

每月股市评论

8 月，全球股市再度看涨，美国和亚洲领涨。市场无视美国机构面临的压力和政治疲软就业报告，转而从美联储较为鸽派的立场、强劲的财报季（迄今已公布财报的标普 500 指数成分公司中有 81% 的公司超过下调后的预期）以及贸易进展中获取信心。

随着部分人工智能龙头股回调，市场广度有所改善。尽管疲软的业绩和来自中国的激烈竞争产生了一定影响，但麻省理工学院的报告指出，抛压还源自 95% 企业未能从生成式人工智能投资获得回报。由于已投入数千亿澳元的资金，因此增量回报问题仍将成为该板块内企业的关注焦点。

美国大盘股指数再创新高：标普 500 指数上涨 1.9%，而纳斯达克指数上涨 1.6%。然而，表现真正突出的是小盘股：标普 600 小盘股指数 8 月上涨 6.9%。亚洲市场同样表现强劲。中国方面，得益于对中国国内科技龙头企业的扶持、地缘政治紧张局势的缓解以及散户和国有资金的流入，上证综指上涨 8%。日本方面，由于关税担忧缓解，且企业前景普遍向好，因此日经 225 指数上涨 4.0%。

欧洲市场表现落后。法国政治动荡和财政状况挑战导致 CAC 40 指数下跌 0.9%，与此同时，国债收益率急剧上升。德国 DAX 指数下跌 0.7%，科技股也面临承压。然而，英国富时指数成为相对亮点，收盘上涨 0.6%。

板块方面，材料和医疗保健板块分别以 7% 和 5% 的涨幅领涨。非必需消费品、电信、能源和金融板块也表现良好，本月涨幅均超 3%。信息技术板块表现落后，仅微涨 0.4%，而公用事业板块则下跌 0.8%。

在这一背景下，本基金当月收益率为 +2.17%。

美元指数 (DXY) 作为衡量美元兑一篮子主要货币汇率变化程度的指标，在国家特定风险加剧和利率前景趋软的情况下，在 8 月下跌了 2.2%，抵销了上月大部分涨幅。同时，美国 10 年期国债收益率下跌 15 个基点，收于 4.23%。在这一背景下，澳元兑美元汇率上涨 2.8%。

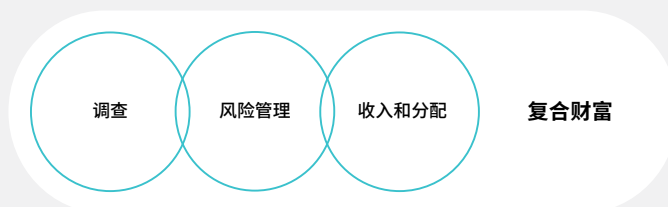
大宗商品走势分化：由于美国原油库存增加和需求预测疲软，因此西德克萨斯中间基原油下跌 7.6%；而黄金上涨 4.8%，推动彭博大宗商品指数在 8 月上涨 1.6%。波动率指数微降 1.36 点至 15.36 点，反映出风险偏好的回升。

英国经销公司 Bunzl 是 8 月份业绩的主要贡献者。在该公司 2025 年上半年业绩获市场认可后，管理层重申全年指导方针并恢复股份回购，推动其股价止跌回升。尽管该集团的经营问题尚未完全解决，但早期迹象释放积极信号，且该公司股份的继续得到估值支持，息税前利润约为 11.6 倍。在管理层执行顺利的情况下，我们预计该公司的股价未来几年有望达到约 36 英镑，潜在涨幅达 34%。

对比之下，美国化肥生产商 CF Industries 成为最大拖累者。主要受销售、一般及行政费用增加的影响，加之农业经济疲软，因此该公司第二季度业绩低于预期，导致该公司股份下跌。尽管短期盈利仍将波动，但该公司强劲的资产负债表和有利的行业动态应能同时支撑其下一增长阶段 (BluePoint) 和持续的股东回报。鉴于该公司以往能以具吸引力的增量回报率扩张其具有成本优势的资产基础，且以接近 1 倍的企业价值/总投资资本（代表重置成本）进行交易，我们仍安心持有这一头寸。

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 全球股票基金复合型 ETF 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充分利用了持续收益和资本增值的优势，以实现投资者实际财富的增长。

截至 2025 年 8 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	2.17%	1.43%	0.56%	6.90%	10.96%	11.70%	8.25%	7.29%	7.46%
平均股市 投资比率⁴	60%	59%	60%	64%	60%	58%	58%	59%	61%

¹ 基金收益的计算已扣除费用和开支，并假设收益分配进行了再投资。

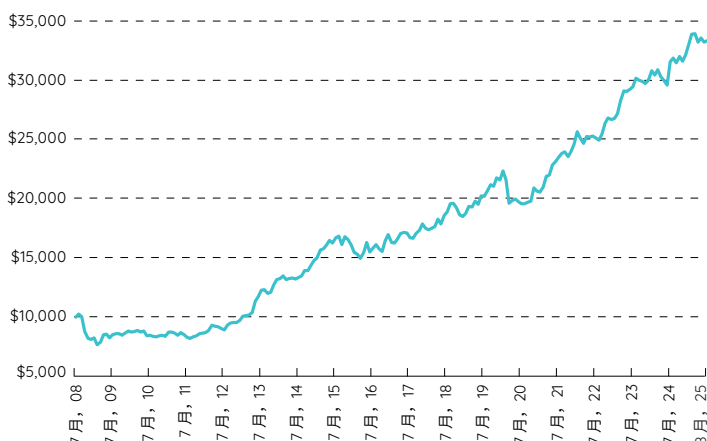
² 业绩计算的初始日期为 2008 年 8 月 18 日。

³ 过去的业绩并非未来业绩的可靠指标。

⁴ 平均股市投资比率基于基础投资组合的德尔塔调整后风险敞口计算得出。

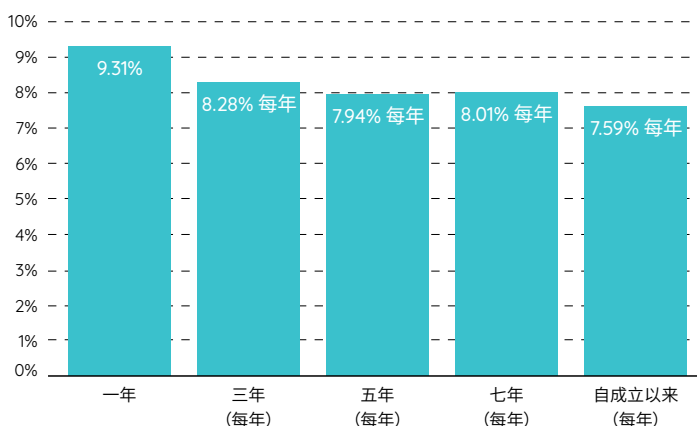
自成立以来，股市投资比率的统计始于 2008 年 9 月。

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



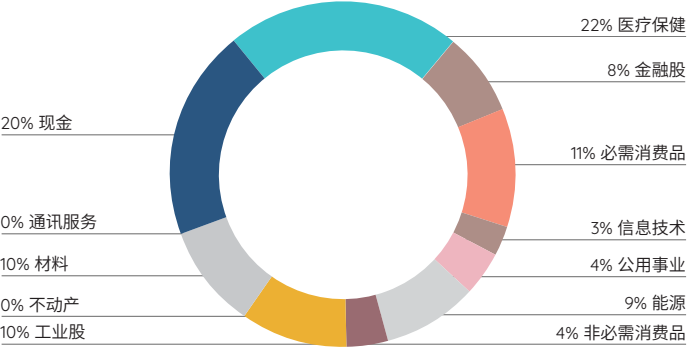
⁶ 说明了截至 2025 年 6 月 30 日的财政年度 Talaria 全球股票基金复合型 ETF 单位的分红回报。起始日期为 2008 年 8 月 18 日。

持股前 10 名公司⁷

公司名称	持股比例	国家	行业	描述
Newmont	6.3%	美国	材料	世界三大黄金生产商之一
Everest Re	4.8%	美国	金融	保险和再保险行业全球领军服务提供商
Roche	4.7%	瑞士	医疗保健	全球领先的癌症治疗公司
Johnson & Johnson	4.7%	美国	医疗保健	制药、医疗器械和消费保健产品公司
EOG Resources	3.9%	美国	能源	北美最大的独立石油和天然气生产商之一
Bunzl	3.7%	英国	工业	多国分销和外包业务
Essity	3.7%	瑞典	必需消费品	一家总部位于瑞典的全球健康和卫生公司
Sanofi	3.7%	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
Bayer	3.4%	德国	医疗保健	跨国制药和生命科学公司
Chubb	3.4%	美国	金融	全球财产和意外伤害保险公司

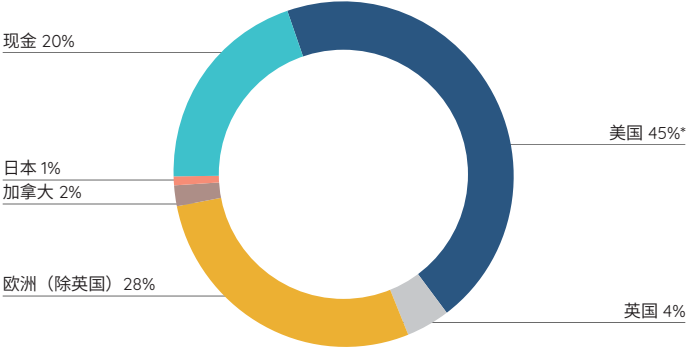
7 权重包括期权持仓和现金支持的看跌期权。计算基于以下假设：看跌期权将被执行。
如果不执行看跌期权，现金将恢复到未支配的现金组合，或可用于支付进一步的看跌期权。

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。计算基于以下假设：看跌期权将被执行。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



* 美国市场配置包含以美国存托凭证 (ADR) 形式上市的证券。

资金简介

APIR 码	AUS0035AU	起始日期	2008 年 8 月 18 日
管理费	按基金资产净值年率 1.16% 计收，另加可收回费用	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	\$4.94550（2025 年 8 月 31 日）
可用的主要平台	Asgard, Ausmaq, BT Panorama, BT Wrap, CFS Edge, CFS FirstChoice, Dash, Expand, Hub24, IconiQ, IOOF Pursuit, Linear, Macquarie, Mason Stevens, Netwealth, North, Powerwrap, Praemium	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

Equity Trustees Limited（简称“Equity Trustees”）（澳大利亚商业注册代码：46 004 031 298，AFSL 编号为 240975）是 Talaria 全球股票基金复合型 ETF（简称“本基金”）的法定管理主体。Equity Trustees 系 EQT Holdings Limited（澳大利亚商业注册代码：22 607 797 615）之子公司，后者为澳大利亚证券交易所 (ASX: EQT) 挂牌上市公司。本报告由 Talaria 资产管理公司（简称“Talaria”）编制，仅作为一般性信息参考。报告编制过程中未考量任何特定投资者的投资目标、资产状况或个性化需求。相关内容不可替代专业投资顾问建议，投资者不应据此作出具体投资决策。Talaria、Equity Trustees 及其关联机构、雇员或董事均不对该等信息的准确性或可靠性提供任何保证，也不对依赖该信息的任何人承担任何责任。过往表现不应被视为未来表现的可靠指标。在就本产品作出投资决策之前，您应获取相关的产品披露声明 (PDS)。Talaria 全球股票基金复合型 ETF 的目标市场确定文件可在此处查阅。根据法规要求，目标市场确定文件自 2021 年 10 月 5 日起必须向投资者提供。它描述了该金融产品可能适合的人群（即目标市场），以及该产品向投资者分销的相关条件。并列明了可能导致目标市场确定文件需重新评估的事件或情形。本文中提及的 Zenith Investment Partners（澳大利亚商业注册代码为 27 103 132 672，AFSL 编号为 226872，简称“Zenith”）评级（于 2024 年 11 月向 AUS0035AU 号基金分配）仅用于为批发客户提供“一般性建议”（2001 年公司法第 s766B 条）。此建议在编制时并未考虑任何个人的目标、财务状况和需求（包括未考虑金融产品的目标市场（如适用）），且可随时进行变更，恕不事先通知。此建议不构成购买、出售或持有相关产品的具体建议。投资者在作出投资决策前，应寻求独立财务意见，并应根据自身的目标、财务状况和需求考虑该意见的适当性。投资者在作出任何决策前，应获得并考虑产品披露声明或发行文件的副本，并参考 Zenith 网站上显示的 Zenith 产品评估完整流程。既往业绩并非未来业绩的指标。产品评估费用通常由 Zenith 向产品发行人、基金经理或关联方收取。要了解有关 Zenith 采用的方法、评级定义和监管合规的完整信息，请参阅我们的“产品评估”和“基金研究监管指南”。于 2025 年 4 月公布的评级由 Lonsec Research Pty Ltd（澳大利亚商业注册代码为 11 151 658 561，AFSL 编号为 421 445，简称“Lonsec”）发布。相关评级仅构成一般性建议，在编制时并未考虑您的目标、财务状况和需求。在您投资前，请考虑您的个人情况，阅读产品披露声明，并寻求独立的财务建议。此评级不构成购买、出售或持有任何产品的具体建议。既往业绩并非未来业绩的指标。相关评级可随时进行变更，恕不另行通知；Lonsec 不承担更新相关信息的义务。Lonsec 采用客观标准，并向基金经理收取费用。要获取评级信息和完整报告，请访问 lonsec.com.au。© 2025 Lonsec。版权所有。本文件中所称 Genium 评级（于 2025 年 5 月评定）由 Genium Investment Partners Pty Ltd（ABN 编号为 13 165 099 785）发布，该公司是 Genium Advisory Services Pty Ltd（ABN 编号为 94 304 403 582，AFSL 编号为 246580）的机构授权代表。该评级仅限于提供“一般性建议”（2001 年（联邦）公司法第 766B 条）。该评级在编制时并未考虑任何个人的目标、财务状况和需求（包括未考虑金融产品的目标市场（如适用）），且可随时进行变更，恕不事先通知。既往业绩信息仅作参考，并非未来业绩的指标。此建议不构成购买、出售或持有相关产品的建议。投资者在就这种金融产品作出投资决策前，应寻求独立财务意见。Genium 向基金经理收取产品研究与评级的费用。Genium 评级方法详见 [Geniumip.com.au](#)。全球行业标准“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发性、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，在任何情况下下均不对任何该等损害承担任何责任。