每月股市评论

美元兑所有主要货币汇率大幅升值和美债收益率上升，是金融市场上最值得关注的动态。但同样需要关注的是，全球股指的增长在第四季度大幅放缓。市场领先优势向美国大型科技公司靠拢，背离欧洲和新兴市场。美国上市股票占全球股市市值的 67%，创历史新高。

在唐纳德・特朗普当选美国总统后，投资者对美国股市恢复的乐观情绪在 12 月份有所消退。在美联储收紧政策的同时，美国经济的韧性和即将上任的美国政府可能提出的政策建议，助推贸易加权美元指数创下历史新高。在欧洲其他地区，政治困境和经济困境继续对当地股指施压。美元走强和关税前景继续打压市场情绪，使得新兴市场尤为疲软。美国和欧洲方面，收益率均有所上升。

从区域层面来看，美国在本季度又取得了良好的业绩，但与年初相比增速明显放缓。领先优势也有所收窄，再次利好规模较大和成长较快的股票。科技重仓的纳斯达克指数（涵盖“美股七巨头”）稳健上涨了 6.2%，而标普 500 综合性指数仅上涨了 2.1%，标普小盘股 600 指数则收盘下跌了 1.0%。欧洲在宏观经济困境中度过了一个艰难的季度。受政治局势持续不稳的影响，斯托克 600 指数下跌了 2.9%，而法国 CAC 指数下跌了 3.3%。在市场看好政治变革的预期下，德国 DAX 指数上涨了 3.0%，成为负向趋势中的例外。

中国股市从 9 月份开始的反弹至 12 月末逐渐消退。中国政府新宣布的财政和货币刺激计划未能达到市场预期，导致上证综指仅上涨了 0.5%。日本方面，在日元大幅走弱的背景下，日经 225 指数表现较为稳健，上涨了 5.2%。

在这一背景下，本基金本季度收益率上涨了 2.16%。

分红: 该基金支付了 2024 年 12 月的季度分红，为每单位 7 澳分，其 12 个月的收益率达到 7.80%。

各行业的市场领先优势也明显缩小，10 个板块中仅有 4 个板块收盘上涨。特斯拉（第四季度上涨了 52%）所属的非必需消费品板块涨幅最大，达到 8.5%。通讯服务和信息技术这两个科技重仓板块也分别上涨了 6.5% 和 4.5%。受银行业潜在放松监管提案这一乐观情绪的提振，金融板块成为唯二的利好板块之一，上涨了 3.6%。另一方面，表现最差的板块为材料，受欧洲和中国需求疲软的影响，材料板块下跌了 14.5%。防御类板块也走低，其中表现最差的板块为医疗保健，下跌了 11.6%。

10 年期美债收益率飙升近 80 个基点，在本季度末收报于 4.57%。更强劲的经济增长、特朗普当选总统的影响以及仍然存在的通胀，都导致了美联储转向鹰派行事风格。

在货币预期紧缩的背景下，美元兑大多数主要货币汇率也出现反弹（DXY 指数上涨了 7.6%）。更广泛的彭博大宗商品指数下跌了 1.6%，反映出全球需求疲软，而受依然紧张的中东地缘政治形势以及欧佩克减产的推动，石油板块上涨了 5.2%。波动率指数微涨了 0.7点，在本季度末收报于 17.4 点，虽仍低于长期平均水平，但季度内波动较大。

对本基金业绩贡献最大的是美国制药公司 Gilead。该公司强劲的季度业绩以及艾滋病预防药物第三期临床实验数据为其股价提供了支持。对本基金业绩做出重要贡献的另一家公司是美国公用事业公司 WEC。经过初始反弹后，该公司股价在本季度末的收盘价与其开盘价基本持平。我们通过卖出看跌期权和看涨期权获得了丰厚的溢价收入。由于当前价格仍有上涨空间，因此我们继续持有该投资。

对本季度回报造成最大拖累的公司是德国制药和农用化学品公司 Bayer。下降的主要原因是预期该公司 2025 年盈利能力会发生恶化。尽管该公司的盈利能力预期转弱，但我们依然保持投资策略不变，我们仍认为其净负债/息税折旧摊销前利润比率会继续下降，同时其盈利基本稳定且诉讼相关支付情况也在可控范围内。对本季度回报造成拖累的另一家公司是全球最大的黄金开采商 Newmont。尽管金价稳定，但 Newmont 报告称运营成本上升对预期盈利能力产生了负面影响。然而，只要金价保持在每盎司 $1000 以上，该公司就仍然是一家高利润率的长寿命开采商。其资产位于相对稳定的司法管辖区，自由现金流收益率在今年达到 6.5% 至 7%。

本基金于本季度启动了两家新公司的仓位。其中一家公司是为美国电信行业提供计费和客户关系工具的领先供应商 Amdocs。该公司利润率稳定，在保持领先的市场地位的同时，从长期合同中获得稳定收入。我们认为近期的股价压力是暂时的，将该公司股票估值为 $106，比目前水平高约 25%。另一家是加拿大石油天然气公司 Cenovus。Cenovus 鉴于自身强劲的经营业绩、低成本生产和可观的版税收入，正通过分红和回购向股东返还大量资本，其估值具有吸引力，且自由现金流收益率高。在中国政府于 10 月份提出的刺激政策推动股价反弹后，本基金退出了中国在线零售巨头和云服务提供商阿里巴巴。

Talaria 资产管理
330 Collins Street
Melbourne, VIC, Australia 3000
info@talariacapital.com.au
talariacapital.com.au

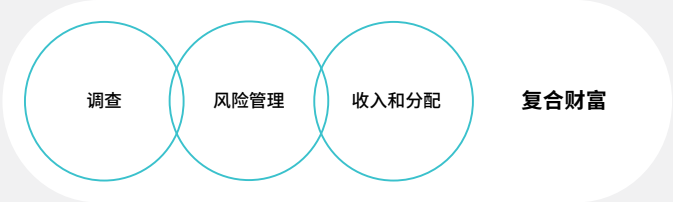
Zenith FUND AWARDS 获奖者 2022

TALARIA

Talaria 全球股票基金（管理基金）
股票代码：TLRA
月度更新 | 2024 年 12 月

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



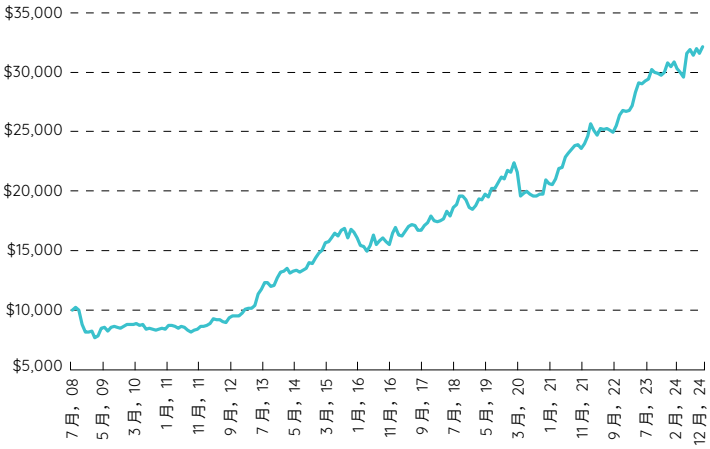
Talaria 全球股票基金（管理基金）背后的投资过程采取高度集中价值偏向的方法，构建世界各地高质量的大型股公司的投资组合。我们独特的投资方法利用持续创收和资本增值的好处，增加投资者的实际财富。

截至 2024 年 12 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	1.68%	2.16%	8.56%	7.11%	9.26%	8.27%	9.04%	8.07%	7.39%
平均股市投资比率[4]	66%	65%	65%	62%	58%	57%	58%	59%	61%

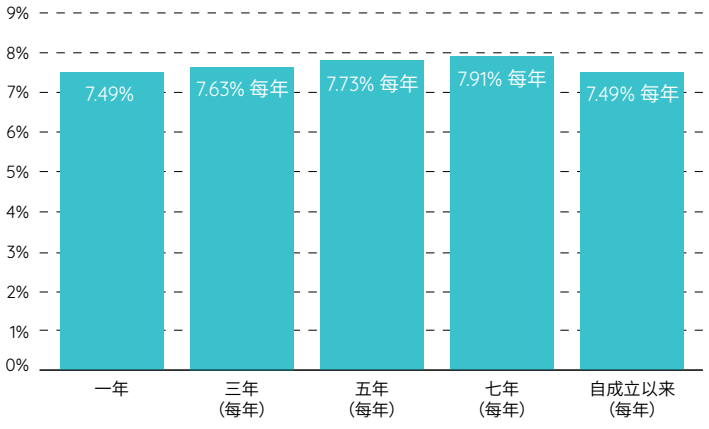
1 基金收益是在扣除费用和开支后计算的，并实行分红再投资
2 业绩的起算日期为 2008 年 8 月 18 日
3 既往业绩并非未来业绩的可靠指标
4 平均股市投资比率的计算依据是潜在投资组合经过变量调整后的投资比率。自成立以来，股市投资比率从 2008 年 9 月 开始计算

自成立以来，增长 $10,000[5]



5 根据平仓价计算，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

Talaria 资产管理
330 Collins Street
Melbourne, VIC, Australia 3000
info@talariacapital.com.au
talariacapital.com.au

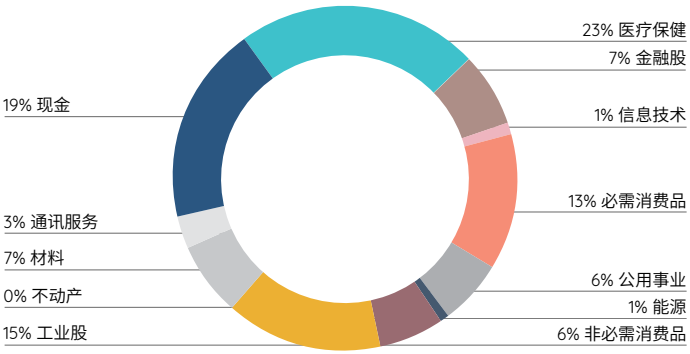
Zenith FUND AWARDS 获奖者 2022

持股前 10 名公司[7]

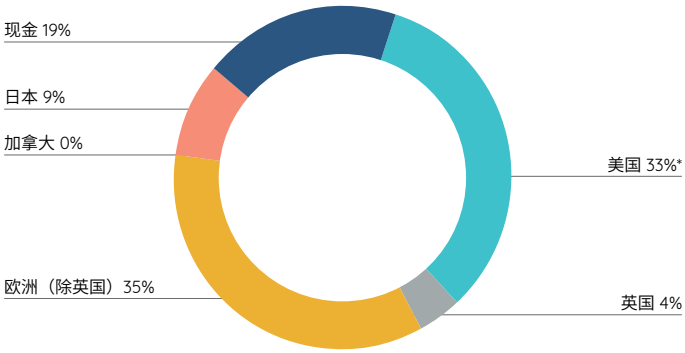
公司名称	持股比例	国家	行业	描述
Roche	5.7%	瑞士	医疗保健	全球领先的癌症治疗公司
Johnson & Johnson	5.6%	美国	医疗保健	制药、医疗器械和消费保健产品公司
Sanofi	5.4%	法国	医疗保健	糖尿病及罕见疾病领域的五大制药公司之一
Nestle	4.3%	瑞士	必需消费品	世界最大食品公司（按营收计）
Bunzl	4.3%	英国	工业	多国分销和外包业务
Everest Re	4.1%	美国	金融	保险和再保险行业全球领军服务提供商
Sodexo	3.8%	法国	非必需消费品	一家跨国食品服务和设施管理公司
Henkel	3.6%	德国	必需消费品	一家专注于家居用品和粘合剂产品的跨国企业
Brenntag	3.6%	德国	工业	全球最大的第三方化学品和配料分销商
Newmont	3.5%	美国	材料	世界三大黄金生产商之一

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]



地区分布[9]



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。

* 美国含上市的美国存托凭证 (ADR)。

资金简介

APIR 码	AUS0035AU	**成立日期**	2008 年 8 月 18 日
管理费	本基金资产净值加上 可收回费用的 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**	$5.01490（2024 年 12 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 Panorama, CFS FirstWrap, CFS FirstChoice, Hub24, IOOF Pursuit, IconiQ Investment, 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）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财务目标、情况或需求。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。

签署 PRI 负责任投资原则

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产品披露声明或要约文件的副本。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”) 和麦格劳希尔公司旗下的标普公司 (“S&P”) 联合开发，是这两家公司的专属财产和服务标志，并授权 Talaria 资产管理公司使用。MSCI、标普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产生的结果）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。在不限制上述任何规定的前提下，对于任何直接、间接、特殊、惩罚性、后果性或其他损害（包括利润损失），MSCI、标普公司、其各自的任何附属公司或参与制定或编纂 GICS 标准及任何 GICS 行业分类的第三方即使事先已被告知发生此类损害的可能性，在任何情况下也均不对任何该等损害承担任何责任。