

每月股市评论

二月，全球股票市场延续了强劲势头，许多主要指数突破历史高点。二月，美国纳斯达克指数和标准普尔 500 指数势头凌厉，分别上涨了 6.1% 和 5.2%，创下 2015 年以来最佳业绩，并收于历史最高点。小型股表现相对落后，但标准普尔 600 指数仍为投资者带来 3.2% 的可观回报。

市场集中化现象日益严重，尤其是美国。但数据仍令人震惊。二月，英伟达 (NVIDIA) 发布第四季度财报后，股价暴涨 17%，创下单日个股市值增长历史最高纪录。英伟达单月股价增长 28%，成为标准普尔 500 指数月度涨幅的主要贡献者，占比高达 20%。

中国股市在春节后迎来强劲反弹，上证综合指数表现优异，成为亚洲增长最为突出的指数，月涨幅达 8.1%。股票估值极低（截止到 1 月末，市盈率约为 10 倍），国际投资者抛售潜在意愿弱，以及部分经济数据好转，这些都是推动股市行情上涨的主要因素。日本股市同样表现强劲，日经 225 指数上涨 7.9%，创下 34 年来的历史新高。日本股市持续飙升的背后，是市场逐渐认可日本上市公司在公司治理和资本配置方面作出的努力，我们曾在 2023 年 6 月季度更新报告中进行过阐述。

欧洲股市则表现不一。德国 DAX 指数得上涨 4.6%，这得益于人工智能主题中的 IT 板块。欧洲央行将下调利率的预期，也对 CAC 40 指数形成良好支撑，其当月涨幅 3.5%。英吉利海峡对岸的英国则表现平淡，由于材料和金融板块权重过高，英国富时指数 (UK FTSE) 月度涨幅为零。

尽管上市公司业绩表现良好，市场情绪有所改善，但投资者目光仍转向未来。基于现有数据，标准普尔 500 指数 2024 财年盈利预期增长 11%。这比 2023 财年第四季度的实际盈利增长率 4%，有显著提高。因此，为了实现这一目标，当前盈利增速需从现有水平开始提升。鉴于标准普尔 500 指数的起始市盈率约为 20 倍，因此不容许盈利出现任何下滑。

该基金二月净值下跌了 1.14%，但过去 12 个月的整体表现仍保持着增长，累计上涨了 12.05%。对防御性板块（如医疗保健）的超配，报告季的常规波动，以及部分个股表现低于预期，所有这些因素都影响基金的表现。

日本电信公司 KDDI 的表现令人大失所望。该公司出人意料的宣布收购便利店运营商罗森 (Lawsons)。此举有悖于投资策略核心原则，即公司应持续向股东进行合理的资本配置。基于上述原因，我们大幅减持了该公司的股票。

在行业层面，科技和非必需消费品板块分别上涨了 6.1% 和 7.5%，这主要得益于“七大巨头”的持仓。在一定程度上，受周期性因素影响，工业板块亦有所上涨，收涨 5.6%。防御性板块表现平庸，公用事业板块下跌 1.3%，必需消费板块上涨 0.2%，医疗保健板块上涨 2.1%。

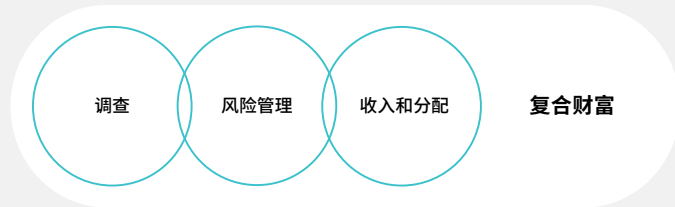
澳元兑美元汇率下跌 1.1%。大宗商品有涨有跌，彭博商品指数下跌 1.9%，但 WTI 原油上涨 3.2%。二月，VIX 下跌 0.95 点，收于 13.40，而十年期美国国债收益率则上涨了 34 个基点。

美国制药巨头强生集团 (JNJ) 则成为基金最大贡献者。2024 财年强生每股收益增长预期约为 7%，预计财报发布后，其股价随之同大盘一起上涨。鉴于强生集团具备防御性盈利特征，强劲的资产负债表，和极具吸引力的估值（约 6.6% 的预期收益率），该集团仍是基金的主要持仓公司。

该基金近期新增了对日本汽车制造商斯巴鲁 (Subaru) 的持仓。斯巴鲁是快速增长的 SUV 领域的龙头企业，也是顶尖汽车制造商之一，占有约 10% 的市场份额。这一点在其高利润率、低库存、以及无需降价促销中得到了体现。尽管斯巴鲁的电动化转型尚处于起步阶段，预计将消耗大量资源，但该公司拥有充足的净现金储备（超过 1 万亿日元，而其公司市值为 2.5 万亿日元），于是斯巴鲁选择与实力更强的合作伙伴共同承担转型成本。该公司股票的市盈率 (EV/EBIT) 低于 4 倍，我们也认为部分潜在风险已反映在估值中。斯巴鲁拥有强劲的基本面和稳健的资产负债表，这表明该公司值得投资。

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。

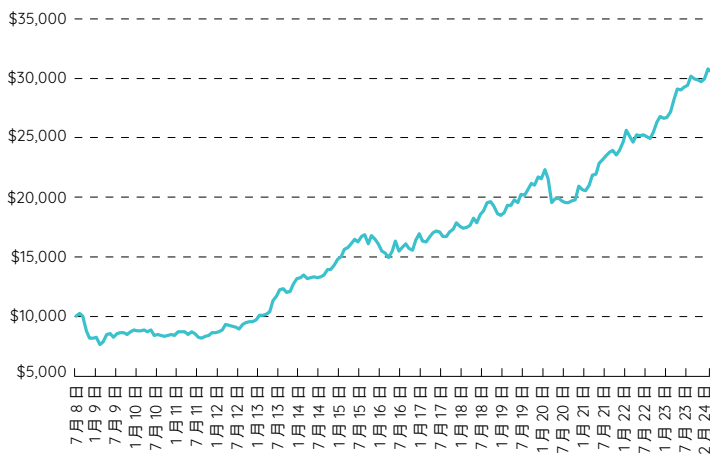
截至 2024 年 2 月 29 日的业绩表现¹

	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	-1.14%	2.33%	0.84%	12.05%	13.18%	9.48%	9.37%	8.50%	7.43%
均值股市投资比率⁴	58%	57%	57%	57%	56%	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 业绩计算的初始日期为 2008 年 8 月 18 日
³ 既往业绩并非未来业绩的可靠指标

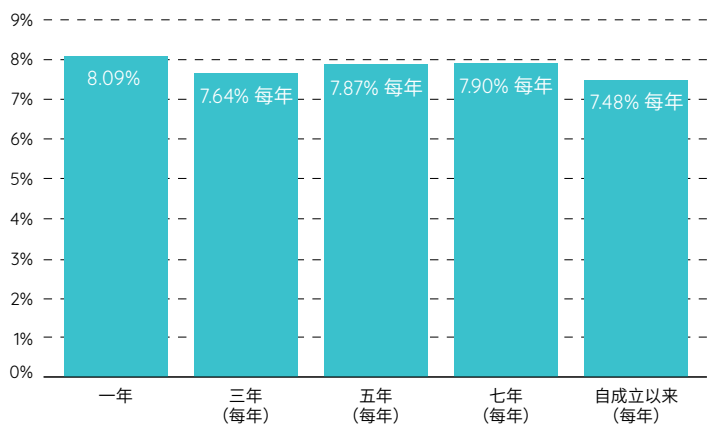
⁴ 平均股市投资比率的计算依据是潜在投资组合经过变量调整后的投资比率。自成立以来, 股市投资比率从 2008 年 9 月开始计算

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) —— 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

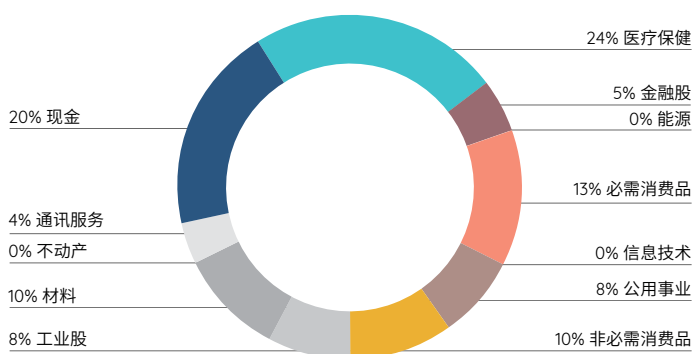
持股前 10 名公司⁷

公司名称	控股	国家	行业	描述
Roche	5.0%	瑞士	医疗保健	癌症治疗的全球领先公司
Sanofi	4.9%	法国	医疗保健	糖尿病及罕见疾病内的五强制药公司
Johnson & Johnson	4.8%	美国	医疗保健	制药、医疗器械和消费保健产品企业
Wec Energy	4.4%	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	4.3%	美国	医疗保健	领先的研究型生物医药公司
FEMSA	4.1%	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
Wheaton Precious Metals	4.1%	美国	材料	大型贵金属矿业企业
Alibaba	3.5%	香港	非必需消费品	全球最大的电子商务和技术集团之一
Nestle	3.5%	瑞士	必需消费品	世界最大食品公司（按营收计）
Bunzl	3.5%	英国	工业	多国分销和外包业务

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。

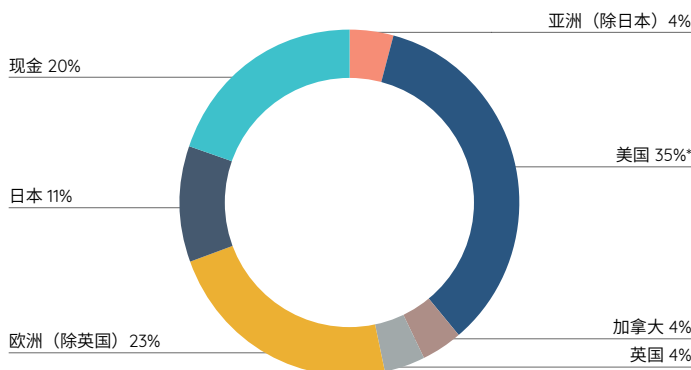
行业分布⁸



^{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	\$5.05210 (2024 年 2 月 29 日)
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	买入 / 卖出价差	0.20% / 0.20%
		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



负责任
投资原则