

每月股市评论

从表面上看, 8 月份对全球股市而言只是一个普通的正回报月份。然而, 大字标题中的数据却掩盖了大量活动。主要股指价格剧烈波动和波动率飙升表明, 市场面对不断恶化的经济前景, 正在寻求更明确的方向。而最重要的是, 投资者寻求的是稳定。

为了证明估值的合理性, 股市领导者继续转向那些收益可预测程度较高、资产负债表较稳健、对未来增长的依赖程度较低的行业内的公司。全球需求呈现疲软迹象, 推低了石油和大宗商品的价格。美国劳动力市场疲软拉低了利率预期, USD 兑一篮子货币明显疲软。但日元却特别强劲。

美国方面, 投资者转向大盘股中业绩较为稳定的公司, 较少青睐科技股, 且回避小盘股。以大盘股为主的标普 500 指数上涨 2.3%, 领先于以科技股为主的纳斯达克指数 (上涨 0.6%), 且远远领先于以中盘股为主的标普 600 指数 (下跌 1.6%)。欧洲股市小幅上涨, 但表现良好, 整个欧洲的斯托克 600 指数上涨 1.3%。从地区层面来看, DAX 指数表现最佳, 取得的正收益率为 2.2%, 法国 CAC 指数上涨 1.3%, 而英国富时 100 指数仅微涨 0.1%。

日本方面, 日经指数于 8 月初大幅下跌 19.5%, 但于月末仅下跌 1.2%。罪魁祸首是日本央行的鹰派信号, 引发了日元飙升和套息交易平仓。好在日本央行最终收回了其不当言论, 从而扭转了大部分跌势。从亚洲其他地区来看, 上证综指尤为疲软, 下跌 3.3%, 且随着中国努力应对日益加剧的经济困境而继续走低。

全球行业的表现反映出领导者的趋稳势头。表现最佳的行业是医疗保健、必需消费品和公用事业, 分别上涨 5.4%、5.2% 和 4.3%。大型科技公司所属的增长型行业仅小幅上涨, 其中信息技术和通讯服务分别上涨 1.4% 和 1.7%。非必需消费品仅上涨 0.6%, 反映出消费类股票的基本面疲软。由于油价持续下跌, 能源成为唯一亏损的行业, 下跌 3.7%。

在这一背景下, 本基金当月收益率上涨 0.91%。

AUD 本月表现非常强劲, 在各不同利率差异的推动下, AUD 兑 USD 上涨 3.4%。西德克萨斯中间基原油继续走低, 继于 7 月份出现类似跌幅后, 于 8 月份又下跌 5.6%。波动率犹如过山车, 波动率指数月初为 16.4 点, 后于 8 月 5 日达到 38 点, 最后回落至 15 点, 比月初低 1.4 个点。美国 10 年期国债收益率下跌 13 个基点, 收于 3.90%。

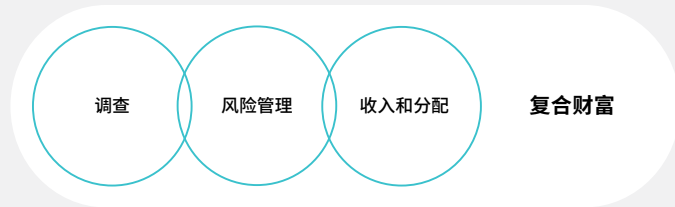
本基金本月业绩的最大贡献者是日本安保公司 Secom。该公司宣布将其商业安保服务产品的价格提高 8%, 从而增强了市场对未来盈利状况的信心。业绩的另一个最大贡献者则是总部位于英国的全球分销商 Bunzl。该公司报告的强劲盈利和前瞻性指引的上调提振了该公司的股价。

墨西哥零售公司 FEMSA 是本月业绩的唯一一个主要拖累者。这几乎完全归咎于墨西哥比索的持续疲软, 而墨西哥比索相对于 AUD 贬值了近 9%。我们于 7 月份卖出了该公司股票的看涨期权, 目前正寻求对所持仓位进行平仓。

本月, 本基金以估值为由退出了荷兰保险企业 NN。本基金对全球人力资源企业 Randstad 持有新仓位。尽管存在潜在的周期性风险, 但鉴于这些股票估值低迷, 因此这些股票可以产生有吸引力的风险/回报偏差。该企业的成本基础非常灵活, 且成本管理记录良好。稳健的资产负债表也意味着, 该企业即使在损益持续疲软的情况下, 仍可以继续为股东创造收益 (回购和特别股息)。

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。

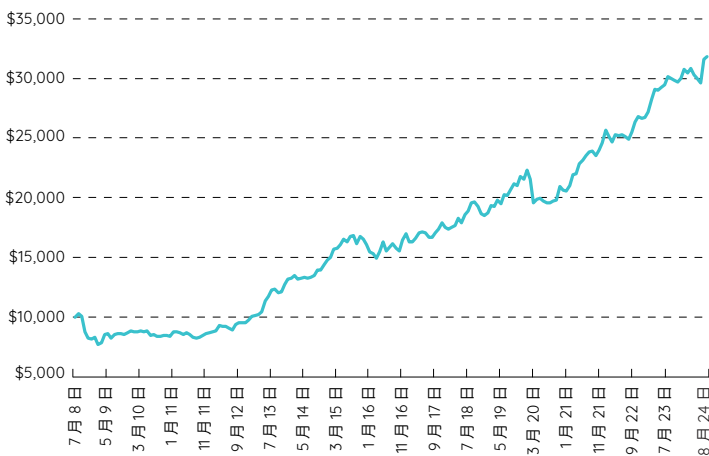
截至 2024 年 8 月 31 日的业绩表现¹

	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) ²
总收益	0.91%	6.28%	4.71%	5.59%	10.20%	9.04%	9.69%	8.97%	7.49%
平均股市投资比率⁴	65%	66%	62%	59%	57%	56%	58%	59%	61%

¹ 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
² 业绩的起算日期为 2008 年 8 月 18 日
³ 既往业绩并非未来业绩的可靠指标

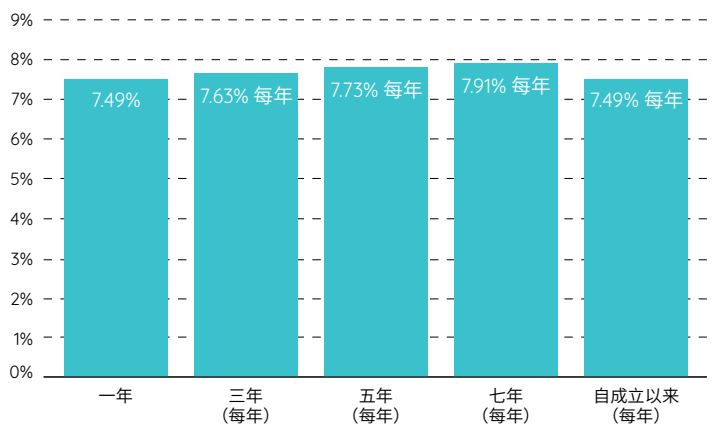
⁴ 平均股市投资比率的计算依据是潜在投资组合经过变量调整后的投资比率。自成立以来, 股市投资比率从 2008 年 9 月开始计算

自成立以来, 增长 \$10,000⁵



⁵ 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⁶



⁶ 说明 Talaria 全球股票基金 (管理基金) —— 分销单位截至 2024 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

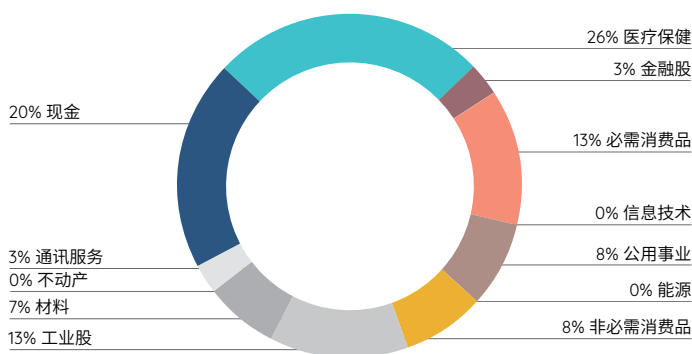
持股前 10 名公司⁷

公司名称	持股比例	国家	行业	描述
Roche	6.5%	瑞士	医疗保健	全球领先的癌症治疗公司
WEC Energy	5.1%	美国	公用事业	监管下的美国电力和天然气公用事业公司
Sanofi	5.0%	法国	医疗保健	糖尿病及罕见疾病领域的五大制药公司之一
Gilead	4.8%	美国	医疗保健	领先的研究型生物医药公司
Johnson & Johnson	4.3%	美国	医疗保健	制药、医疗器械和消费保健产品公司
Alibaba	4.2%	香港	非必需消费品	全球最大的电子商务和技术集团之一
Henkel	4.0%	德国	必需消费品	一家专注于家居用品和粘合剂产品的跨国企业
CF Industries	3.8%	美国	材料	北美最大的氮肥生产商
Secom	3.8%	日本	工业	日本最大的防护和电子安全解决方案提供商
Nestle	3.6%	瑞士	必需消费品	世界最大食品公司（按营收计）

⁷ 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。

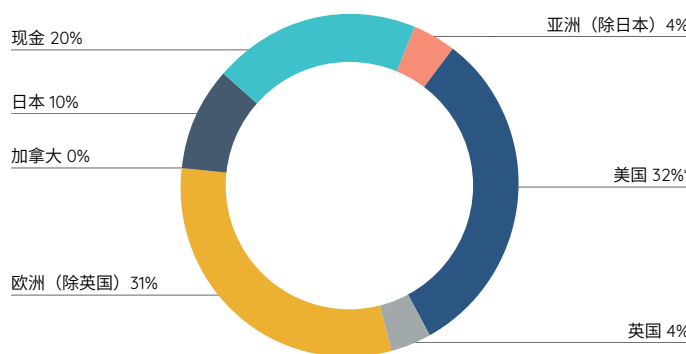
如果不执行看跌期权，现金将恢复到未支配的现金组合，或可用于支付进一步的看跌期权。

行业分布⁸



^{8,9} 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⁹



* 美国上市的美股存托凭证 (ADR)。

资金简介

APIR 码	AUS0035AU	成立日期	2008 年 8 月 18 日
管理费	本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	\$5.04470 (2024 年 8 月 31 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, IconIQ, 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 获取或拨打 1300 997 774 致电澳大利亚联合财富管理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建议的适当性。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策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策前，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。全球行业分类标准 (GICS) 由 MSCI 公司 (MSCI) 和麦格劳希尔斯公司旗下的标准普尔公司 (S&P) 联合开发，是其专属财产和服务标志，并授权 Talaria 资产管理公司使用。MSCI、标准普尔公司或参与制定或编纂 GICS 标准及任何 GICS 行业分类的第三方，均不对该标准或分类 (或使用该标准或分类所带来的结果) 做出任何明示或暗示的保证或陈述。所有上述各方在此声明，不对该标准或分类的原创性、准确性、完整性、适用性和特定用途的适用性做出任何保证。在不限制上述任何规定的前提下，在任何情况下，MSCI、标准普尔公司、其任何附属公司或参与制定或编纂 GICS 标准及任何 GICS 行业分类的第三方，均不对任何直接、间接、特殊、惩罚性、后果性或其他损害 (包括利润损失) 承担任何责任，即使事先已告知发生此类损害的可能性。

签署

