

## 每月股市评论

第三季度对全球股市而言是一个繁忙的季度。大多数地区指数以接近历史高点收盘，波动性显著增加。大多数地区的宏观环境继续恶化，但美国降息和中国财政刺激计划提振了市场。随着市场广度的扩大，市场主导权从大型科技公司手中转出。小盘股表现出色。

在复杂的背景下，市场波动性显著飙升。美国失业率在 7 月份创下周期新高，在本季度末保持高位。通胀走软，为美联储本周期首次降息创造了条件。此外，美国前总统特朗普两次遭暗杀未遂，且中东紧张局势不断升级。日本的“日元套息交易”抛售和中国的“螺旋式通缩恐惧”抛售之后，股市大幅反弹。尽管形势低迷，但股市仍呈现出韧性，大部分时间都在上涨。

美国股市再次跻身全球表现最佳的股市之列，但其领导地位发生了显著转变。超大盘科技股表现不佳（以科技股为主的纳斯达克指数仅上涨 2.6%），而小盘股表现出色（标准普尔 600 小盘股指数上涨 9.6%）。以大盘股为主的标普 500 指数收报于二者之间，上涨 5.5%。尽管有迹象表明经济前景出现恶化，但欧洲指数的涨幅相对较小。泛欧斯托克 600 指数上涨 2.2%，其中德国 DAX 指数上涨 6%，涨幅最大，而法国 CAC 指数上涨 2.1%。

中国方面，得益于新宣布的财政和货币刺激政策，上证综指本季度飙升 12.4%，扭转了早前的低迷态势。日本是唯一出现亏损的主要股市，日经指数下跌 4.2%。日元兑美元汇率回升 12%，日元的强劲走势拖累了日经指数。

在这一背景下，本基金本季度收益率为 6.26%。

**分红：本基金支付了 2024 年 9 月的季度分红，为每单位 7.0 澳分，其 12 个月的收益率达到 7.75%。**

市场领导地位的变化在各行各业也较明显。公用事业是本季度表现最佳的行业，上涨 16.9%，在不确定性增加的情况下确保了相对的安全性，且得益于利率下调。与市场其他板块相比，大型科技板块表现不佳，其中科技板块（NVDA、AAPL、MSFT）和通信服务板块（谷歌、Meta）分别仅微涨 1.4% 和 2.6%。受油价下调影响，能源是唯一下跌的行业，跌幅为 3.2%。

美联储终于在 9 月份实现了期待已久的首次降息。本季度末，美国 10 年期国债收益率下跌 62 个基点，降至 3.78%。波动率于从 6 月末的低点 12.4 点大幅上升至 9 月的 16.7 点。美元兑所有主要货币均走弱。随着日本央行启动收紧政策，日元尤为强劲，兑美元上涨 12%。油价大幅下跌 16.4%，原因在于沙特阿拉伯改变了生产战略（这意味着该国将提高产量）。

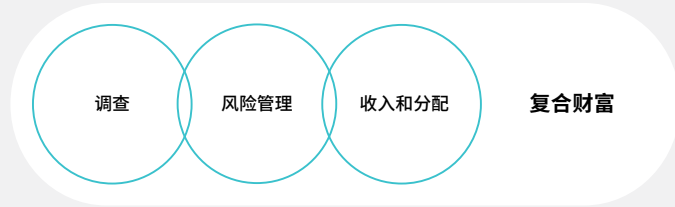
本季度投资组合业绩的最大贡献者为制药巨头 Gilead 和 Sanofi。除了好于预期的季度收益外，这两家公司均因药物开发试验成功而获得了利好消息。业绩的另一个最大贡献者则是总部位于英国的全球分销商 Bunzl。该公司报告的强劲盈利和前瞻性指引的上调提振了该公司的股价。

本季度业绩的最大拖累者是法国员工福利提供公司 Pluxee。近几个月来，对更严格监管的担忧，使得该公司股价大幅下跌。该公司的股份指标极为亮眼（约为 25 财年预估每股收益的 11 倍），同时该公司收入继续以合理的速度增长（24 财年第三季度营业收入增长 11%），并且保持着较高的现金创造能力。另一个拖累者则是日本汽车制造商斯巴鲁。日元走强和全球汽车需求疲软导致了该公司业绩下滑。

本季度，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）。本季度，本基金对所持两家公司的仓位进行了清仓：以估值为由退出了荷兰保险企业 NN 和美国牙科用品分销公司 Henry Schein 这两家公司。

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。

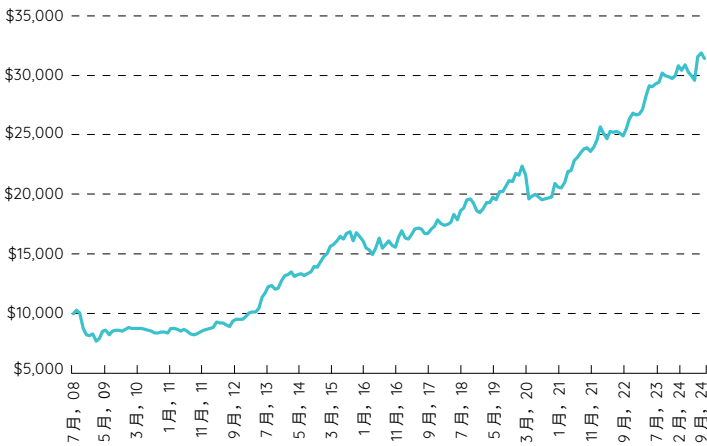
## 截至 2024 年 9 月 30 日的业绩表现<sup>1</sup>

	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>	-1.31%	6.26%	1.84%	4.90%	9.52%	8.24%	9.12%	8.47%	7.37%
<b>平均股市投资比率<sup>4</sup></b>	64%	65%	63%	60%	57%	57%	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

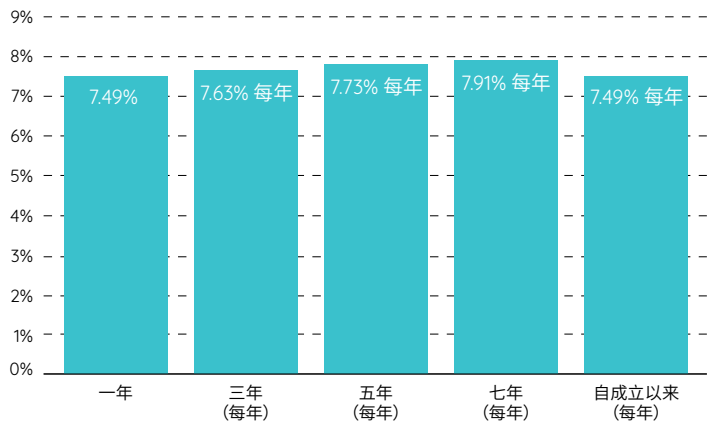
4 平均股市投资比率的计算依据是潜在投资组合经过变量调整后的投资比率。自成立以来, 股市投资比率从 2008 年 9 月开始计算

## 自成立以来, 增长 \$10,000<sup>5</sup>



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<sup>6</sup>



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

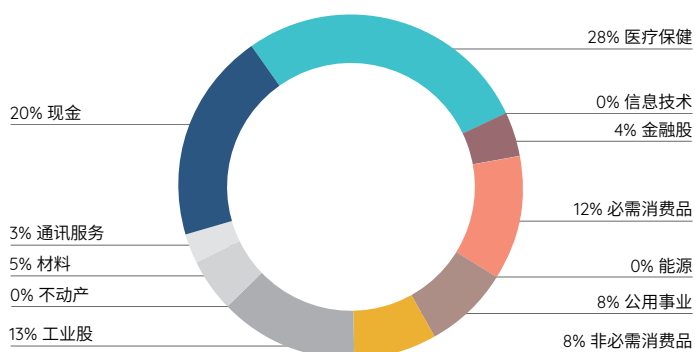
## 持股前 10 名公司<sup>7</sup>

公司名称	持股比例	国家	行业	描述
Roche	5.7%	瑞士	医疗保健	全球领先的癌症治疗公司
Johnson & Johnson	5.6%	美国	医疗保健	制药、医疗器械和消费保健产品公司
Sanofi	5.5%	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
Wec Energy	5.0%	美国	公用事业	监管下的美国电力和天然气公用事业公司
Gilead	5.0%	美国	医疗保健	领先的研究型生物医药公司
Alibaba	3.8%	香港	非必需消费品	全球最大的电子商务和技术集团之一
Secom	3.7%	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）
Henkel	3.6%	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
Medtronic	3.6%	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。

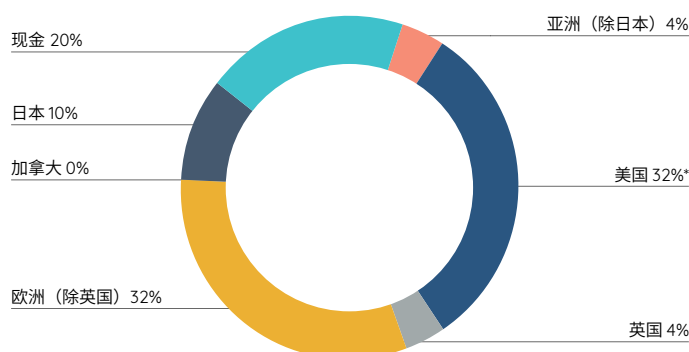
如果不执行看跌期权，现金将恢复到未支配的现金组合，或可用于支付进一步的看跌期权。

## 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>



\* 美国含上市的美商存托凭证 (ADR)。

## 资金简介

<b>APIR 码</b>	AUS0035AU	<b>成立日期</b>	2008 年 8 月 18 日
<b>管理费</b>	在本基金资产净值加上可收回费用后的金额基础上按每年 1.16% 计算	<b>流动性</b>	每日
<b>可回收费用</b>	估计为本基金每财政年度资产净值的 0.12%	<b>平仓价</b>	\$4.97870 (2024 年 9 月 30 日)
<b>可用的主要平台</b>	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	<b>买入 / 卖出价差</b>	0.20% / 0.20%
		<b>分红</b>	每季度
		<b>最低投资额</b>	\$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



负责任  
投资原则