下跌，跌幅分别为 3.1%、3.9% 和 4%。必需品板块表现相对较好，仅下跌 1.6%，而能源和公用事业板块则分别上涨 0.3% 和 0.8%。

**在此背景下，Talaria 全球股票基金本月的收益率为 -1.91%。**

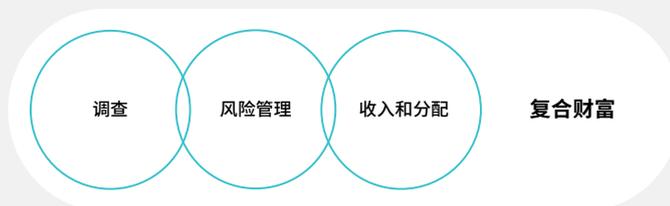
货币方面，澳元兑美元汇率下跌了 0.7%。然而，与日元 (JPY) 的疲软相比，这一走势就显得微不足道了，日元 (JPY) 对美元汇率下跌了 4.1%，跌至 1990 年以来的最低水平。大宗商品走强，尽管 WTI 原油价格下跌 1.5%，彭博大宗商品指数仍上涨 2.2%，表现强劲。正如前文所述，美国十年期国债收益率上升 48 个基点，收于 4.7%；VIX 指数也上涨了 2.6 个点，月底收于 15.7。

四月份，两只对基金业绩贡献最大的持仓分别是中国电子商务巨头阿里巴巴和法国制药集团赛诺菲。全球餐饮集团索迪斯 (Sodexo) 也做出了重要贡献，得益于其 2024 年上半年稳健的业绩，股价也表现强劲。得益于有利的定价趋势，管理层将本财年有机销售指导上调至之前区间的上限（约 8%），同时还下调了本财年税率，这意味着 2024 财年大致每股收益上调了约 6%。该公司同时展现了良好的成本管控能力，上半年利润率增长约 40 个基点。以上所有信息均表明，该公司有望实现其 2025 财年目标。我们认为这在未来几年内股价有望推升至 100 欧元以上（25% 的上涨空间）。

对于新持仓，该基金近期增加了对德国 Brenntag 公司的敞口。Brenntag 是全球最大的特种化学品和工业化学品经销商。Brenntag 公司近年来发展稳健，这在一定程度上得益于其积极的并购计划。自 2010 年以来，该公司斥资近 20 亿欧元进行了约 100 次并购。所有的净收益为公司每年销售额做出了约 3% 的贡献，并为集团带来了百分之十几的增量回报，这是一项创造股东价值非常有效的策略。由于采用轻资产运营模式（即没有生产基地），也为其带来了可观的现金流，而且周期性极低，值得一提的是，即使在全球金融危机期间，该公司的息税前盈利 (EBIT) 也仅下降了 3%。鉴于 Brenntag 公司极具吸引的经营模式，而且其资产负债表风险有限，我们认为该公司是一个很好的投资机会。我们自下而上的分析表明，该公司未来几年的股价可能达到每股约 99 欧元，较当前价格上涨 30% 左右。

通过多种收益来源实现财富复利增长。

- 投资者财富的长期复利
- 多种收益来源
- 每季度分红
- 专注于风险的投资心态



Talaria 全球股票基金 (管理基金) 背后的投资过程采取高度集中价值偏向的方法, 构建世界各地高质量的大型股公司的投资组合。我们独特的投资方法利用持续创收和资本增值的好处, 增加投资者的实际财富。

## 截至 2024 年 4 月 30 日的业绩表现<sup>1</sup>

	一个月	三个月	六个月	一年	三年 (每年)	五年 (每年)	七年 (每年)	十年 (每年)	自成立以来 (每年) <sup>2</sup>
<b>总收益</b>	-1.91%	-1.60%	1.32%	4.05%	11.26%	8.89%	8.55%	8.61%	7.31%
<b>均值股市投资比率<sup>4</sup></b>	59%	58%	57%	57%	56%	56%	58%	59%	61%

<sup>1</sup> 基金收益是在扣除费用和开支后计算的, 并实行分红再投资  
<sup>2</sup> 业绩计算的初始日期为 2008 年 8 月 18 日  
<sup>3</sup> 既往业绩并非未来业绩的可靠指标

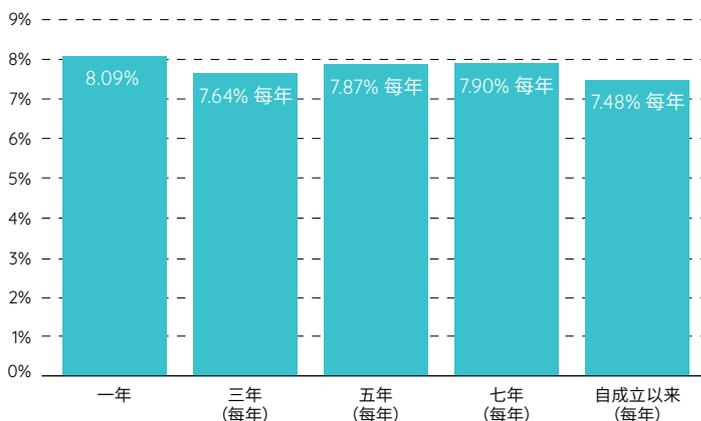
<sup>4</sup> 平均股市投资比率的计算依据是潜在投资组合经过变量调整后的投资比率。自成立以来, 股市投资比率从 2008 年 9 月开始计算

## 自成立以来, 增长 \$10,000<sup>5</sup>



<sup>5</sup> 根据平价计算, 已扣除基金管理费用和开支, 并实行分红再投资  
既往业绩并非未来业绩的可靠指标

## 年度分红<sup>6</sup>



<sup>6</sup> 说明 Talaria 全球股票基金 (管理基金) —— 批发单位截至 2023 年 6 月 30 日的财政年度的分红回报初始日期为 2008 年 8 月 18 日

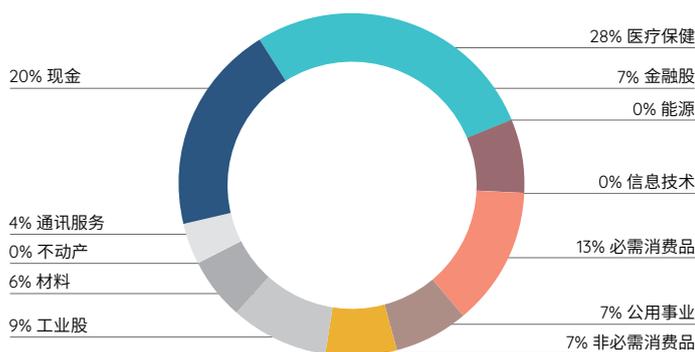
## 持股前 10 名公司<sup>7</sup>

公司名称	控股	国家	行业	描述
Sanofi	5.4%	法国	医疗保健	糖尿病及罕见疾病内的五强制药公司
Johnson & Johnson	5.1%	美国	医疗保健	制药、医疗器械和消费保健产品企业
Gilead	4.9%	美国	医疗保健	领先的研究型生物医药公司
Roche	4.7%	瑞士	医疗保健	癌症治疗的全球领先公司
Wec Energy	4.1%	美国	公用事业	监管下的美国电力和天然气公用事业公司
Bunzl	3.6%	英国	工业	多国分销和外包业务
FEMSA	3.5%	墨西哥	必需消费品	经营墨西哥最大连锁便利店品牌，可口可乐装瓶业务及喜力啤酒联合所有人
Nestle	3.4%	瑞士	必需消费品	世界最大食品公司（按营收计）
Ambev	3.3%	巴西	必需消费品	拉丁美洲最大的啤酒酿酒公司
Medtronic	3.2%	美国	医疗保健	全球领先的医疗设备公司

<sup>7</sup> 权重包括期权持仓和现金支持的看跌期权。假定将会执行看跌期权。

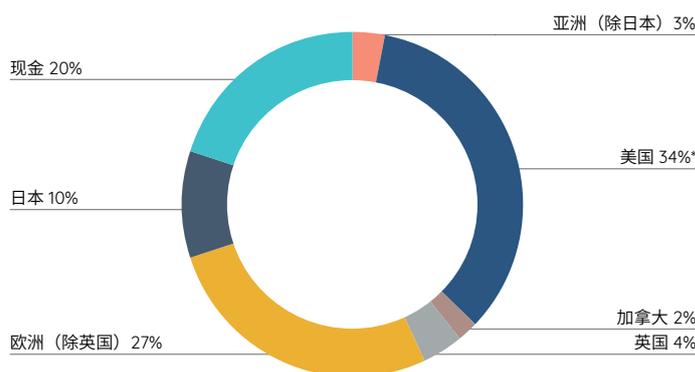
如果不执行看跌期权，现金将恢复到未支配的现金组合，或可用于支付进一步的看跌期权。

## 行业分布<sup>8</sup>



<sup>8,9</sup> 权重包括期权持仓和现金支持的看跌期权。假定将会执行看跌期权。如果不执行看跌期权，现金将恢复到未支配的现金组合，或可用于支付进一步的看跌期权。

## 地区分布<sup>9</sup>



\* 美国含美国存托凭证 (ADR) 上市。

## 资金简介

APIR 码	AUS0035AU	成立日期	2008 年 8 月 18 日
管理费	基金资产净值加上可回收费用的年资产净值为 1.16%	流动性	每日
可回收费用	估计为本基金每财政年度资产净值的 0.12%	平仓价	\$4.95380 (2024 年 4 月 30 日)
		买入 / 卖出价差	0.20% / 0.20%
可用的主要平台	AMP North, Asgard, Ausmaq, BT Wrap, BT Panorama, CFS FirstWrap, CFS FirstChoice, Hub24, IOOF Pursuit, Linear, Macquarie, Mason Stevens, MLC Wrap, MLC Navigator, MyNorth, Netwealth, Powerwrap, Praemium, Xplore Wealth	分红	每季度
		最低投资额	\$5,000

## 重要信息

Talaria 全球股票基金 (管理基金) (本基金) 的批发单位由澳大利亚联合基金管理有限公司 (Australian Unity Funds Management Limited) 发行, ABN 60 071 497 115, AFS 许可编号为 234454。Talaria 资产管理私人有限公司 (ABN 67 130 534 342, AFS 许可编号为 333732) 是本基金的投资管理及分销公司。“我们”指的是投资管理公司 Talaria 资产管理私人有限公司 (Talaria Asset Management Pty Ltd)。本文件中的信息仅为一般信息,并不基于任何特定投资者的目标、财务状况或需求。在决定是否购买、持有或处置该产品时,您应获取本基金当前产品的一份披露声明 (PDS) 副本和本基金的目标市场规定,并考虑该产品是否适合您。PDS 副本和目标市场规定可通过 [australianunity.com.au/wealth](http://australianunity.com.au/wealth) 获取或拨打 1300 997 774 致电澳大利亚联合财富投资者服务团队获取。投资决策不应基于基金过去的业绩或分红率或评级机构的评级决定,因为上述各因素都可能发生变化。此外,评级需结合评级机构本身发布的完整报告进行理解。文件中提供的信息均为发布时的最新内容。

Zenith 基金奖项由 Zenith Investment Partners (ABN 27 130 132 672, AFSL 226872) 于 2022 年 10 月 14 日发布,并使用专有方法进行确定。该基金奖项仅为意见陈述,并不代表对购买、持有或出售任何证券或任何其他投资决策的建议。就基金奖项构成建议而言,它仅是针对批发客户的一般建议,不考虑任何特定人士的目标、财务状况或需求,包括适用的目标市场。投资者在作出任何投资决定前应寻求自己的独立财务意见,并应考虑任何建议的适当性。投资者在作出任何投资决定前,应获取并考虑任何相关的 PDS 或要约文件的副本。既往业绩并非未来业绩的指标。基金奖项自授予之日起 12 个月内有效,并可能随时更改。往年的基金奖项仅供历史参考。

签署



负责任  
投资原则