

每月股市评论

对美国债务的担忧、对美国经济前景的乐观情绪，以及特朗普政府通过财政扩张政策的可能性不断上升，都导致美国政府债券收益率在整个 10 月份飙升，同时使美元走强。相较于货币和债券的走势，全球股市则稍逊一筹，大多数指数本月收跌。

美国市场方面：小盘股跌幅最大（其中，标准普尔 600 小盘股指数下跌 2.7%），而大盘股则表现稍好一些（纳斯达克指数和标准普尔 500 指数分别下跌 0.5% 和 1.0%）。欧洲市场普遍走弱：法国 CAC40 指数（下跌 3.7%）领跌，而英国富时指数（下跌 1.5%）和德国 DAX 指数（下跌 1.3%）紧随其后。亚洲股市喜忧参半：在日本面临一些政治挑战的情况下，日经 225 指数仍上涨 3.1%，而随着中国经济刺激政策的乐观情绪消退，上证综指因而下跌 1.7%。

截至月底，标准普尔 500 指数覆盖的公司中有 70% 以上的公司公布了收益，其中出现了三大趋势。

首先，美股七大科技巨头的股票继续推动新闻披露收益的主要增长。除去美股七大科技巨头的股票之外，第三季度收益同比仅增长 1.9%。其次，相较于大盘股公司，小型公司对宏观不利因素和利率的敏感度较高，因此处境更为艰难。标准普尔 400 中盘股的收益在过去 12 个月中下滑了 2.27%。标准普尔 600 小盘股指数的利润下降更为显著，该指数的收益在过去 12 个月中下滑了 6.7%。最后，参与美国以外市场的程度较高的公司表现相对较差。最值得注意的是，全球化妆品集团雅诗兰黛由于收益疲软、撤回业绩指引，以及由于中国市场的消费者情绪恶化导致股息削减，使得其股价暴跌 21%。

按板块划分，通讯服务板块小幅领涨 1.2%，而能源板块和金融板块则小幅上扬，分别上涨 0.1% 和 0.5%。其他板块收跌，其中材料板块下跌 5.8%，医疗保健板块和必需消费品板块紧随其后，分别下跌 4.9% 和 4.7%。

10 月份，美元显著走强，DXY 指数上涨 3.2%。可能受大宗商品价格疲软的影响，澳元兑美元下跌 4.8%，彭博大宗商品指数下跌 2.2%。然而，油价却逆势上扬，西德克萨斯中间基原油上涨 1.6%。10 月份，波动也有所加剧，波动率指数上涨 6.4 点，收于 23.2 点。

信贷市场方面，美国 10 年期国债收益率飙升 50 个基点，收于 4.28%，创 2022 年以来最大抛售之一。

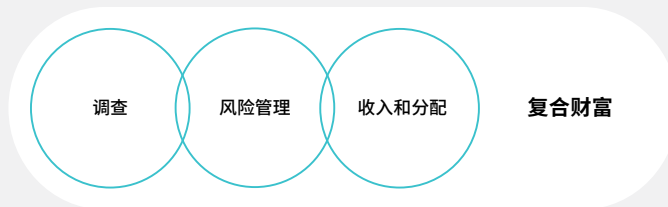
在这一背景下，本基金当月收益率上涨 +1.77%。

在新仓位方面，本基金最近投资了 Amdocs。Amdocs 总部位于美国，是电信行业账单计费和客户关系工具领域的领导者之一。Amdocs 为电信公司提供账单计费和客户互动所依靠的关键基础设施。凭借高昂的转换成本和关键任务服务，Amdocs 保持着强大的市场地位，并转化为稳定的财务业绩。自 2010 年以来，该集团实现了约 3% 的有机增长，由于其成本基础灵活，因此利润率稳定在 16% 左右。尽管近期咨询业务的疲软给其股价带来了压力，但超过 75% 的销售源于长期合同，长期合同为其带来了稳定的收入。考虑到该企业的潜在实力，我们认为这种情况只是暂时的，并借此机会以具有吸引力的价格买入股票。我们预估这些股票的公允价值约为 \$106，比当前水平高出约 15%。

德国化学品分销商 Brenntag 是 10 月份表现最差的主要股票之一，反映出化工行业的整体疲软。相反，在 24 财年业绩达到最高指导目标后，餐饮公司 Sodexo 成为本基金业绩的最大贡献股票之一。Sodexo 还辟谣了并购传闻，并就 25 财年给出了振奋人心的业绩展望，预计有机增长率将达到约 6%，利润率将提高约 35 个基点。我们认为这些股票的估值极具吸引力，并将继续持有。

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。

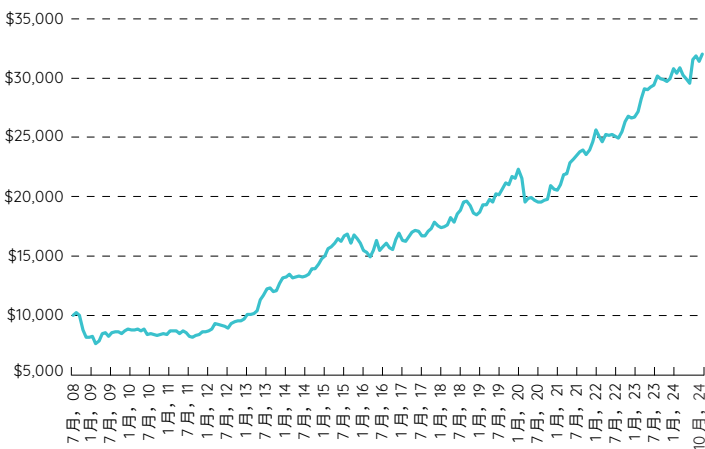
截至 2024 年 10 月 31 日的业绩表现¹

	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	1.77%	1.34%	5.66%	7.05%	10.73%	8.74%	9.14%	8.69%	7.44%
平均股市投资比率⁴	63%	64%	64%	61%	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

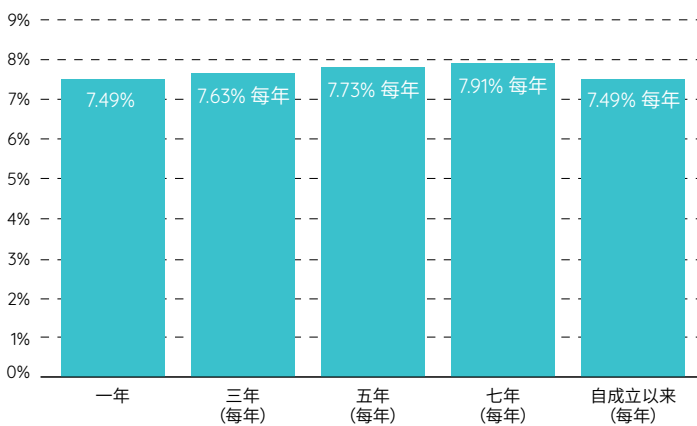
⁴ 平均股市投资比率的计算依据是潜在投资组合经过变量调整后的投资比率。自成立以来, 股市投资比率从 2008 年 9 月开始计算

自成立以来, 增长 \$10,000⁵



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) —— 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



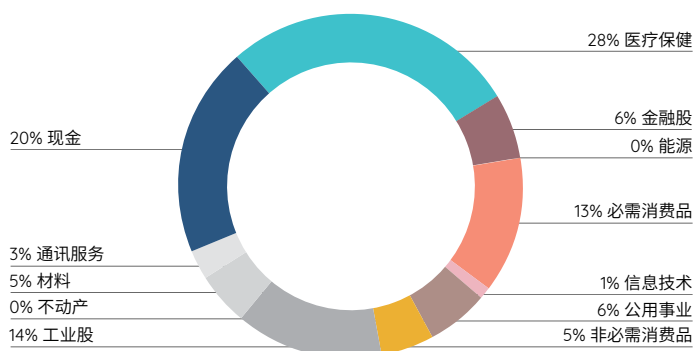
持股前 10 名公司⁷

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	5.3%	法国	医疗保健	糖尿病及罕见疾病内的五强制药公司
Gilead	5.2%	美国	医疗保健	领先的研究型生物医药公司
Bunzl	4.4%	英国	工业	多国分销和外包业务
Medtronic	3.7%	美国	医疗保健	全球领先的医疗设备公司
Secom	3.6%	日本	工业	日本最大的防护和电子安全解决方案提供商
Nestle	3.5%	瑞士	必需消费品	世界最大食品公司（按营收计）
Henkel	3.4%	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
Brenntag	3.4%	德国	工业	全球最大的第三方化学品和配料分销商

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。

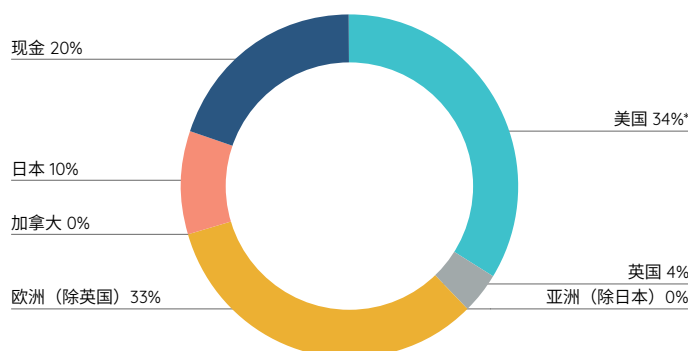
如果不执行看跌期权，现金将恢复到未支配的现金组合，或可用于支付进一步的看跌期权。

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



* 美国含上市的美联储托凭证 (ADR)。

资金简介

APIR 码	AUS0035AU	成立日期	2008 年 8 月 18 日
管理费	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	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	\$4.99540 (2024 年 10 月 31 日)
可用的主要平台	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	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 编号为 60 071 497 115，AFS 许可编号为 234454。Talaria 资本管理私人有限公司（ABN 编号为 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。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，并考虑该产品是否适合您。PDS 副本可通过 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。投资决策不应基于本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，评级还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、适销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

PRI 负责任投资原则