

# QUALITY INVESTMENT FUND

2024年11月

# GMO

# 公司概况



■ Equities ■ Fixed Income ■ Alternatives ■ Multi-Asset Class



430

员工数量



10

投资团队数量，  
拥有深厚的资产类别经验



110

投资专业人士数量

经验丰富、全心专注、独立机构

始创于1977年，作为一家私营机构，我们始终全心专注于为客户管理资产的唯一业务

着眼长远、以价值为基础的投资理念

投资团队综合运用量化技术和基本面判断

独特差异化研究方法  
促进深入沟通交流

以坦诚务实、扎实严谨的市场洞察和投资建议而著称

全球网络、国际视角

波士顿（总部）  
阿姆斯特丹  
伦敦  
旧金山\*

新加坡  
悉尼  
东京\*\*

截至2024年9月30日 | 资料来源：GMO | 资产：美元

由于经过四舍五入，资产管理规模各项数据之和可能不等于公司总资产管理规模。此处所示资产管理规模数据代表截至报告日期的所有可用数据。请注意，由于托管人报告时间差异，初期报告的资产管理规模数据在报告期内可能会有所变化。GMO网站会发布资产管理规模的最终数据。

\*GMO西海岸业务中心，由常驻大旧金山地区及周边区域的投资、全球客户关系及其他多个团队成员构成。

\*\*代表处。

# GMO QUALITY

## GMO Quality概 览

- 2004年推出
- 高确信度的长期投资
- 独立于基准，享有全球机会集
- 综合运用基本面研究和量化分析技术

## 专业投 资团队

- 16名投资专业人士，遍布波士顿、伦敦和新加坡
- 5名合伙人
- 投资组合管理团队  
拥有逾20年共事经验、合作默契



截至2024年9月30日

# 为何应在投资组合中加入GMO QUALITY？



GMO是优质企业投资领域的开创者，拥有40多年的经验积淀



聚焦估值可增强回报和分散风险



量化研究与基本面分析的强有力结合

# 什么是优质企业？



## 持续产生高资本回报率

清晰明确的高回报资产  
资本回报率

契合市场需求  
商业模式长期可持续

资本管理纪律严明  
管理层秉持长线思维，谨慎投资

# GMO QUALITY：兼具安全性与增值潜力

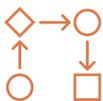


1980年代，GMO率先开发出量化质量指标

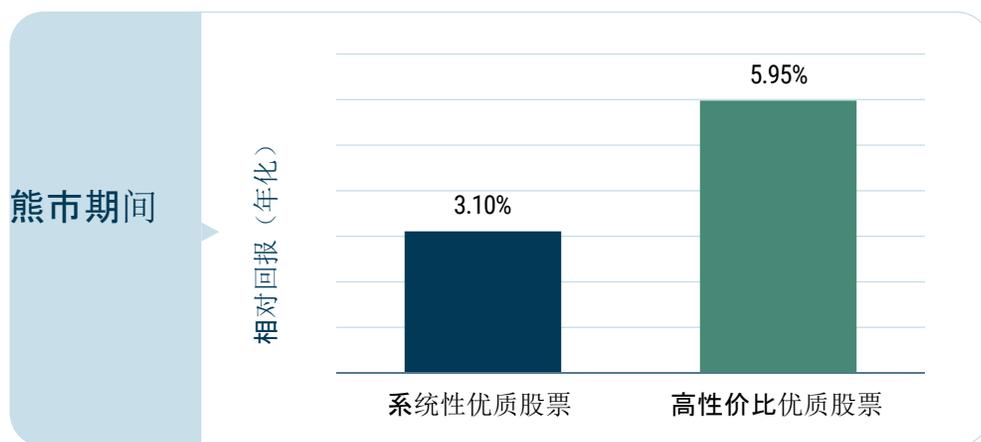
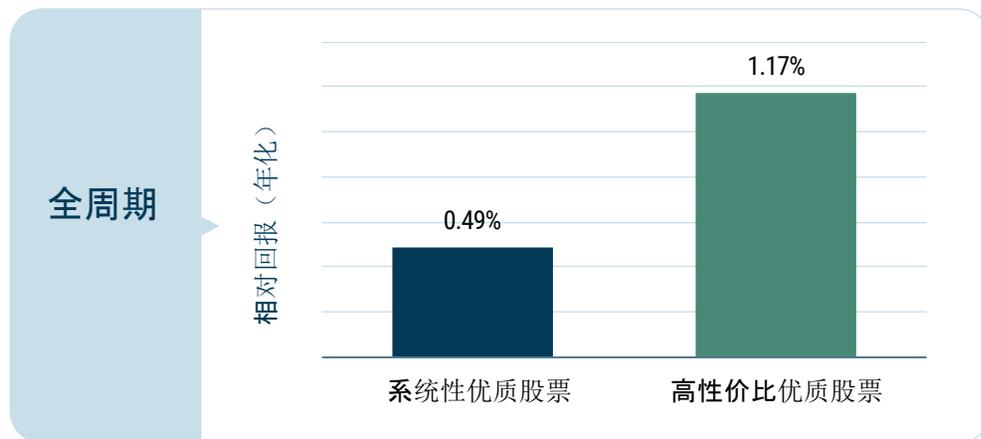
- 高盈利水平
- 稳定的盈利能力
- 稳健的资产负债表



长期来看，优质股票风险较低，且表现优于大市



聚焦估值有助于增强回报和分散风险



1928年4月 - 2023年12月 | 资料来源：GMO

熊市是指股价在至少持续3个月的期间内较前期任意高点下跌幅度至少达到20%的情况。GMO Quality是指美国市场中最优质的1/3股票。高性价比优质股票是指其中相比美国大市估值较便宜的1/2股票。

# 投资流程

## 基本面选股、量化研究框架



GMO量化筛选过程根据盈利水平、盈利能力稳定性和财务实力等指标确定具有最出色质量特征的公司。

# 投资流程

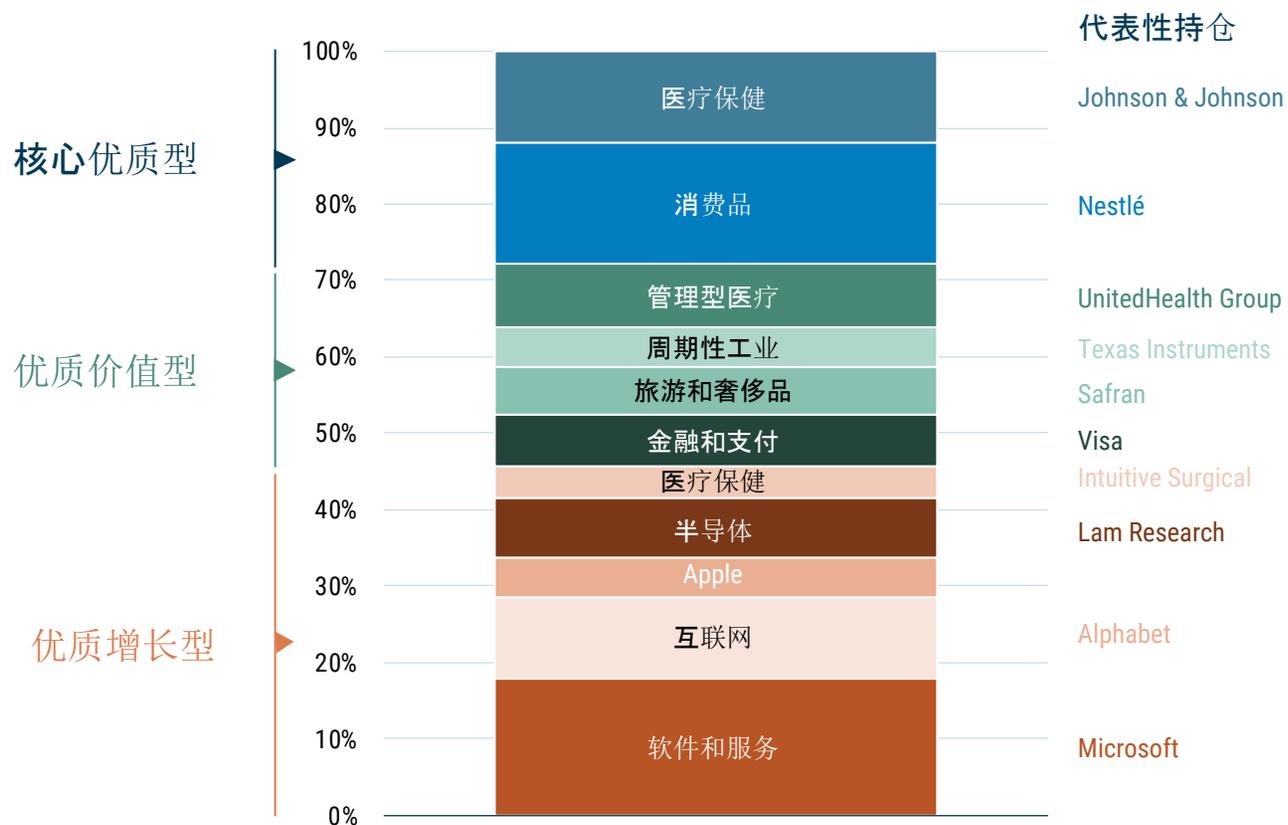
## 基本面选股、量化研究框架



GMO量化筛选过程根据盈利水平、盈利能力稳定性和财务实力等指标确定具有最出色质量特征的公司。对特定发行人的提述并非旨在也不应理解为推荐购买、出售或持有其发行的证券。

# 投资组合的主要持仓分布

优质投资是增长型和价值型之外的第三条路径



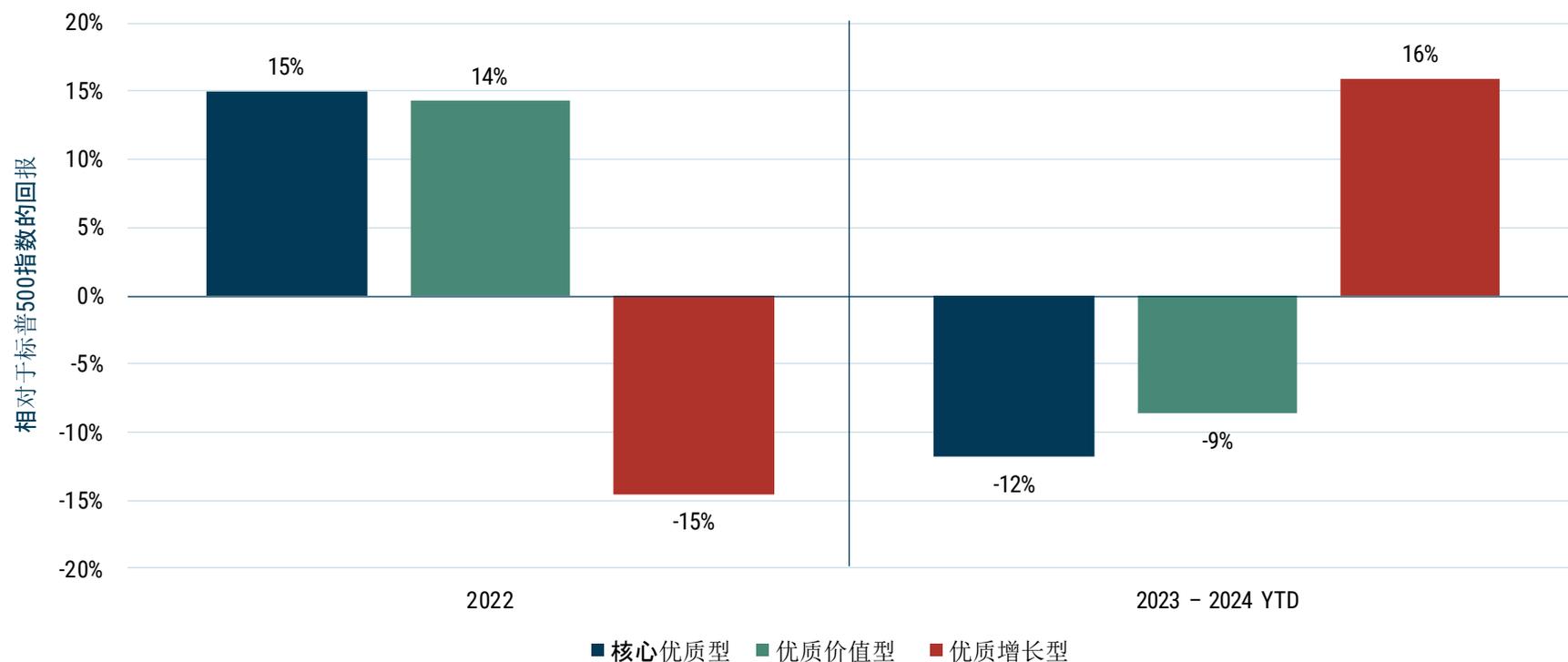
截至2024年9月30日

以上行业板块采用GMO的分组方法。以上信息基于所选策略的代表性账户，主要是因为该账户所受限制最少且最能代表策略的实施情况。

# 多元化已实现了良好回报

在两种截然不同的环境中，GMO Quality均取得了出色表现

GMO Quality策略不同篮子的相对表现

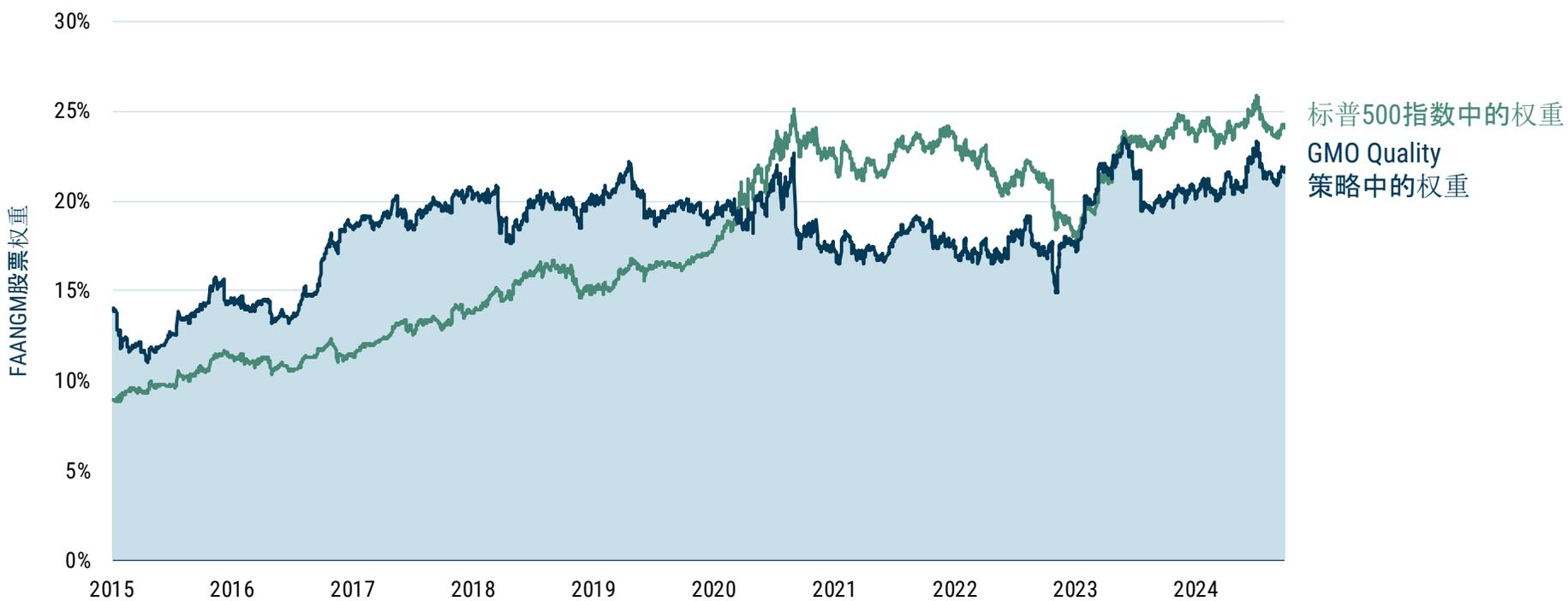


截至2024年11月30日

标普概不保证任何有关数据或信息的准确性、充分性、完整性或可用性，也不会对因使用相关数据或信息而造成的任何错误或遗漏承担责任。未经标普或其第三方许可方事先书面许可，禁止以任何形式复制相关数据或信息。请访问<https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/>，查阅完整的基准指数免责声明。

# GMO的“FAANGM”股票持仓

## GMO Quality策略保持多元化



截至2024年9月30日

“FAANGM”股票是指Facebook、Apple、Amazon、Netflix、Alphabet和Microsoft这6只股票。

以上信息基于所选策略的代表性账户，主要是因为该账户所受限制最少且最能代表策略的实施情况。

标普概不保证任何有关数据或信息的准确性、充分性、完整性或可用性，也不会对因使用相关数据或信息而造成的任何错误或遗漏承担责任。未经标普或其第三方许可方事先书面许可，禁止以任何形式复制相关数据或信息。请访问<https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/>，查阅完整的基准指数免责声明。

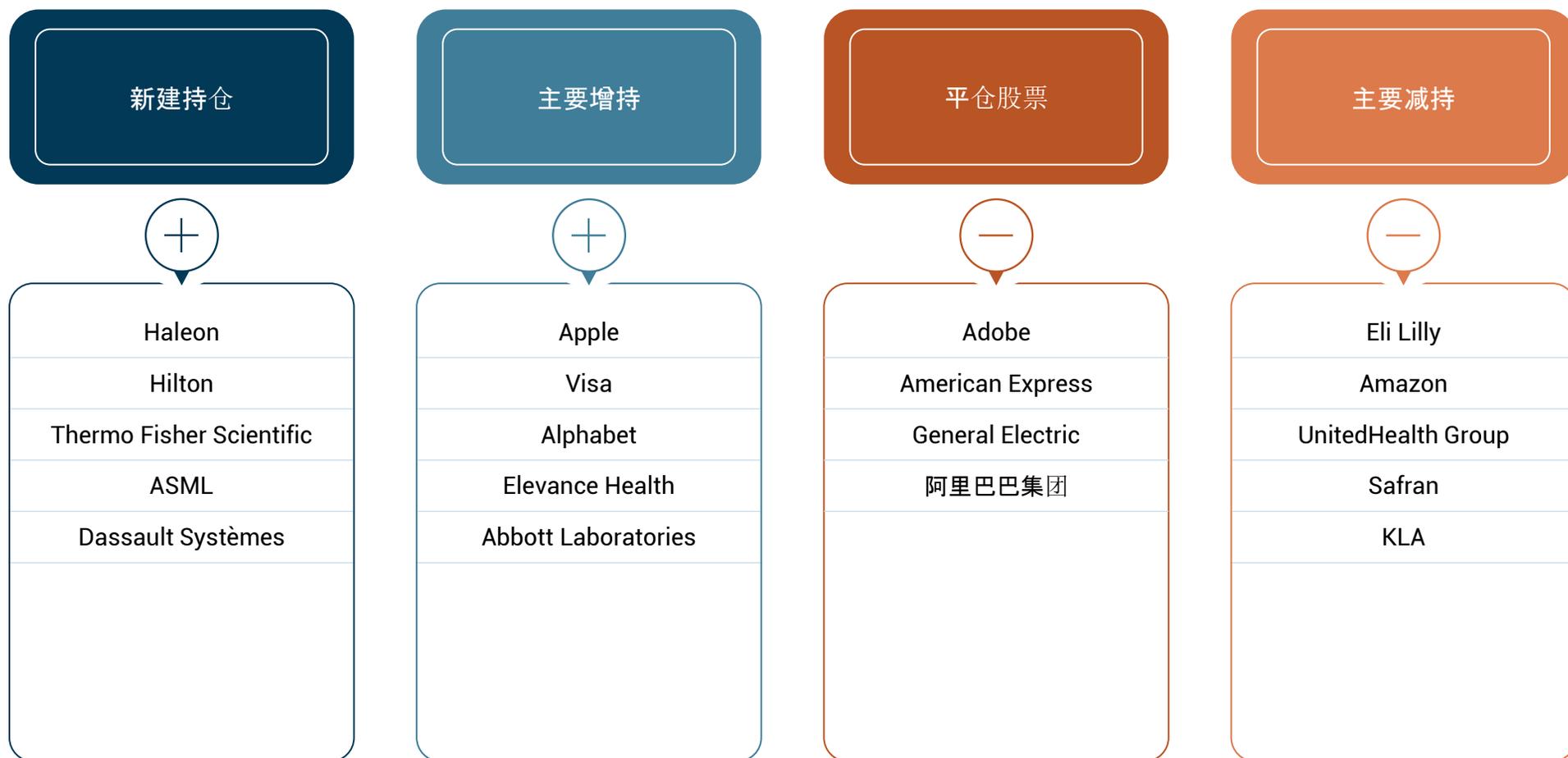
# 投资组合

## Quality Strategy的行业和投资年限构成



截至2024年9月30日

# 过去12个月的重大增持和减持



截至2024年9月30日

以上信息基于所选策略的代表性账户，主要是因为该账户所受限制最少且最能代表策略的实施情况。

# 不应着重关注公司所在地

投资重点在于业务，而非公司所在地



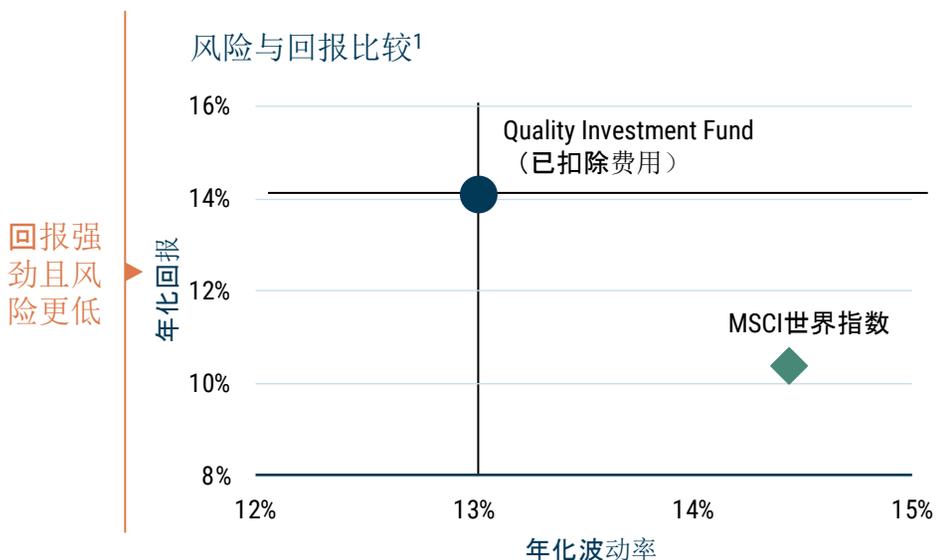
收入多元化程度与公司所在地无关  
2023年12月31日

公司	所在国家/地区	美国收入	世界其他地区收入
 Coca-Cola	美国	36%	64%
 Nestlé	瑞士	32%	68%
 TEXAS INSTRUMENTS	美国	33%	67%
 tsmc	中国台湾	65%	35%

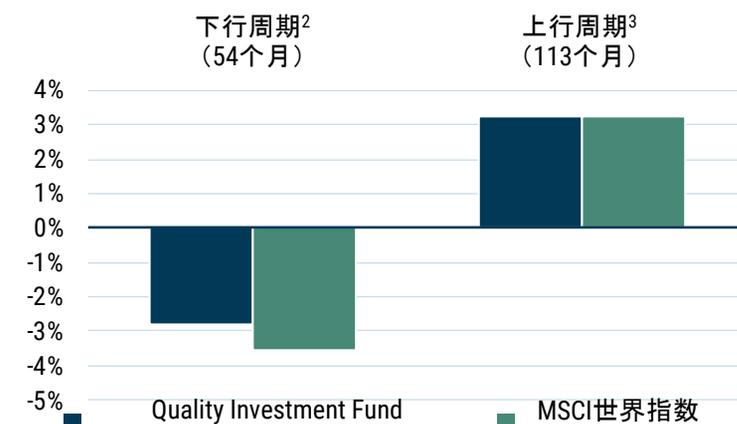
截至2024年9月30日 | 资料来源: GMO

以上信息基于所选策略的代表性账户，主要是因为该账户所受限制最少且最能代表策略的实施情况。以上证券是GMO筛选出来的证券，仅供参考。这些特定证券由GMO根据相关特征筛选出来，旨在用于演示目的；具体而言，是指符合或不符量化优质、基本面优质及估值标准的公司，并非根据投资表现进行相关筛选。这些证券未必代表为投资咨询客户买入、卖出或推荐的证券，也不应假定对所选证券的投资将会获利。MSCI数据不得复制或用于任何其他目的。MSCI概不就本报告提供任何保证，也并未编制或批准本报告，因此不就此承担任何责任。请访问<https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/>，查阅完整的基准指数免责声明。

# 经风险调整回报往绩表现出色



## 上行周期与下行周期比较<sup>1</sup>



	2008年	2011年	2018年	2020年 第一季度	2022年
Quality Investment Fund (净回报)	-24.1 <sup>4</sup>	11.1	0.0	-16.2	-15.6
MSCI世界指数	-40.7	-5.5	-8.7	-21.1	-18.1

截至2024年11月30日 | 资料来源: GMO

<sup>1</sup> 成立日期: 2010年11月10日

<sup>2</sup> 整个下行周期的平均回报

<sup>3</sup> 整个上行周期的平均回报

<sup>4</sup> 2008年数据为Quality Fund的数据

所引述的业绩数据代表过往表现, 并非未来业绩的可靠预测。所示净回报已扣除模型咨询费、交易成本、佣金以及海外收入和资本利得预扣税, 并包括股息和其他收入再投资 (如适用)。组合中的账户支付的实际费用可能高于或低于计算采用的模型咨询费。MSCI数据不得复制或用于任何其他目的。MSCI概不就本报告提供任何保证, 也并未编制或批准本报告, 因此不就此承担任何责任。请访问<https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/>, 查阅完整的基准指数免责声明。

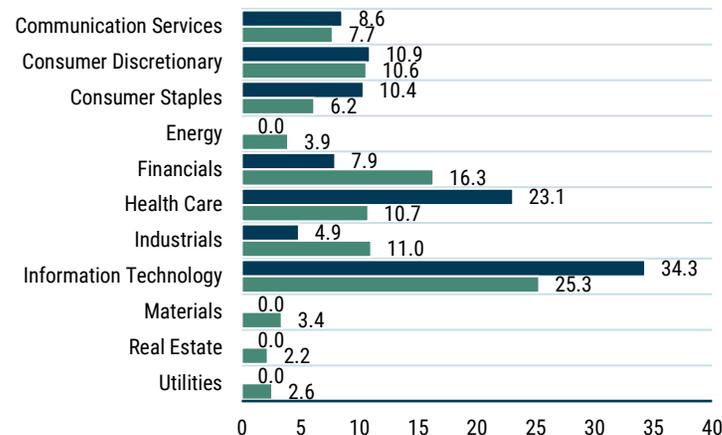
# GMO QUALITY INVESTMENT FUND

## 投资组合特征

### 投资组合特点

	投资组合	MSCI世界指数
市盈率 - 未来1年加权中位数	23.2x	23.2x
股本回报率 - 未来1年加权中位数	26.8%	21.4%
市值 - 加权中位数	2,576亿美元	1,418亿美元
净债务/EBITDA - 过去1年加权中位数	0.3倍	0.5倍
股息收益率 - 过去1年加权平均	1.4%	1.7%
自由现金流收益率 - 过去1年加权平均	3.2%	3.4%
持股数量	43	1373

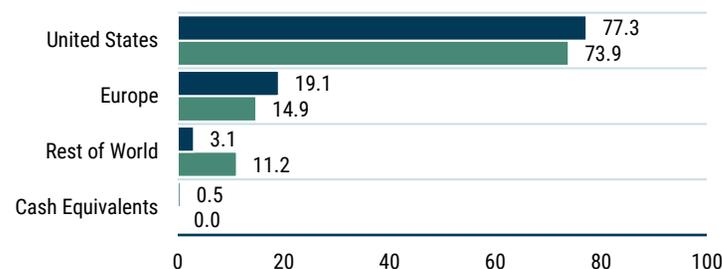
### 行业权重 (%)



### 主要持仓

公司	行业	持股比例 (%)
Microsoft Corp	信息技术	6.0
Apple Inc	信息技术	5.2
Meta Platforms Inc	通信服务	4.3
Alphabet Inc	通信服务	4.2
Oracle Corp	信息技术	3.9

### 区域权重 (%)

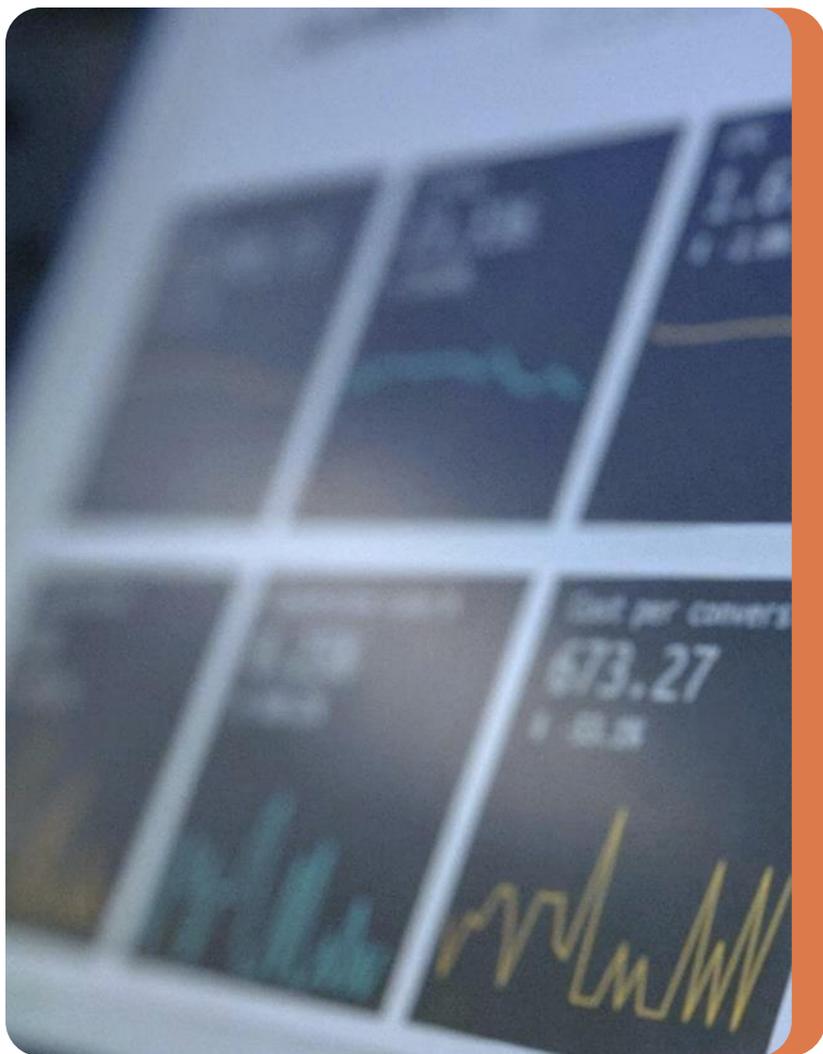


■ Quality Strategy      ■ MSCI世界指数

截至2024年11月30日 | 资料来源: GICS行业报告

MSCI数据不得复制或用于任何其他目的。MSCI概不就本报告提供任何保证, 也并未编制或批准本报告, 因此不就此承担任何责任。请访问<https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/>, 查阅完整的基准指数免责声明。标普概不保证任何有关数据或信息的准确性、充分性、完整性或可用性, 也不会对因使用相关数据或信息而造成的任何错误或遗漏承担责任。未经标普或其第三方许可方事先书面许可, 禁止以任何形式复制相关数据或信息。请访问<https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/>, 查阅完整的基准指数免责声明。

# GMO QUALITY INVESTMENT FUND



## 主要持仓

公司	行业	持股比例(%)
Microsoft Corp	信息技术	6.0
Apple Inc	信息技术	5.2
Meta Platforms Inc	通信服务	4.3
Alphabet Inc	通信服务	4.2
Oracle Corp	信息技术	3.9
UnitedHealth Group Inc	医疗保健	3.7
Visa Inc	金融	3.3
Johnson & Johnson	医疗保健	3.3
Abbott Laboratories	医疗保健	3.2
台湾积体电路制造股份有限公司	信息技术	3.1
总计		40.2%

截至2024年11月30日 | 资料来源: GMO

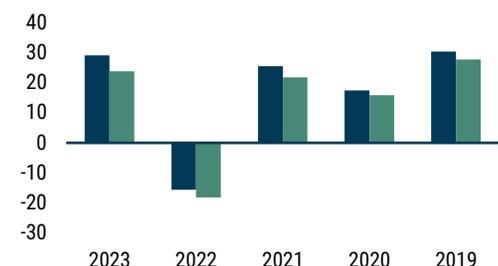
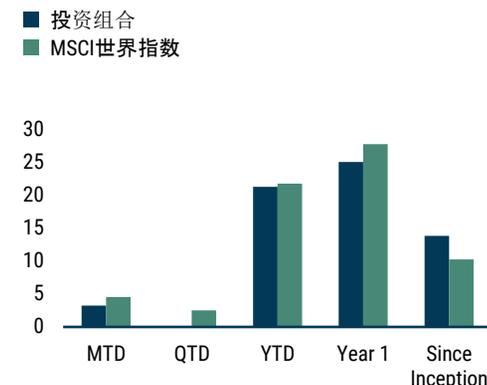
投资组合持仓是所持股票的百分比。在适用的情况下, 主要持仓是通过穿透查看资产配置策略所投资的基础投资组合并(视情况而定)对单个证券头寸进行加总计算得到。相关信息可能会有所变动, 且不应视为购买特定证券的建议。

# QUALITY INVESTMENT FUND

## 基金业绩（%，已扣除费用）\*

年化回报（月末）	月初至今	季初至今	年初至今	1年	3年	5年	10年	成立以来
Quality Investment Fund（净回报）	3.26	0.16	21.33	25.15	11.95	14.96	13.50	13.87
MSCI世界指数	4.59	2.51	21.85	27.83	8.78	12.41	10.06	10.27
相对于MSCI世界指数的增值	-1.33	-2.35	-0.51	-2.68	+3.17	+2.55	+3.44	+3.60

年度回报率（过去10年）	2023年	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
Quality Investment Fund（净回报）	29.04	-15.56	25.53	17.49	30.40	0.00	28.02	9.05	1.01	11.98
MSCI世界指数	23.79	-18.14	21.82	15.90	27.67	-8.71	22.40	7.51	-0.87	4.94
相对于MSCI世界指数的增值	+5.26	+2.58	+3.72	+1.59	+2.73	+8.71	+5.62	+1.54	+1.88	+7.05



\*截至2024年11月30日 | 成立日期：2010年11月10日

成立年份的业绩未包含完整日历年。所示一年期以上回报均为年化回报。

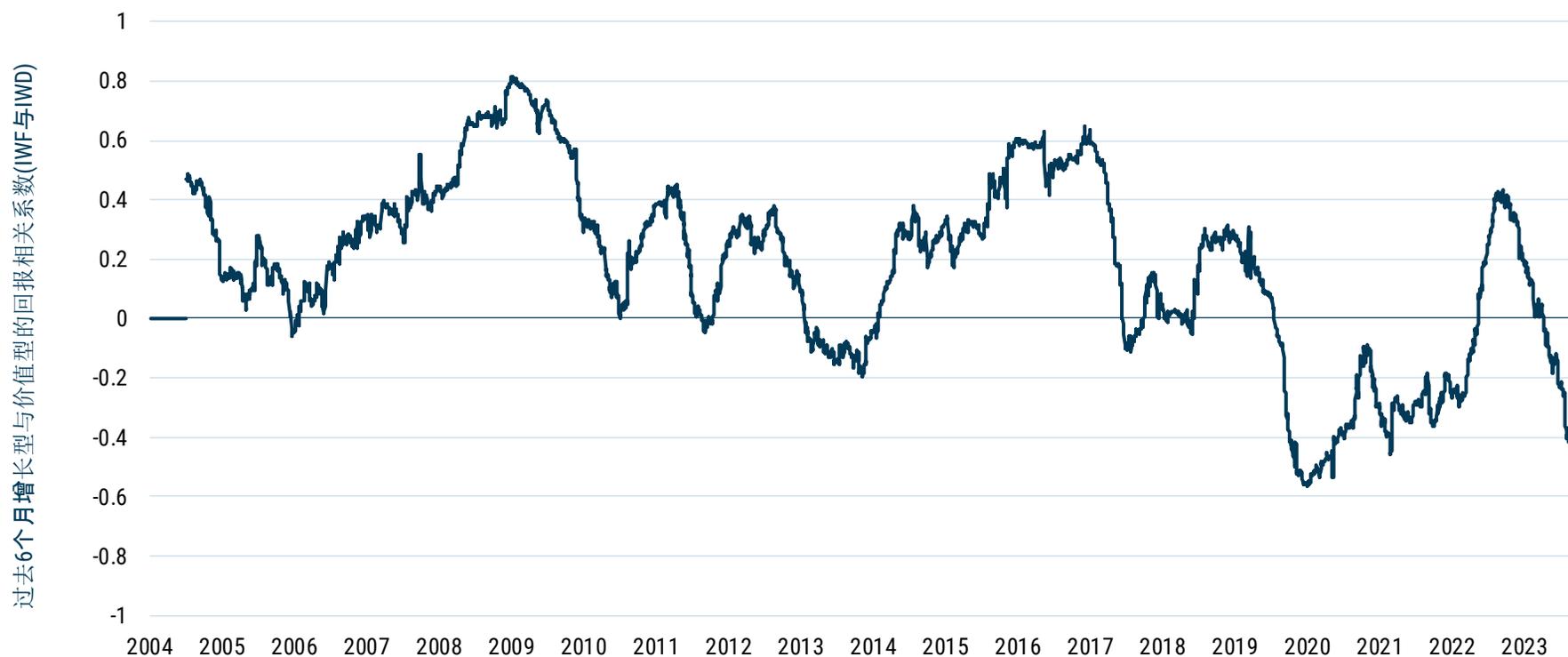
所引述的业绩数据代表过往表现，并非未来业绩的可靠指标。投资回报和投资的本金价值会发生波动，因此投资者份额的赎回价值可能会高于或低于原始成本。最新业绩数据可能低于或高于本文件提供的业绩数据。有关截至最近月末的业绩资料，请浏览[www.gmo.com](http://www.gmo.com)。已扣除管理人支付的所有费用和开支，但不包括交易成本（如有）。如果某些费用尚未扣除，可能会降低业绩表现。本基金并非参考基准指数管理投资组合。对指数的引述仅供参考。MSCI世界指数（MSCI标准指数系列，已扣除预扣税）是一项独立维护和广泛刊载的全球发达市场指数。MSCI数据不得复制或用于任何其他目的。MSCI概不就本报告提供任何保证，也并未编制或批准本报告，因此不就此承担任何责任。

# 补充资料

---

# 投资组合中增长型与价值型股票的表现

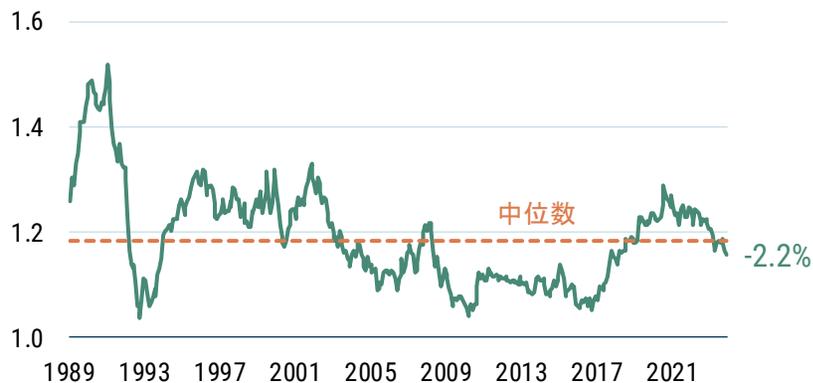
## 长期滚动相关性



截至2024年9月30日

# 优质组别与美国市场估值比较

## 美国优质股



## 美国优质价值股



## 美国优质股除外



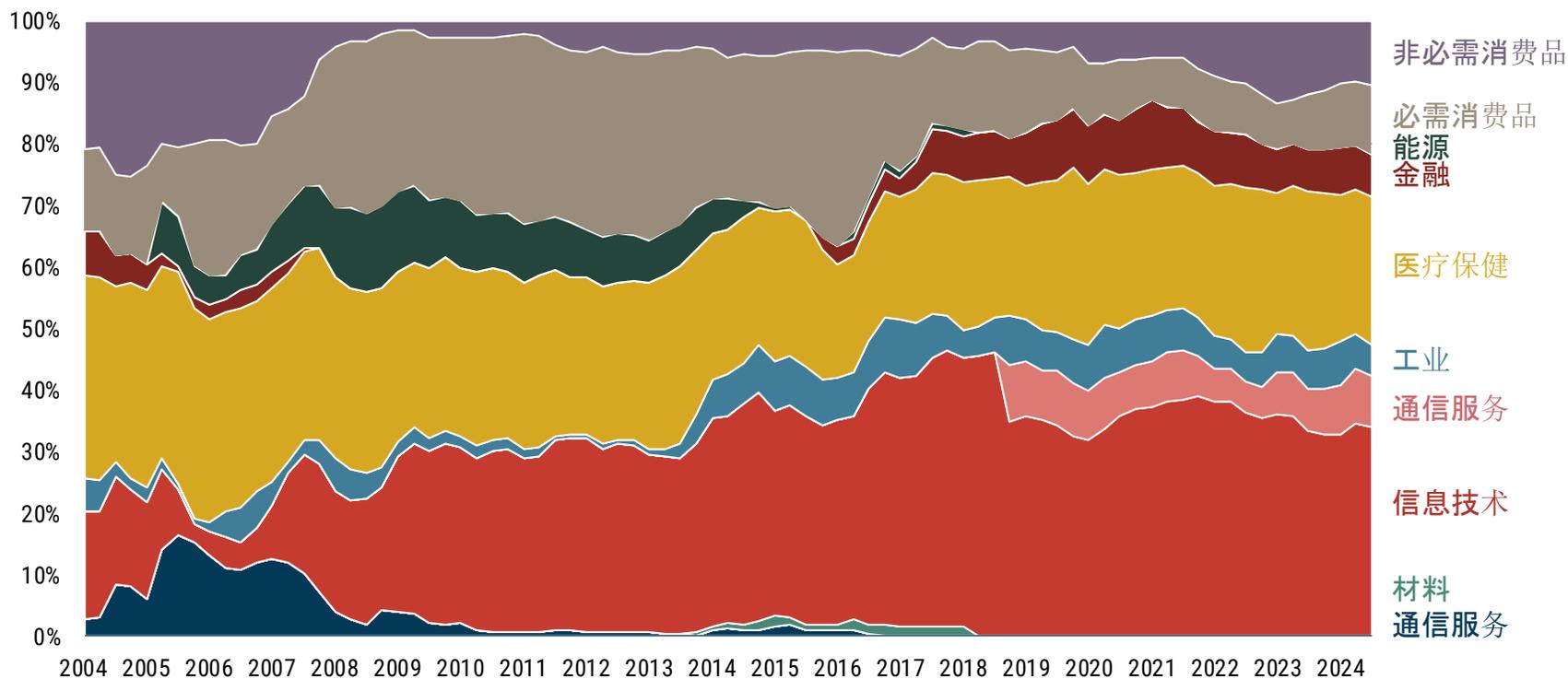
## 美国优质小盘股



截至2024年11月30日 | 资料来源: GMO  
采用GMO正常化市盈率估值。

# 优质投资组合持仓变化

## Quality Strategy行业权重



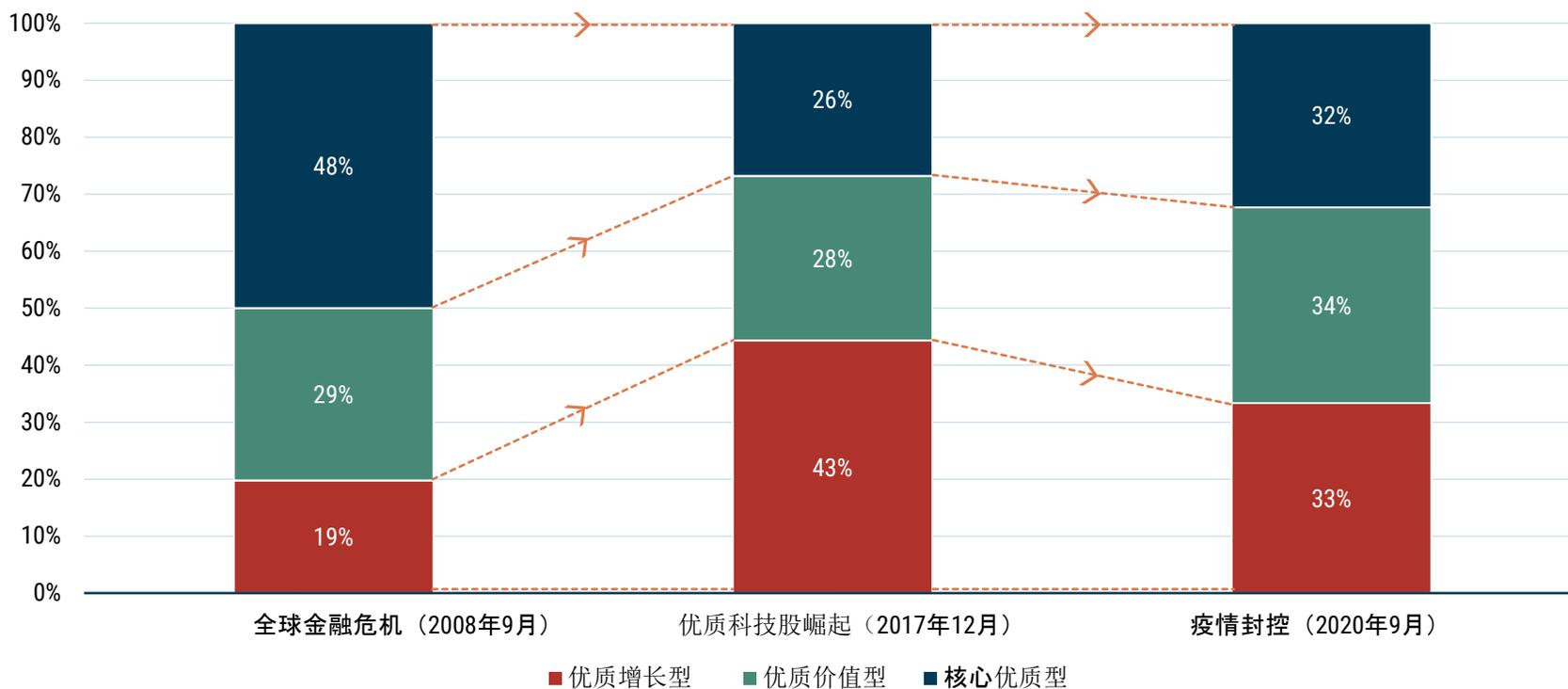
截至2024年9月30日

以上信息基于所选策略的代表性账户，主要是因为该账户所受限制最少且最能代表策略的实施情况。

# 多元化（再）平衡方法

在寻求机会的同时保持多元化

## QUALITY STRATEGY

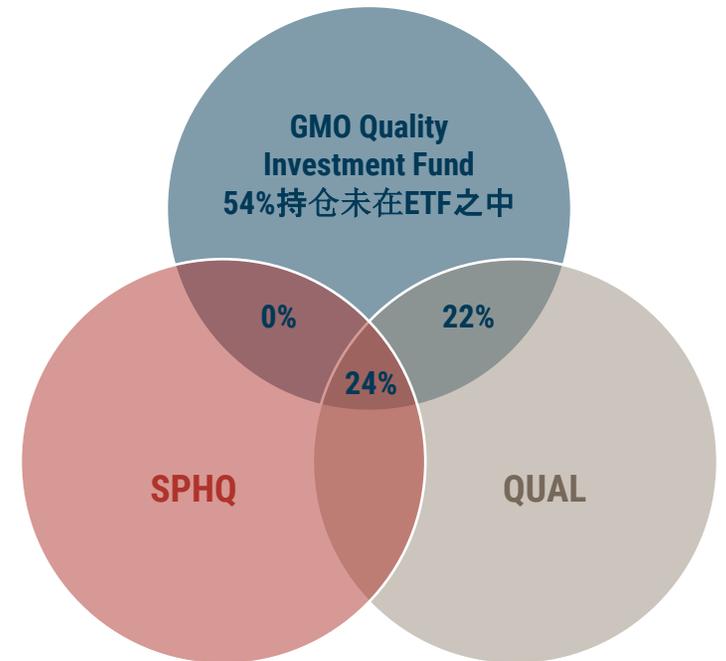


# GMO QUALITY INVESTMENT FUND与智慧型投资策略ETF对比

## GMO QUALITY :

- 基本面分析：注重真正的优质公司
- 估值：规避过度炒作的股票
- 历史经验：市场下行周期的真实往绩

	2008年	2011年	2018年	2020年 第一季度	2022年
GMO Quality Investment Fund (2010年11月10日)	-24.1%*	11.1%	0.0%	-16.6%	-15.6%
MSCI U.S. Quality Factor ETF (QUAL) (2013年7月16日)	不适用	不适用	-5.7%	-19.3%	-20.5%
Invesco S&P 500 Quality ETF (SPHQ) (2005年12月6日)	-46.4%	6.3%	-7.1%	-17.6%	-15.8%
标普500指数(SPX) (1957年3月4日)	-36.9%	2.1%	-4.3%	-19.6%	-18.1%



截至2024年9月30日 | 资料来源：GMO

\* 2008年数据为Quality Fund的数据

以上两只ETF由GMO根据其规模和重要性选择，用于比较目的。所选ETF与GMO Quality Strategy之间存在重大差异，投资者在评估上述比较时应当考虑这些差异。

所引述的业绩数据代表过往表现，并非未来业绩的可靠预测。所示净收益已扣除模型咨询费和模型激励费

(如适用)。净回报包括交易成本、佣金以及海外收入和资本利得预扣税，并包括股息和其他收入再投资(如适用)。组合中的账户支付的费用可能高于或低于计算采用的模型费用。标普概不保证任何有关数据或信息的准确性、充分性、完整性或可用性，也不会对因使用相关数据或信息而造成的任何错误或遗漏承担责任。未经标普或其第三方许可方事先书面许可，禁止以任何形式复制相关数据或信息。请访问<https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/>，查阅完整的基准指数免责声明。MSCI数据不得复制或用于任何其他目的。MSCI概不就本报告提供任何保证，也并未编制或批准本报告，因此不就此承担任何责任。请访问<https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/>，查阅完整的基准指数免责声明。

# 重要信息

---

# 免责声明

本报告由Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co. LLC (“GMO”) 提供，仅作参考用途，且仅供收件人使用，不得复制或再分发给任何其他人士。本报告所载任何内容都不构成投资、法律、税务、监管、财务或其他方面的建议，亦不应依赖本报告作出投资或其他决定。本报告不应视作买卖任何证券或采纳任何投资策略的当前或过去的建议或要约邀请。本报告探讨的投资策略和主题可能不适合某些投资者，需根据投资者的具体投资目标和财务状况而定。

本报告中的信息仅为截至所示日期的最新信息，可能会因后续市场事件或其他原因而失效。本报告中的信息均由内部撰写和/或取自据信可靠的来源，但GMO概不就此类信息的准确性、充分性或完备性作出任何保证。本报告所载信息：(i)依据的数据可能不再是最新数据，(ii)依据的预测可能涉及高度主观性的评估，及(iii)依据的模型可能会随时更改且可能与其他人士使用的假设和模型有所不同。此类信息不应作为确定任何证券或金融工具价值或作出买卖或持有证券或金融工具之决策的基础。不应假设未来GMO会作出与本报告所表达观点相符的投资建议，或在管理客户账户时采用本报告所述任何或所有技术或分析方法。

概不保证投资策略会取得成功。历史市场趋势并非未来实际市场行为或任何特定投资未来表现的可靠指标，未来表现可能会与历史趋势有重大差异，因此不应对此加以依赖。本报告所载预测、观点及其他信息可能会随时更改，恕不另行通知，而且在所示日期之后可能不再正确。[前瞻性陈述受多种假设、风险和不确定性的影响，这些因素会随时间推移而变化，GMO不就更新前瞻性陈述承担任何责任和作出任何承诺。任何前瞻性陈述均不是未来业绩的可靠保证，实际结果或发展可能会与前瞻性陈述存在重大差异。

投资于GMO发行或提供建议的任何金融产品的要约载于相关信息备忘录、产品披露声明或其他发售文件中，并受其中所列条件的约束。投资者可向GMO索取相关发售文件，并且在作出任何投资决策前应仔细考虑相关文件内容。

GMO Australia Limited, 澳大利亚商业编号: 30 071 502 639, 澳大利亚金融服务牌照编号: 236 656

# GMO

---

GMO UK Limited  
No.1 London Bridge, London SE1 9BG  
**电话:** +44 20 7814 7600 **传真:** +44 20 7814 7605  
公司编号: 04658801

GMO UK Limited经  
英国金融行为监管局授权和监管, 注册号为英格兰4658801。  
GMO Netherlands B.V.获荷兰金融市场管理局(AFM)许可