

每月股市评论

全球股市 2 月走势分化。在整体指数表现的背后，市场轮动加剧，区域、板块及个股之间的分散度扩大。

在这一轮调整中，值得关注的是美国超市值股再度疲软。部分原因在于投资者对人工智能资本支出的潜在回报日益不安，以及对该类资本支出的融资存在明显循环特征的担忧。美国超市值股中受冲击最严重的是亚马逊。亚马逊公布财年资本支出指引 2000 亿美元（较普遍预期高出 33%），其股价当月随之下跌 12%。同时，出于对人工智能颠覆性潜力的担忧，投资者减持受损方的股份（尤其是软件股票）。

在这一背景下，信息技术和以超市值成长股为主的其他行业（如非必需消费品和通讯服务）当月均下跌超过 3%。

与之相对的是，以实物资产所有者和受益于大宗商品价格上涨的行业均显著跑赢大盘。能源和材料板块分别上涨 8.5% 和 10.5%，工业板块上涨 6.8%。部分受益于收益率下行，防御性板块表现良好，其中公用事业和必需消费品行业上涨均超过 8%。金融板块走弱，下跌 1.5%，原因在于对向软件企业发放贷款的担忧，以及私人信贷市场初现压力对股价形成压制的迹象。

区域层面分化显著。亚洲方面，受首相高市早苗的促进增长政策及其在大选中大胜的提振，日本日经 225 指数 2 月继续上行，以当地货币计算上涨 10.4%。中国市场表现则较为平淡，上证综指当月上涨 1.1%。

欧洲股市普遍走强，受益于对软件板块敞口较低、多项经济数据向好以及对材料和能源板块的加强重视。英国富时指数领涨，上涨 6.7%；紧随其后的是法国 CAC40 指数和德国 DAX 指数，分别收涨 5.6% 和 3.0%。

相比之下，美国股市走势较为分化，大盘股当月下跌。市值加权指数表现弱于等权重指数和小盘股。纳斯达克指数和标普 500 指数分别下跌 3.4% 和 0.87%。标普 500 等权重指数上涨 3.4%，连续第四个季度实现相对优异表现，而小盘股同时走强，标普 600 小盘股指数当月上涨 2.1%。

2 月，澳元兑美元上涨 2.2%，而彭博商品指数上涨 0.8%，贵金属重新走强抵消了其他类别的疲软。地缘政治风险上升，推动 WTI 油价走强，涨幅为 2.8%。波动率指数上涨 2.4 点，收于 19.86 点；而美国 10 年期国债收益率下跌 30 个基点，收于 3.94%，为 2025 年 2 月以来最大单月跌幅。

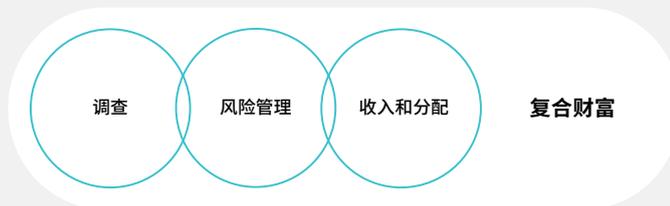
在这一背景下，本基金当月收益率为 -0.05%。

油气生产商 EOG Resources 是对 2 月业绩贡献最大的个股，其股价受益于油价上涨。美国保险公司 Chubb 也做出了显著贡献，其第四季度业绩超预期，股价随之上涨。对业绩拖累最大的个股为招聘和咨询集团 Robert Half，美国就业前景持续低迷对其股价形成压制。

新建仓方面，本基金新增持仓美国最大汽车保险公司之一 Allstate。该公司拥有长期稳健的盈利承保记录，对应着持续高净资产收益率和稳健增长的每股账面价值，自 2016 年以来年均增幅约 9%。当前 Allstate 的市盈率约为 8 倍，且其大部分资本都返还给了股东，因此我们认为其估值具有吸引力。

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 2026 年 2 月 28 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	-0.05%	-0.93%	0.66%	1.22%	8.08%	10.31%	8.51%	8.40%	7.28%
平均股市投资比率⁴	51%	54%	56%	58%	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。

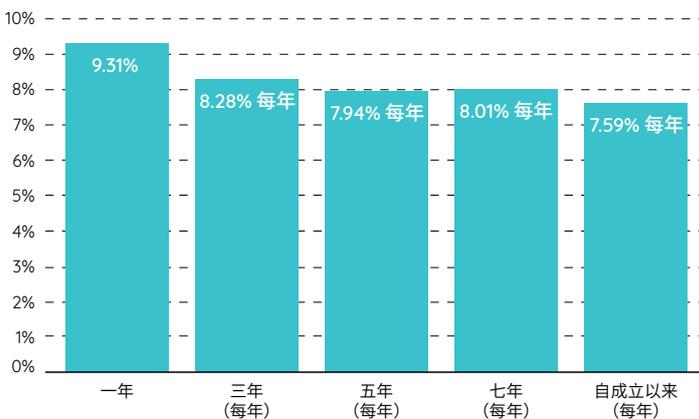
4 平均股市投资比率基于基础投资组合的德尔塔调整后风险敞口计算得出。
 自成立以来，股市投资比率的统计始于 2008 年 9 月。

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



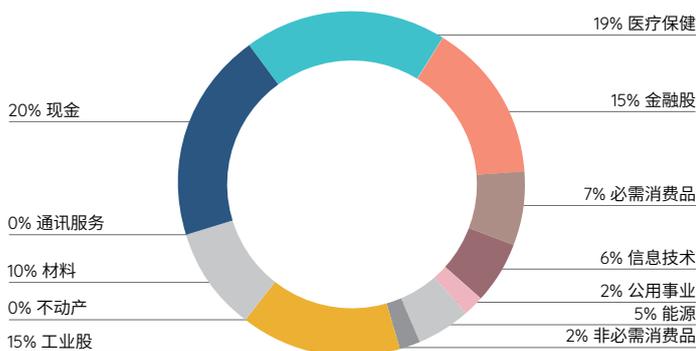
6 说明了截至 2025 年 6 月 30 日的财政年度 Talaria 全球股票基金复合型 ETF 单位的分红回报。
 起始日期为 2008 年 8 月 18 日。

持股前 10 家公司⁷

公司名称	持股比例	国家	行业	描述
Newmont	5.3%	美国	材料	世界三大黄金生产商之一
GSK	5.2%	英国	医疗保健	全球最大的药企之一
Exor	4.7%	荷兰	金融	多元化控股公司
Bunzl	4.4%	英国	工业	多国分销和外包业务
Everest Group	4.4%	美国	金融	保险和再保险行业全球领军服务提供商
EOG Resources	4.2%	美国	能源	北美最大的独立石油和天然气生产商之一
Bayer	3.9%	德国	医疗保健	跨国制药和生命科学公司
Essity	3.8%	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
Chubb	3.7%	美国	金融	全球财产和意外伤害保险公司
Roche	3.7%	瑞士	医疗保健	全球领先的癌症治疗公司

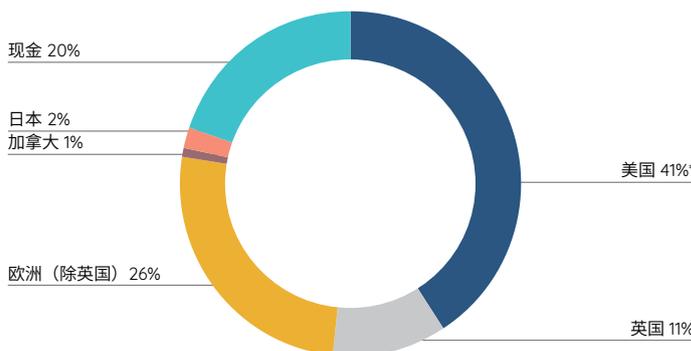
⁷ 权重包括期权持仓和现金支持的看跌期权。假定将会执行看跌期权。如果不执行看跌期权，现金将恢复到未支配的现金组合，或可用于支付进一步的看跌期权。

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	成立日期	2008 年 8 月 18 日
管理费	按本基金资产净值年率 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	\$4.83350 (2026 年 2 月 28 日)
		买入 / 卖出价差	0.20% / 0.20%
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	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 2025 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, 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。

签署

PRIME 负责任
投资原则