

## 每月股市评论

第四季度全球股市表现强劲。2024 年最值得关注的是美联储将下调政策利率、抑制通胀以及市场对于“软着陆”预期不断升温。投资者情绪高涨，认为今年的股票业绩将继续保持强劲的增长势头。但是，要实现这一点，必须做出正确决定。

股市在本年度结束时一路高歌猛进。利率下调和预期通胀的下降引发了风险市场全面反弹。本季度，债券、股票、黄金以及包括澳元在内的风险货币均有所上涨。对澳大利亚的投资者来说，这意味着全球股市上涨了 5%。从 2024 年第一季度开始，市场风向已经迅速从“长期高利率”转向“预期降息”。周期性和利率敏感性等行业的股票表现优于其它股票。虽然这一波行情令人印象颇深，但从近两年来看，许多大盘指数和股票的表现不过是来回徘徊。正如我们在上一节所谈到的，市场在为形成良好局面而定价，因此，要实现持续反弹，必须在 2024 年及以后做出正确的决策。

几乎所有主要指数在第四季度都呈现上涨趋势。美国股市领涨，广基标准普尔 500 指数和科技股为主的纳斯达克指数分别上涨了 11.2% 和 13.6%。本季度收盘，这两个指数均接近 2021 年底创下的历史高点。反弹范围明显扩大，标准普尔 600 小盘指数在本季度取得了令人瞩目的成绩，实现了 14.5% 的涨幅。欧洲股市也出现了上涨，不过，STOXX 600 指数的涨幅较小，仅为 6.4%，其中难以摆脱的一个因素是通胀粘性较强。日本的日经 225 指数增长了 5.0%，结束了该地区表现势头良好的一年。上证综合指数是本季度唯一一支飘红的主要指数，跌幅 -4.4%，反映了中国经济面临的债务压力和通缩危机。

在此背景下，该基金的回报率为 +0.05%，12 个月的回报率为 +12.48%。

**分红该基金支付了 2023 年 12 月的季度分红，为每单位 7.6 美分，其 12 个月的收益率达到 7.85%。**

除能源行业外，所有行业在第四季度均有所增长。信息技术是表现最强劲的行业，增长了 +17.4%。所有周期性行业也表现不错，其中的领先行业包括：工业增长了 +13.5%、金融增长了 +12.7% 和材料增长了 +12.4%。防御性板块表现相对较差，医疗健康和必需消费品分别仅上涨了 +4.7% 和 +5.6%。由于油价疲软，能源板块是唯一出现负增长的板块（下跌了 -4.8%）。

本季度最大的热点是美联储叙事的转变，从“长期高利率”到“2024 年预计降息”截至年底，市场预计在 2024 年内将有六次降息。美国十年

期债券收益率在 10 月中旬几乎触及 5%，年底又回落至 3.88%，下降了 111 个基点。预期通胀有所下降。油价下跌 -21.1%，跌至每桶 \$71.65，而彭博商品篮子下跌了 -5.9%，由此反映出，尽管供应问题持续存在（两场地区战争和红海船只遇袭），但需求仍在减缓。VIX 指数也下降了 5.1 个点，降至 12.45，该点数为 2018 年 9 月以来的最低月读数，反映了金融市场的狂热。

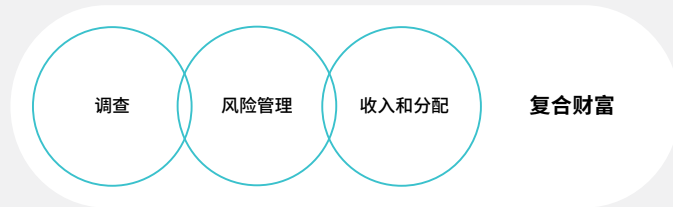
本季度业绩贡献最大的是墨西哥零售商 FEMSA。该公司股价表现出色，源自于其最近公布的战略方案得以切实的执行，核心业务也实现了有机增长。加拿大跨国贵金属物流公司惠顿贵金属 (Wheaton Precious Metals) 也对本季度的业绩做出了重大贡献。黄金价格的上涨和最近公布的稳健季度业绩是最大的推动因素。

法国制药巨头赛诺菲 (Sanofi) 是拖累本季度业绩的主要因素。公司于 10 月底宣布增加研发支出，但市场反应平平。我们认为，这主要是因为管理层的表述含糊其词，而非实质性问题。该股票目前已有些许回升，我们仍可看到其进一步的上涨潜力。另一个拖累因素是中国的在线零售巨头阿里巴巴。阿里巴巴集团多个业务部门的 IPO 计划泡汤，以及中国经济的普遍疲软，对股价产生了不利影响。我们继续持仓是基于估值的吸引力。

本季度，该基金启动了两个新仓位。WEC 是美国一家受监管的公用事业公司，其股息收益率达到了十年来之最。同时，该公司的商业模式具有防御性特征（国家为其收入提供支持）。美国医疗器械制造商美敦力 (Medtronic) 堪称股息贵族，该公司可生成稳健的现金流以及颇具吸引力的估值。美敦力近期实现了有机增长，增幅在个位数的中段，我们相信，他们能够继续保持这种增长势头。该基金以估值过高为由，出售了日本设备制造商三菱电机的股票。

## 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。

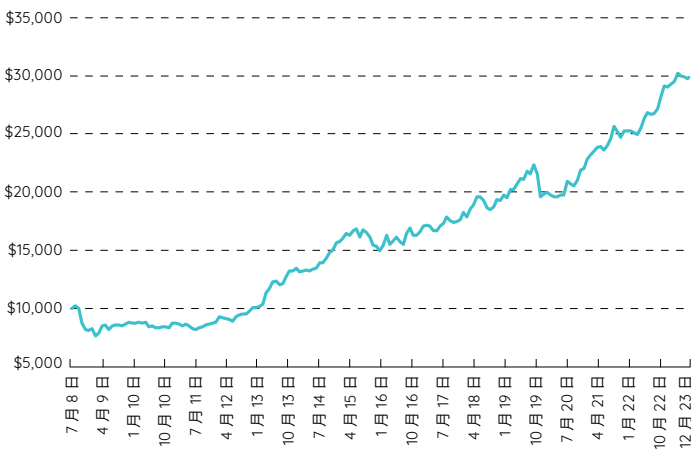
## 截至 2023 年 12 月 31 日的业绩表现<sup>1</sup>

	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>	0.86%	0.05%	2.60%	12.48%	13.25%	10.18%	8.49%	8.56%	7.41%
<b>均值股市投资比率<sup>4</sup></b>	58%	58%	58%	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

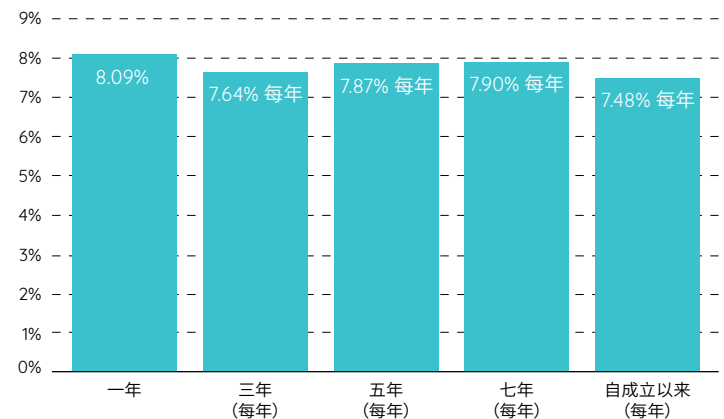
<sup>4</sup> 平均股市投资比率的计算依据是潜在投资组合经过变量调整后的投资比率。自成立以来, 股市投资比率从 2008 年 9 月开始计算

## 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>



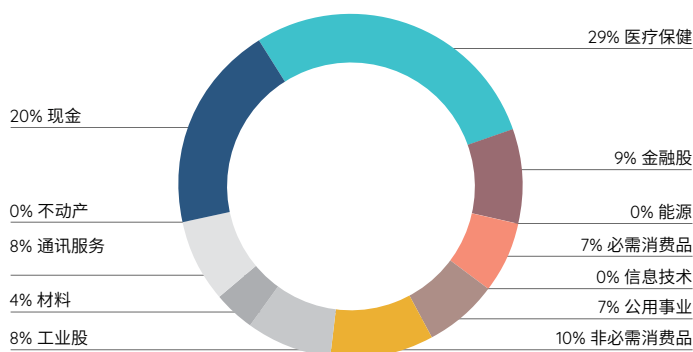
<sup>6</sup> 说明 Talaria 全球股票基金 (管理基金) —— 批发单位截至 2023 年 6 月 30 日的财政年度的分红回报初始日期为 2008 年 8 月 18 日

## 持股前 10 家公司<sup>7</sup>

公司名称	控股	国家	行业	描述
Roche	5.1%	瑞士	医疗保健	癌症治疗的全球领先公司
Sanofi	5.1%	法国	医疗保健	糖尿病及罕见疾病内的五强制药公司
Gilead	5.0%	美国	医疗保健	领先的研究型生物医药公司
Johnson & Johnson	4.5%	美国	医疗保健	制药、医疗器械和消费保健产品企业
Secom	4.3%	日本	工业	日本最大的防护和电子安全解决方案提供商
Sodexo	3.9%	法国	非必需消费品	一家跨国食品服务和设施管理公司
Nippon Telegraph & Telephone Corp	3.9%	日本	通讯服务	日本最大的电信供应商
Chubb	3.8%	美国	金融	全球财产和意外伤害保险公司
KDDI Corporation	3.7%	日本	通讯服务	日本第二大电信公司, 在支付和数据中心领域占有重要的市场份额。
Henry Schein	3.4%	美国	医疗保健	在32个国家和地区运营的美国保健产品和服务分销商

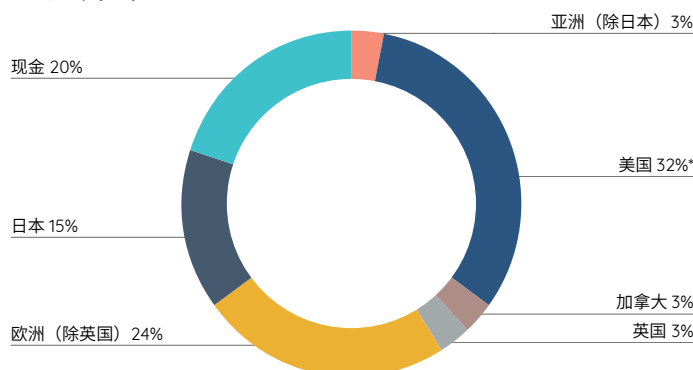
<sup>7</sup> 权重包括期权持仓和现金支持的看跌期权。假定将会执行看跌期权。  
如果不执行看跌期权, 现金将恢复到未支配的现金组合, 或可用于支付进一步的看跌期权。

## 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

<b>APIR 码</b>	AUS0035AU	<b>成立日期</b>	2008 年 8 月 18 日
<b>管理费</b>	基金资产净值加上可收回费用的年资产净值为 1.16%	<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>	\$5.0554 (2023 年 12 月 31 日)
<b>可用的主要平台</b>	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	<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 资本管理私人有限公司 (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 资本管理私人有限公司 (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, 并可能随时更改。往年的基金奖项仅供历史参考。

签署  
PRI 负责任  
投资原则