

每月股市评论

七月，股市剧烈波动，资金大举撤离拥挤的 AI/大盘科技股，该明显的趋势推动了小盘股和非科技股的表现。

通胀降温和就业趋势疲软的迹象在一定程度上助长了这一趋势，催化了资金转向高利润率、高回报率、资产负债表稳健、销售波动较小、且对未来强劲增长依赖性较低的公司。造成市场波动的原因还包括系统性基金抛售、套利交易平仓、短期波动策略回补，以及经济放缓迹象增多引发的普遍担忧，都加剧了市场的波动性。

作为自下而上的分析师，我们的主要关注点是公司的动态，财报季期间的许多业绩都凸显了经济增长势头的放缓。值得注意的是，全球最大的酒类公司之一帝亚吉欧警告称，消费者正面临“异常环境”，并报告了该公司的销售额自 2020 年以来的首次下滑。美国银行也表达了对不良贷款担忧，尤其是商业贷款和低收入客户的贷款。有趣的是，高收入群体似乎也受到了挤压，路威酩轩集团 (LVMH) 报告第二季度有机增长为 1%，低于市场共识的 3%。

周期性压力也对大型科技股造成了影响，高起点估值加剧了股价下跌。例如，Alphabet 因 YouTube 收入令人失望，导致其股价下跌 5%，管理层还表示折旧率的增加给利润率带来压力。特斯拉 (Tesla) 也公布了令人失望的业绩，由于产品延迟以及成本和折扣的增加导致汽车利润率下降，该股价下跌了 12%。

美国小盘股在 7 月份表现突出。标准普尔 600 小盘股指数上涨 10.7%，大幅领先大盘股指数。标准普尔 500 上涨 1.1%，纳斯达克指数下跌 0.8%。欧洲市场总体表现较好，英国富时指数领涨 2.5%，德国 DAX 指数紧随其后上涨了 1.5%，而法国 CAC40 指数受政治不确定性影响，上涨 0.7%。

亚洲市场走弱，中国房地产行业持续存在的困境和外溢风险，导致上证综指下跌 1%。日本日经 225 指数也走低，按当地货币计算下跌 1.2%，这是因为日本央行加息和美联储预计降息，导致日元兑美元飙升，上涨了 6.5%。

板块层面的表现反映了这种轮动变化，科技和通信服务板块分别下跌了 2.1% 和 3.2%，这两个板块在之前的热门板块中占比过高。公用事业和金融板块表现较为强劲，分别上涨 6.5% 和 5.7%，工业板块也表现稳健，上涨 4.6%。

在此背景下，基金表现强劲，本月回报率为 +6.71%。

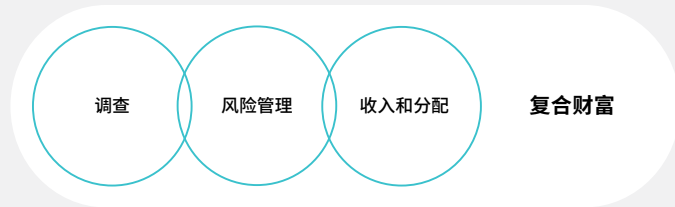
澳元兑美元下跌 1.9%，彭博商品指数下跌 4%。WTI 原油也出现下跌，7 月份下跌了 5%。如上所述，7 月股市波动飙升，VIX 指数上升 3.9 个基点，收于 16.36，而 10 年期美国国债收益率下降 37 个基点，降至 4.02%。

该基金持有的四大制药公司成为业绩最大的贡献者，依次是巨头 Roche, Gilead, Johnson & Johnson 和 Sanofi。虽然所有公司都受益于行业轮动，但罗氏和吉利德在新药更新方面表现尤为强劲。具体而言，罗氏研发的新型减肥药以及吉利德推出的一种预防女性感染艾滋病的治疗方法，该方法显示出 100% 的有效性。

在表现落后的方面，员工福利和奖励集团 Pluxee 是业绩的最大拖累，由于第二季度业绩不佳和监管方面的担忧，拖累了该公司的股价。然而，鉴于其高度现金流的商业模式、结构性增长属性和一些不错的估值支撑（股价为 25 财年每股盈利的 12 倍），我们将继续持有。

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。

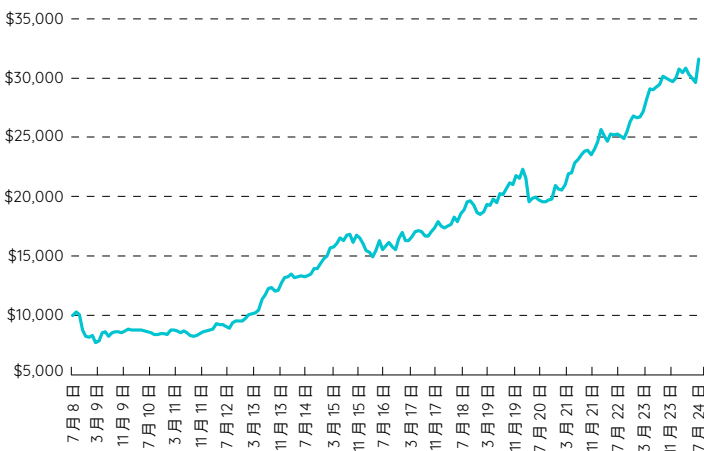
截至 2024 年 7 月 31 日的业绩表现¹

	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	6.71%	4.26%	2.59%	7.25%	10.33%	9.33%	9.53%	8.99%	7.47%
均值股市投资比率⁴	67%	64%	61%	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

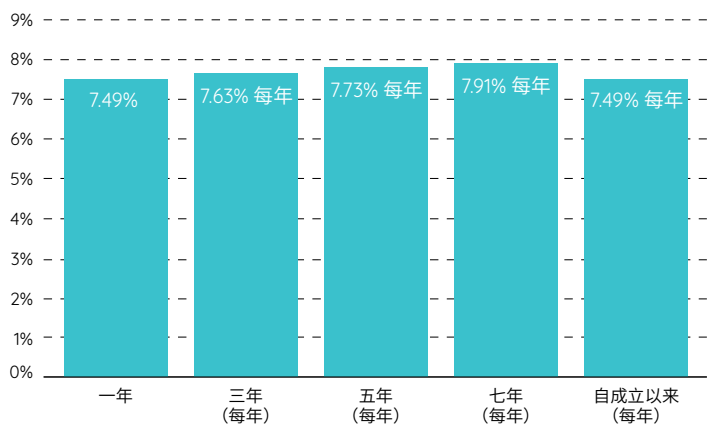
⁴ 平均股市投资比率的计算依据是潜在投资组合经过变量调整后的投资比率。自成立以来, 股市投资比率从 2008 年 9 月开始计算

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 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	控股	国家	行业	描述
Roche	5.7%	瑞士	医疗保健	癌症治疗的全球领先公司
Gilead	5.2%	美国	医疗保健	领先的研究型生物医药公司
Johnson & Johnson	5.2%	美国	医疗保健	制药、医疗器械和消费保健产品企业
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
Alibaba	4.7%	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
Wec Energy	3.8%	美国	公用事业	监管下的美国电力和天然气公用事业公司
Medtronic	3.8%	美国	医疗保健	全球领先的医疗设备公司
Ambev	3.7%	巴西	必需消费品	拉丁美洲最大的啤酒酿酒公司
Bunzl	3.7%	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。

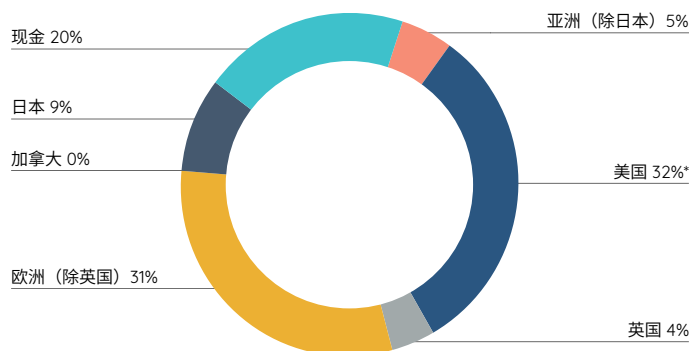
如果不执行看跌期权，现金将恢复到未支配的现金组合，或可用于支付进一步的看跌期权。

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	\$4.99930 (2024 年 7 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

