

季度投资回顾

Quality Investment Fund

产品概述

GMO Quality Investment Fund寻求通过主要投资于重点股票(Focused Equity)团队青睐的优质股票，为投资者创造总回报。

该团队认为，具备扎实盈利往绩和强劲基本面的公司（优质公司）长期来看将能够超越普通企业，值得投资者为此支付溢价。本基金秉持纪律严明的投资方法，运用量化分析和基本面技术在全球范围内评估公司的相对质量和估值水平，旨在利用长期投资期限的优势，同时确保承受短期波动。

年化回报率

(%, 季度末)	季度末	年初至今	1年	3年	5年	10年	成立以来
Quality Investment Fund (净回报)	5.58	21.14	35.15	12.85	16.44	14.16	14.04
MSCI世界指数	6.36	18.86	32.43	9.08	13.04	10.07	10.21
相对于MSCI世界指数的增值	-0.79	+2.28	+2.72	+3.77	+3.40	+4.09	+3.83

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

成立日期：2010年11月10日

本文件为营销通讯。本文件不具有合同约束力。请参阅相关基金说明书和关键投资者信息文件(KIID)/零售及保险投资产品组合关键信息文件(PRIIPS KID)，投资者不应仅根据本通讯作出任何最终投资决策。**风险：**投资本基金可能涉及的风险包括：(1) 市场风险-股票：股票的市场价格可能会因发行人、其所在行业或整体经济及股市相关影响因素而下跌。股价下跌可能通常会降低本基金的单位净值。(2) 管理和运营风险：GMO的投资技术无法产生预期结果（包括年化回报和年化波动率）的风险。(3) 集中投资风险：本基金资产投资于数量有限的发行人发行的证券，因此，与本基金投资于更多数量发行人发行的证券相比，如果本基金所持特定证券的市场价格下跌可能会对基金业绩产生更大的影响。请参阅本基金说明书了解此类风险及其他风险更完整的介绍。**业绩回报：**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。有关截至最近月末的业绩资料，请浏览www.gmo.com。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。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。未扣除费用、开支和交易成本（如有）。如果包含此类费用、开支和成本，则业绩将会降低。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。

季度投资回顾

主要贡献因素和拖累因素

近几个季度以来，关于潜在经济衰退的规模究竟有多大一直是投资者争论的话题。第三季度，日本股市出现几次小幅下跌以及一轮短暂的暴跌行情。尽管如此，全球股市仍连续第四个季度录得上涨，MSCI世界指数涨幅为6.4%。Quality投资组合的表现略微落后于这一基准，其与基准的差距在市场下跌期间有所收窄，但在英伟达、标普500指数和增长型股票上涨期间则表现欠佳。实质上，Quality投资组合在市场波动期间提供了相对保护。

市场驱动因素已发生转变，增长型股票自过去几个季度以来首次跑输大市。纳斯达克的涨势相比大市有所放缓。公用事业和房地产等潜在的降息受益板块表现出色，金融和工业板块也有不俗表现。以上变化在Quality投资组合表现中已有所体现：优质增长型股票表现欠佳，而优质核心和优质价值型股票则取得了较好的回报。未持有公用事业或房地产公司拖累了相对表现，这主要是因为在这两个板块中往往难以找到优质公司。

投资组合回顾

本季度，我们将甲骨文公司(Oracle)和SAP从优质核心重新归入优质增长型，因为这两家公司拥抱云计算的业务转型已取得成功。甲骨文公司的基础设施有助于解决云端安全问题和提高人工智能模型的训练速度，使其成为相对回报的最大贡献因素。SAP的软件通过重新设计代码和有效部署帮助客户实现云迁移。

拖累因素方面，我们的半导体持仓在科技股/增长型股票抛售潮中录得下跌。然而，我们在下跌中逢低买入ASML，ASML是光刻技术的领导者，该项技术对应用于人工智能、5G等领域的高性能半导体生产至关重要。此外，我们对台积电的投资也对回报作出了贡献，台积电是苹果公司和英伟达等公司的主要半导体制造商。

市场概览

美股七雄(Magnificent 7)对市场具有重要影响，其中多家公司属于优质增长型股票。目前，在我们的投资组合配置中约有40%为优质增长型股票，其余为优质核心和优质价值型股票。在增长型股票持续数年保持强劲表现后（特别是在美股市场），我们已着手评估40%的配置比例是否恰当。优质增长型配置保持平稳是我们多年来大规模获利了结的结果。例如，2016年底，本投资组合对于微软、Alphabet和苹果公司的持仓比例为18.5%。如果未进行交易，这一比例目前应为37.5%，而目前实际持仓比例约为15%。我们会把握适当的 market 机会，逢高减持大型增长型股票配置。

投资展望

目前，核心优质型中的防御性必需消费品公司与优质增长型中的创新公司之间存在明显的估值差异。防御性必需消费品公司（如雀巢和帝亚吉欧）的相对估值处于十年来的最低水平，因此股价颇具吸引力。在辉瑞减持赫力昂(Haleon)的过程中，我们也从其手中买入了更多的赫力昂股票。这些必需消费品公司具有强劲的基本面和可观的重估增值潜力。

优质增长型公司具有实现长期高回报的潜力，但也需证明其目前的高估值具有合理性。由于我们逐渐减持了一部分表现出色的增长型股票仓位，因此，今年投资组合回报与价值型指数的相关性高于与增长型指数的相关性。展望未来，我们的目标是通过投资于各类优质公司保持多元化的投资组合配置，同时密切关注估值以保持均衡。

季度投资回顾

重要信息

比较指数：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。标普500（净回报）指数是一项独立维护和广泛刊载的美国大盘股指数。业绩回报反映了股息再投资，并已扣除预扣税。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。

在投资前，投资者应审慎考虑基金的投资目标、风险、收费及开支。如需了解相关内容及其他重要信息，请参阅基金说明书。有关基金说明书，请浏览www.gmo.com。请在投资前仔细阅读本基金说明书。

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经荷兰金融市场管理局(AFM)登记注册。

上述基金未根据美国《1940年投资公司法》（经修订）或美国《1933年证券法》（经修订）登记注册。除非相关证券根据该法案注册或可豁免该法案的注册要求外，否则任何份额概不得直接或间接在美国发售或出售予任何美国人士。美国人士定义为：**(a)就联邦所得税而言，任何身为美国公民或居民的个人；(b)根据美国法律设立或组织的或存在于美国的公司、合伙企业或其他实体；(c)其收入须缴纳美国联邦所得税的遗产或信托，不论该等收入是否与美国贸易或业务有实际联系。**

本文件为营销通讯。本文件不具有合同约束力。请参阅相关基金说明书和关键投资者信息文件(KIID)，投资者不应仅根据本通讯作出任何最终投资决策。

投资者及潜在投资者还可在如下网站查阅英语和其他语言版本的基金说明书和关键投资者信息文件，以及有关投资者权益和集体赔偿机制的信息摘要：<https://www.gmo.com/europe/product-index-page/equities/quality-strategy/quality-investment-fund--dqf/>

请注意，GMO Investments ICAV和GMO Funds PLC可能会按照执行欧盟第2009/65/EC号指令（UCITS指令）第93a条的适用法律下规定的程序，决定终止根据UCITS营销护照在一个或多个欧盟成员国内营销子基金的安排。

有关投资适用的完整费用及收费清单，请在如下网址查阅相关基金说明书和关键投资者信息文件(KIID)/零售及保险投资产品组合关键信息文件(PRIIPS KID)：<https://www.gmo.com/europe/product-index-page/equities/quality-strategy/quality-investment-fund--dqf/>

本广告未经新加坡金融管理局审阅。

关于GMO

GMO成立于1977年，是一家致力于为客户实现出色业绩和提供一流投资建议的全球资产管理公司。作为一家私营机构，我们可以全心专注于我们唯一的使命：为客户实现卓越的长期投资业绩。我们的服务涵盖多种资产、股票、固定收益及另类策略，始终秉持着眼长远、以价值为基础的投资理念。