

每月股市评论

5 月份, 全球股市强劲反弹, 四大科技巨头股票 (微软、英伟达、苹果和 Alphabet) 表现强劲, 推动了美国股市跑赢其他地区的指数。

近期美国最新经济数据表现低于预期 (CPI 收缩, 就业数据疲软), 投资者信心增强, 这重新燃起了对美联储年底降息的希望, 并使得政府债券收益率下行。当前, 投资者倾向一种观点, 即利率下调仅有利于股票估值, 而他们忽略了利率下调背后潜在的经济风险及其对企业盈利能力的影响。

这种观点可能将持续存在, 只要投资者对未来现金流的兑现充满信心。一些观点指出, 近期强劲的企业盈利增长数据, 是他们对此保持乐观态度的原因 (标准普尔 500 指数第一季度每股收益增长 5.9%)。然而, 有迹象表明, 经济放缓已经开始影响企业盈利能力。例如, 抛开“科技七巨头”的影响, 标准普尔 493 指数第一季度的每股收益实际下降了 1.80%。这进一步凸显了美国股市的集中化程度, 5 月份标准普尔 500 指数的涨幅中, 有一半以上可归因于科技巨头中四只股票的强劲表现。

5 月份美国市场主导全球, 纳斯达克指数和标准普尔 500 指数分别上涨 6.9% 和 4.8%。美国小盘股同样表现强劲, 标准普尔 600 小盘股指数上涨 4.9%, 在过去两个月内总体持平。欧洲股市则表现落后, 其中法国 CAC 指数最为疲软, 仅上涨 0.1%。相比之下, 德国 DAX 指数和英国富时指数分别上涨 3.2% 和 1.6%。亚洲市场表现较为平和, 日本日经 225 指数仅微涨 0.2%, 中国上证综指收盘下跌 0.6%。

IT 和通信板块表现亮眼, 分别上涨 8.5% 和 6.4%。公用事业板块同样表现不俗, 上涨 6.9%, 这受益于利率下行的趋势。大多数其他行业本月涨幅在 2% 至 3% 之间。然而, 值得注意的是非必需消费品和能源板块表现十分疲软, 两者基本持平。

在此背景下, 本月基金收益率为 -1.01%。

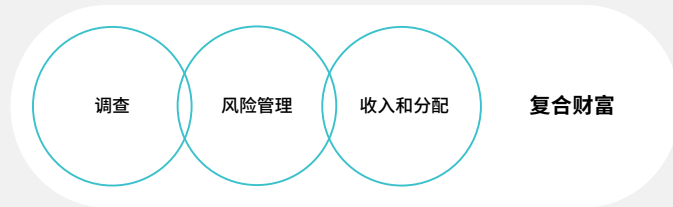
澳元兑美元汇率上涨 2.8%, 彭博商品指数也上涨 1.3%, 尽管 WTI 油价下跌了 6%。VIX 指数下跌 2.73 点, 收于 12.9 点 - 与历史同期相比非常低。由于预期利率下行, 美国 10 年期政府债券收益率下跌了 18 个基点, 收于 4.50%。

该基金近期新增了对金矿开采商 Newmont Corporation 的持仓。除了当前金价下该股约 8% 的预期现金流收益率之外, 该集团在地缘政治地区拥有种类丰富且资产长久的多元化资产组合, 这也是吸引我们的重要原因, 而 Newmont 收购了同为金矿企业的 Newcrest 又进一步加持了这一投资组合。鉴于 Newmont 是全球成本最低的黄金生产商之一, 其总成本基数为 \$1,250, 我们坚信 Newmont 能够持续产生强劲的现金流。公司管理层表示, 待资产处置计划完成后, 将奉行把所有自由现金流返还给股东的政策, 这进一步增强了我们的信心。

5 月份, 基金最大的贡献者是德国消费品品牌和粘合剂制造商 Henkel。汉高公司在第一季度业绩预告中, 将 24 财年息税前利润 (EBIT) 指导性目标上调 11% (距先前发布仅两个月), 其股价因此大幅上涨。促使上调的主要原因是稳健的经营业绩对利润率的改善, 以及外汇和并购方面的较低阻力。该公司强劲的增长势头、稳健的资产负债表以及基于销售额的利润率, 仍低于我们预期的其在整个周期内所能实现的利润率水平, 但该风险回报率依然对我们具有吸引力, 即使近期股价上涨, 我们仍将继续持有该公司。

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。

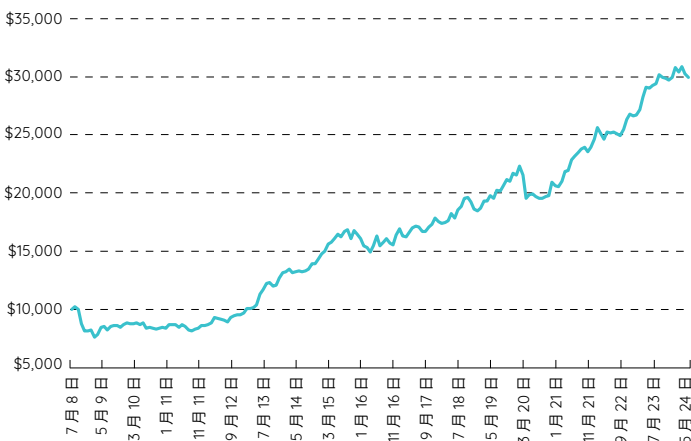
截至 2024 年 5 月 31 日的业绩表现¹

	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	-1.01%	-1.48%	0.82%	3.24%	9.48%	8.95%	8.29%	8.45%	7.20%
均值股市投资比率⁴	59%	58%	58%	58%	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

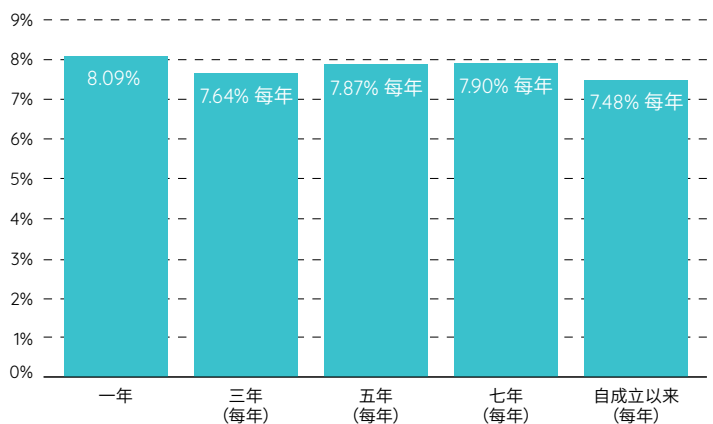
⁴ 平均股市投资比率的计算依据是潜在投资组合经过变量调整后的投资比率。自成立以来, 股市投资比率从 2008 年 9 月开始计算

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



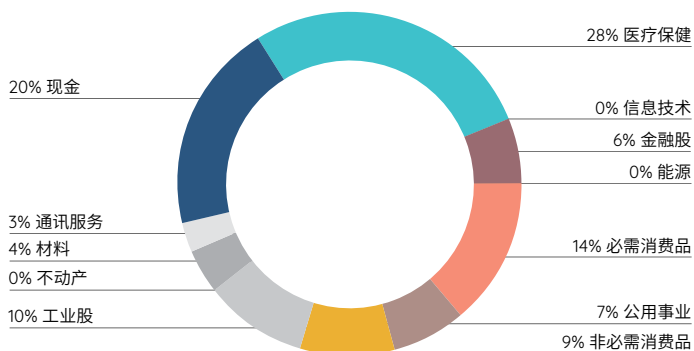
⁶ 说明 Talaria 全球股票基金 (管理基金) —— 批发单位截至 2023 年 6 月 30 日的财政年度的分红回报初始日期为 2008 年 8 月 18 日

持股前 10 家公司⁷

公司名称	控股	国家	行业	描述
Sanofi	5.5%	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	4.6%	瑞士	医疗保健	癌症治疗的全球领先公司
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	3.7%	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
FEMSA	3.7%	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
Bunzl	3.6%	英国	工业	多国分销和外包业务
Nestle	3.5%	瑞士	必需消费品	世界最大食品公司（按营收计）
WEC Energy	3.5%	美国	公用事业	监管下的美国电力和天然气公用事业公司

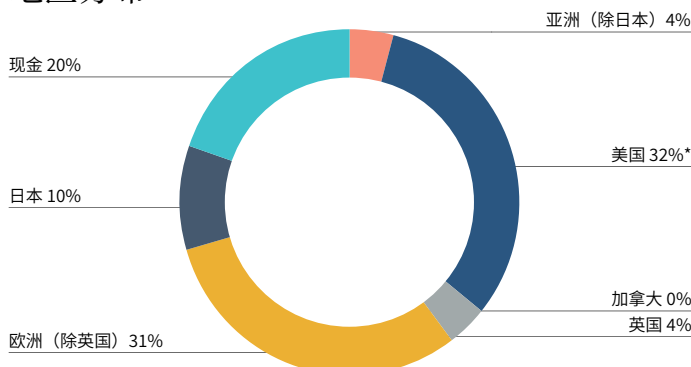
⁷ 权重包括期权持仓和现金支持的看跌期权。假定将会执行看跌期权。
如果不执行看跌期权，现金将恢复到未支配的现金组合，或可用于支付进一步的看跌期权。

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	\$4.90370 (2024 年 5 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 Panoroma, 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 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。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

PRI 负责任投资原则