

# FONDO QUALITY INVESTMENT

Noviembre de 2024

# GMO

# DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA



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



**430**

Empleados



**10**

Equipos de Inversión con amplia y profunda experiencia en clases de activos



**110**

Profesionales de inversión

**Experimentada, especializada, independiente**

De propiedad privada y fundada en 1977, la administración de activos de clientes es nuestro único negocio

**Inversión a largo plazo basada en la valoración**

Los equipos de Inversión utilizan técnicas cuantitativas y juicio fundamental

**Investigación diferenciada que impulsa las conversaciones**

Ampliamente reconocida por nuestra visión del mercado y asesoramiento francos y académicamente rigurosos

**Presencia y perspectiva mundiales**

Boston (sede central)      Singapur  
 Ámsterdam      Sídney  
 Londres      Tokio\*\*  
 San Francisco\*

Al 30/9/24 | Fuente: GMO | Activos: USD

Es posible que la suma de AUM no coincida con el total de la empresa debido al redondeo. Las cifras de AUM que se muestran aquí representan todos los datos disponibles a la fecha de informe. Tenga en cuenta que las primeras cifras de AUM pueden cambiar durante todo el período de informes debido a los cronogramas de informes de los custodios. Las cifras finales de AUM se publican en el sitio web de GMO.

\* El Centro de la Costa Oeste de GMO está compuesto por miembros de Inversión, Relaciones con Clientes Internacionales y otros equipos ubicados en el Área Metropolitana de San Francisco.

\*\* Oficina representativa.

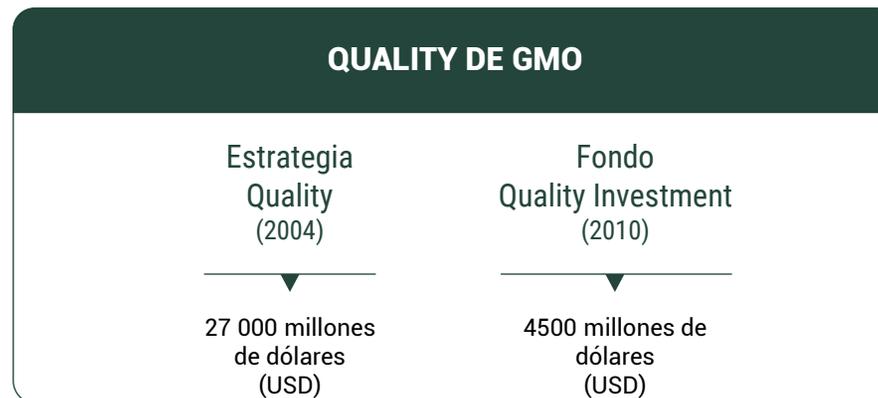
# QUALITY DE GMO

## Qué es Quality de GMO

- Lanzada en 2004
- Inversión a largo plazo y de alta convicción
- Independiente de los índices de referencia y con un conjunto de oportunidades globales
- Combinación de técnicas fundamentales y cuantitativas

## Las personas

- 16 profesionales de inversión en Boston, Londres y Singapur
- 5 socios
- Equipo de Administración de Carteras con >20 años de experiencia trabajando juntos



# ¿POR QUÉ ES IMPORTANTE QUALITY DE GMO EN SU CARTERA?



GMO es pionera en inversiones de calidad con más de 40 años de experiencia



Un enfoque en la valoración puede mejorar el rendimiento y la mitigación de riesgos



Una poderosa combinación de disciplina cuantitativa y análisis fundamental

# ¿QUÉ ES EL NEGOCIO DE CALIDAD?



## GENERA UN RENDIMIENTO DE CAPITAL ALTO Y SOSTENIBLE

### Activos de alto rendimiento identificable

Rendimiento de capital

### Relevancia

Durabilidad a largo plazo del modelo de negocio

### Disciplina del capital

La administración invierte con prudencia y con un horizonte largo

# QUALITY DE GMO: SEGURIDAD Y CAPACIDAD PARA AÑADIR VALOR

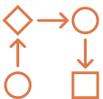


La métrica de calidad cuantitativa de GMO se desarrolló por primera vez en la década de 1980

- Alta rentabilidad
- Rentabilidad estable
- Balance sólido

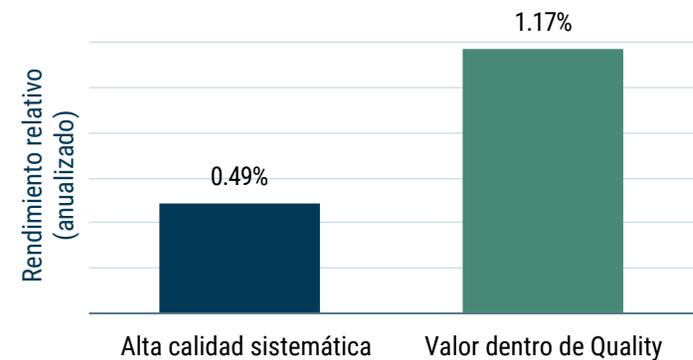


Las acciones de alta calidad han ganado con el paso del tiempo, con un menor riesgo

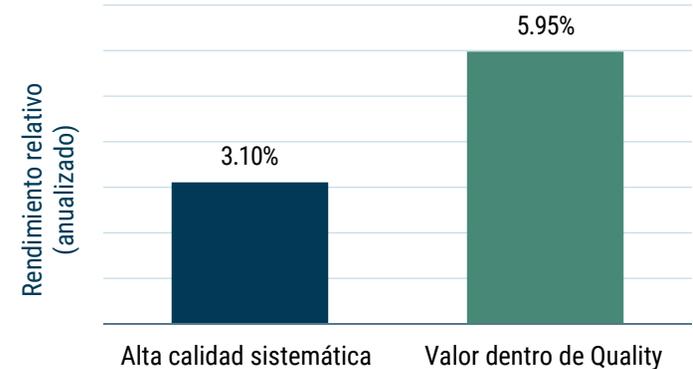


La valoración puede mejorar el rendimiento **y** la mitigación de riesgos

Todos los períodos



Mercados bajistas



Desde abril de 1928 hasta diciembre de 2023 | Fuente: GMO

El mercado bajista es la disminución en los precios de al menos el 20 % de cualquier pico durante un período de al menos 3 meses. Quality de GMO es el tercio de mayor calidad del mercado de EE. UU. El valor dentro de Quality es la mitad de valoración baja, en relación con el mercado de EE. UU. en general.

# PROCESO DE INVERSIÓN

## Selección de acciones fundamentales, marco cuantitativo



El examen cuantitativo de GMO identifica a las empresas con las características de calidad más atractivas basadas en mediciones de rentabilidad, estabilidad de la rentabilidad y solidez financiera.

# PROCESO DE INVERSIÓN

## Selección de acciones fundamentales, marco cuantitativo

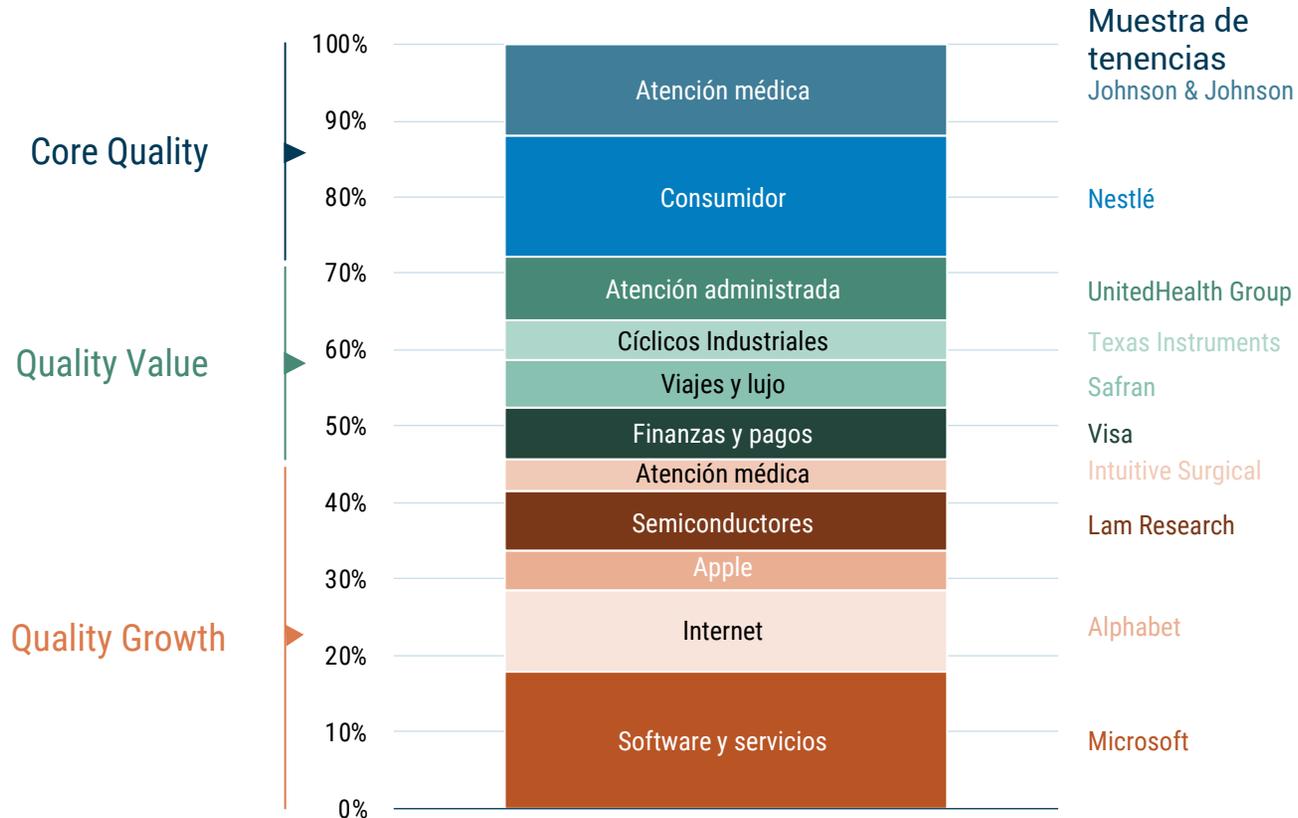
	3M	HERMÈS PARIS	pepsi	Coca-Cola	VISA	Microsoft	tsmc	amazon
Examen cuantitativo	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	○
Selección fundamental para Quality	⊖	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Valoración		⊖	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Revisión de la administración de la cartera			⊖	✓	✓	✓	✓	✓

 **Cartera final**

El examen cuantitativo de GMO identifica a las empresas con las características de Quality más atractivas basadas en mediciones de rentabilidad, estabilidad de la rentabilidad y solidez financiera. Las referencias a emisores específicos no tienen por objeto y no deben interpretarse como una recomendación para comprar, vender o retener acciones de esos emisores.

# EXPOSICIONES CLAVE EN LA CARTERA

La inversión en Quality es un tercer camino entre el crecimiento y el valor

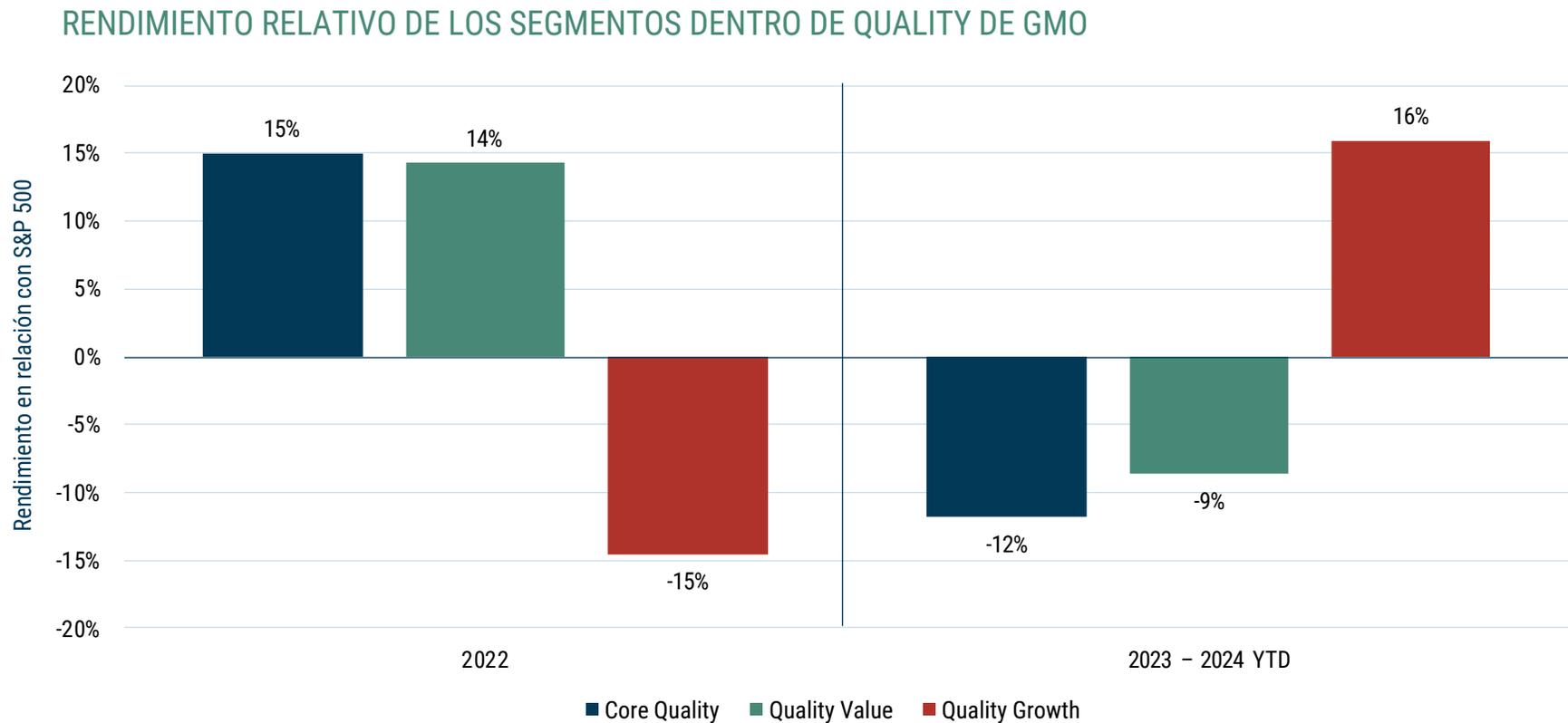


Al 30/9/24

Los sectores son agrupaciones de GMO. La información anterior se basa en una cuenta representativa en la estrategia seleccionada porque tiene la menor cantidad de restricciones y representa mejor la implementación de la estrategia.

# LA DIVERSIFICACIÓN HA DADO SUS DIVIDENDOS

Quality de GMO obtuvo mejores resultados en dos entornos muy diferentes

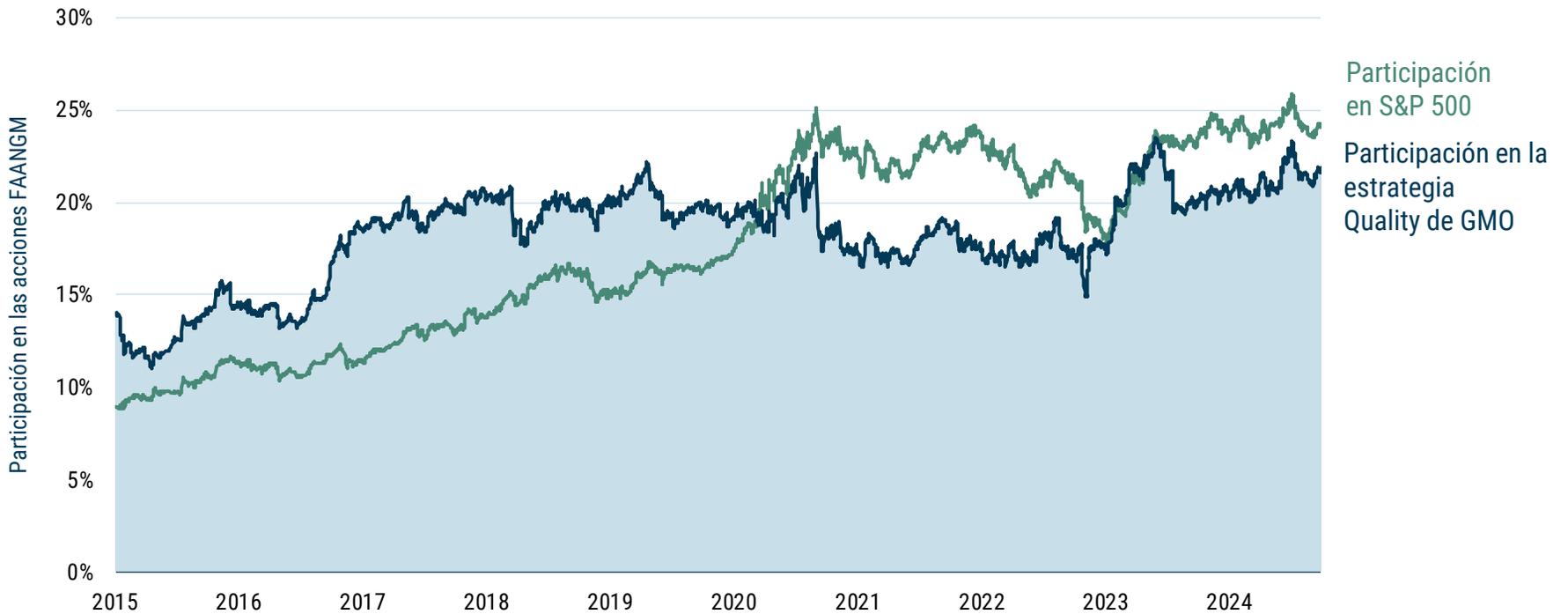


Al 30/11/24

S&P no garantiza la exactitud, idoneidad, integridad ni disponibilidad de ningún dato o información ni es responsable de ningún error ni omisión del uso de dichos datos o información. Se prohíbe la reproducción de los datos o la información de cualquier forma, excepto con la previa autorización por escrito de S&P o sus licenciarios externos. Visite <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> para revisar el aviso completo de exención de responsabilidad sobre los índices de referencia.

# EXPOSICIÓN DE GMO A LAS ACCIONES “FAANGM”

## La estrategia Quality de GMO mantiene la diversificación



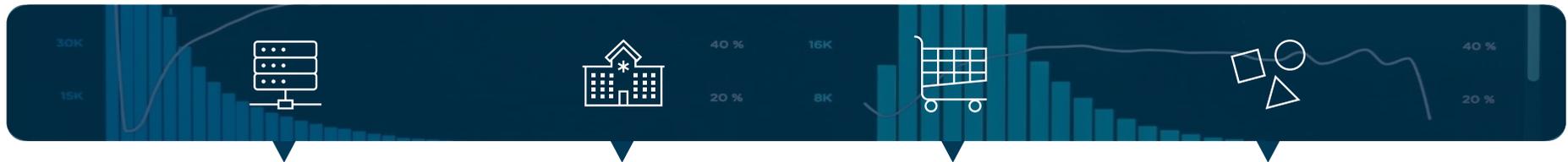
Al 30/9/24

Las acciones de “FAANGM” son Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Alphabet y Microsoft.

La información anterior se basa en una cuenta representativa en la estrategia seleccionada porque tiene la menor cantidad de restricciones y representa mejor la implementación de la estrategia. S&P no garantiza la exactitud, idoneidad, integridad ni disponibilidad de ningún dato o información ni es responsable de ningún error ni omisión del uso de dichos datos o información. Se prohíbe la reproducción de los datos o la información de cualquier forma, excepto con la previa autorización por escrito de S&P o sus licenciarios externos. Visite <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> para revisar el aviso completo de exención de responsabilidad sobre los índices de referencia.

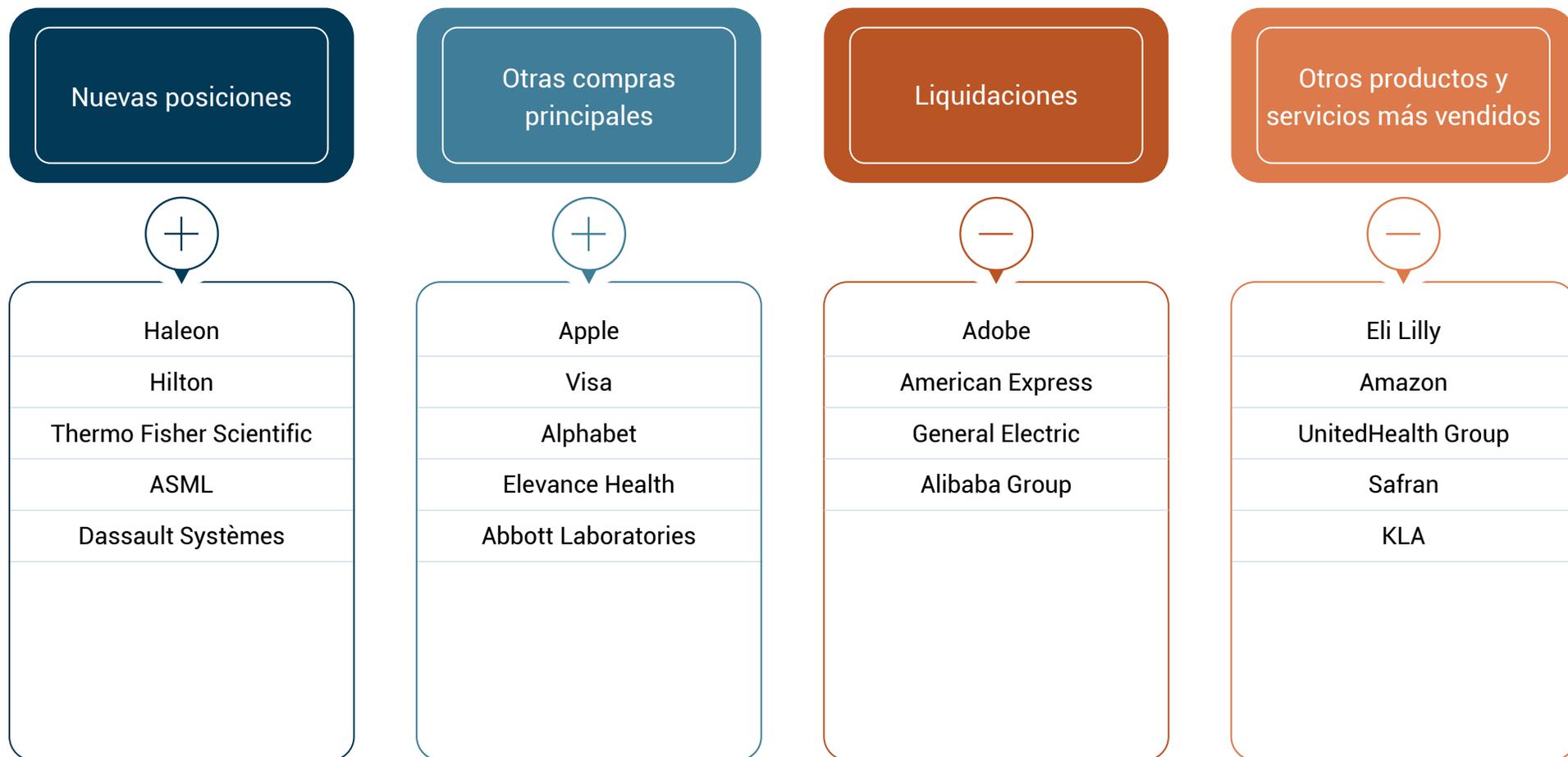
# LA CARTERA

## Estrategia Quality por sector y antigüedad



	Tecnología	Atención médica	Consumidor	Otro
Más de 10 años	Microsoft Apple Alphabet Oracle Accenture	UnitedHealth Group Johnson & Johnson Abbott Laboratories	Coca-Cola Unilever TJX Nestlé	Compass Group
De 5 a 10 años	Meta Platforms Texas Instruments Taiwan Semiconductor SAP	Elevance Health Merck Eli Lilly Roche		Visa US Bancorp Wells Fargo Knorr-Bremse
De 2 a 5 años	Lam Research Salesforce KLA	Intuitive Surgical Cigna Quest Diagnostics	Amazon Constellation Brands LVMH	Safran Otis Amadeus IT Group
De 0 a 2 años	ASML Dassault Systèmes	Thermo Fisher	Haleon Hilton Diageo	

# COMPRAS Y VENTAS IMPORTANTES DURANTE LOS ÚLTIMOS 12 MESES



Al 30/9/24

La información anterior se basa en una cuenta representativa en la estrategia seleccionada porque tiene la menor cantidad de restricciones y representa mejor la implementación de la estrategia.

# SIN IMPORTANCIA DEL DOMICILIO

Invertimos en el negocio, no en la sede central



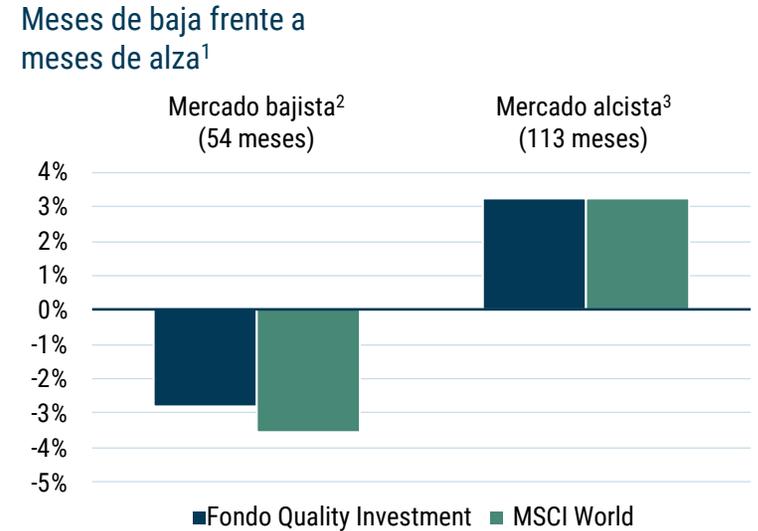
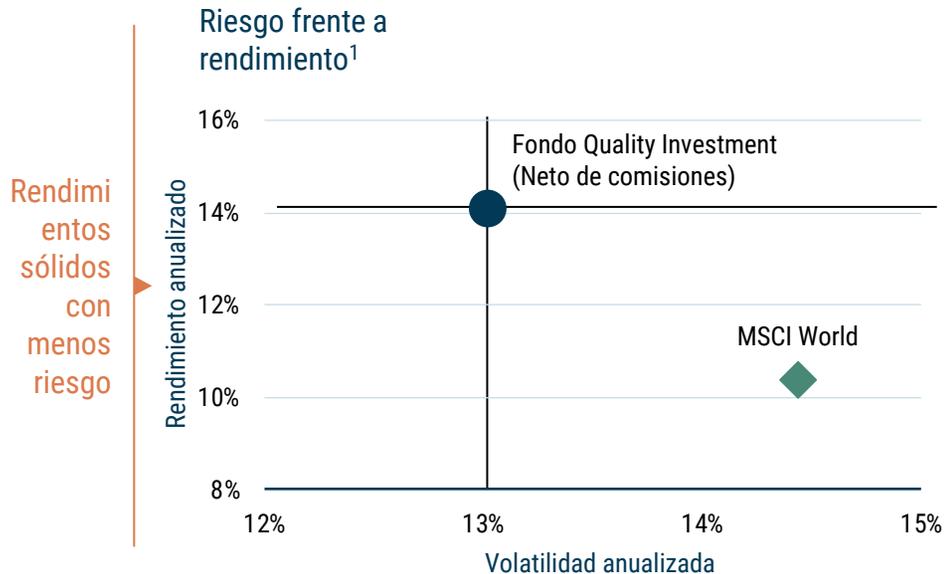
Ingresos diversificados independientes del domicilio  
31/12/23

Empresa	País de domicilio	Ingresos en EE. UU	Ingresos del resto del mundo
	EE. UU	36 %	64 %
	Suiza	32 %	68 %
	EE. UU	33 %	67 %
	Taiwán	65 %	35 %

Al 30/9/24 | Fuente: GMO

La información anterior se basa en una cuenta representativa en la estrategia seleccionada porque tiene la menor cantidad de restricciones y representa mejor la implementación de la estrategia. Los valores identificados anteriormente representan una selección de valores identificados por GMO y son solo para fines informativos. GMO seleccionó estos valores específicos para su presentación en función de sus características subyacentes; específicamente, empresas que cumplen o no cumplen con los criterios de alta calidad cuantitativa, alta calidad fundamental y valoración, y no se seleccionaron en función de su rendimiento de inversión. Estos valores no son necesariamente representativos de los valores comprados, vendidos o recomendados para los clientes asesores, y no se debe suponer que la inversión en los valores identificados será rentable. Los datos de MSCI no se pueden reproducir ni utilizar para ningún otro propósito. MSCI no ofrece garantías, no ha preparado ni aprobado este informe y no tiene ninguna responsabilidad al respecto. Visite <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> para revisar el aviso completo de exención de responsabilidad sobre los índices de referencia.

# UN REGISTRO DE RENDIMIENTO SÓLIDO AJUSTADO AL RIESGO



	2008	2011	2018	1º TRIM. 2020	2022
<b>Fondo Quality Investment (neto)</b>	-24,1 <sup>4</sup>	11,1	0,0	-16,2	-15,6
MSCI World	-40,7	-5,5	-8,7	-21,1	-18,1

Al 30/11/24 | Fuente: GMO

<sup>1</sup> Fecha de constitución: 10/11/10

<sup>2</sup> Rendimiento promedio para todos los meses de baja

<sup>3</sup> Rendimiento promedio para todos los meses de alza

<sup>4</sup> Los datos de 2008 corresponden al Fondo Quality

**Los datos de rendimiento citados representan el rendimiento pasado y no son predictivos de rendimientos futuros.** Los rendimientos netos se presentan después de la deducción de una comisión de asesoramiento modelo, los costos de transacciones, las comisiones y la retención de impuestos sobre la renta extranjera y ganancias de capital, e incluyen la reinversión de dividendos y otros ingresos, según corresponda. Las comisiones reales pagadas por las cuentas dentro del fondo pueden ser mayores o menores que la comisión de asesoramiento modelo utilizada. Los datos de MSCI no se pueden reproducir ni utilizar para ningún otro propósito. MSCI no ofrece garantías, no ha preparado ni aprobado este informe y no tiene ninguna responsabilidad al respecto. Visite <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> para revisar el aviso completo de exención de responsabilidad sobre los índices de referencia.

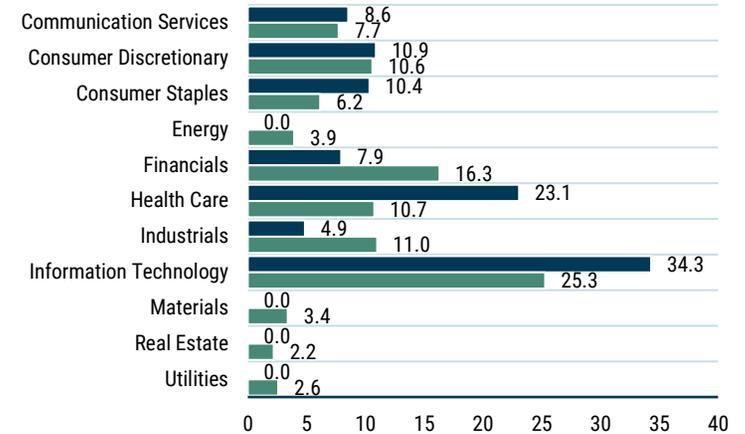
# FONDO QUALITY INVESTMENT DE GMO

## Características de la cartera

Características

	Cartera	MSCI World
Precio/ganancias - media ponderada prevista a 1 año	23.2x	23.2x
Rendimiento sobre el capital - media ponderada prevista a 1 año	26,8 %	21,4 %
Capitalización de mercado - facturación media ponderada	USD 257,6	USD 141,8
Deuda neta/EBITDA - media ponderada histórica a 1 año	x 0,3	x 0,5
Rendimiento de los dividendos- media ponderada histórica a 1 año	1,4 %	1,7 %
Rendimiento del flujo de efectivo libre - media ponderada histórica a 1 año	3,2 %	3,4 %
Número de tenencias de capital	43	1373

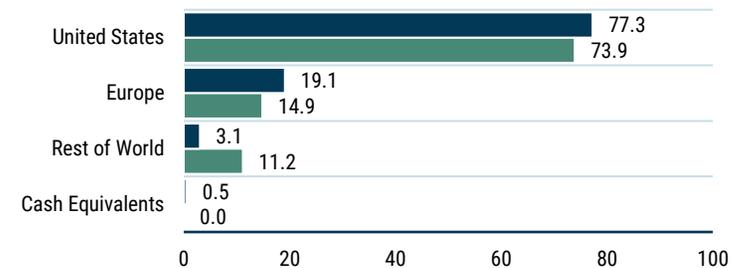
Participaciones en el sector (%)



Tenencias principales

Empresa	Sector	% de capital
Microsoft Corp	Tecnología de la información	6,0
Apple Inc	Tecnología de la información	5,2
Meta Platforms Inc	Servicios de comunicación	4,3
Alphabet Inc	Servicios de comunicación	4,2
Oracle Corp	Tecnología de la información	3,9

Participaciones en la región (%)

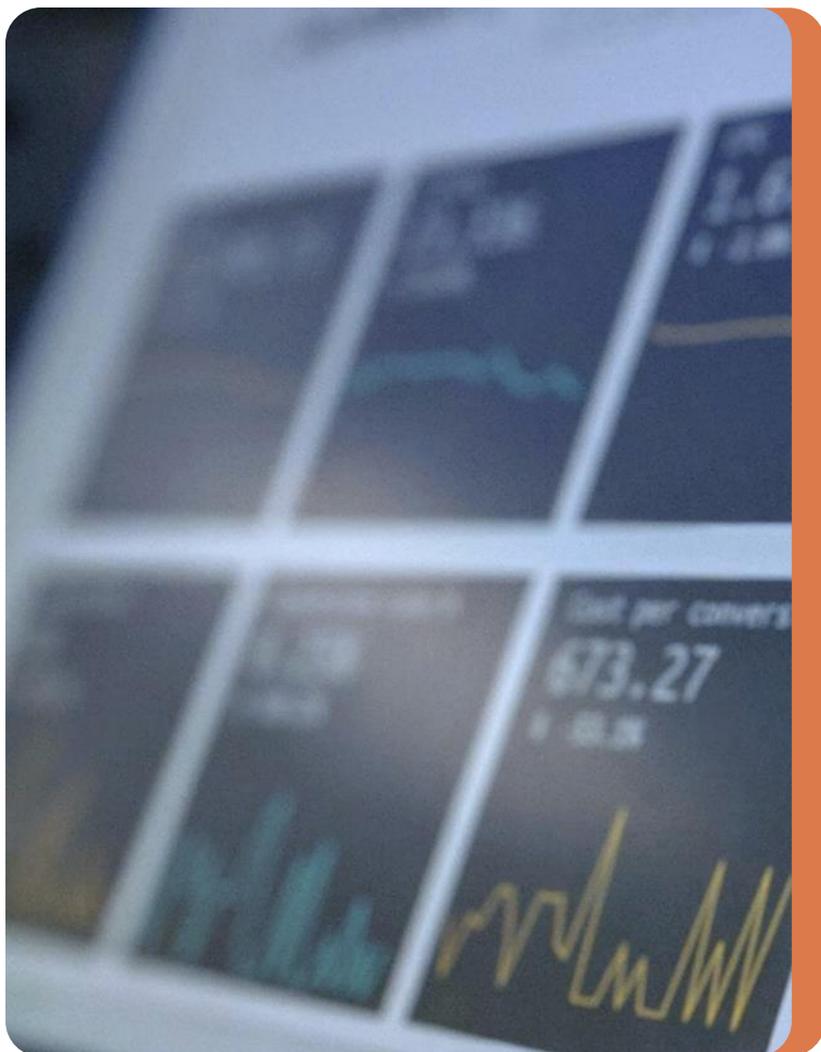


■ Estrategia Quality ■ Índice MSCI World

Al 30/11/24 | Fuente: Informe GICS del sector

Los datos de MSCI no se pueden reproducir ni utilizar para ningún otro propósito. MSCI no ofrece garantías, no ha preparado ni aprobado este informe y no tiene ninguna responsabilidad al respecto. Visite <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> para revisar el aviso completo de exención de responsabilidad sobre los índices de referencia. S&P no garantiza la exactitud, idoneidad, integridad ni disponibilidad de ningún dato o información ni es responsable de ningún error ni omisión del uso de dichos datos o información. Se prohíbe la reproducción de los datos o la información de cualquier forma, excepto con la previa autorización por escrito de S&P o sus licenciatarios externos. Visite <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> para revisar el aviso completo de exención de responsabilidad sobre los índices de referencia.

# FONDO QUALITY INVESTMENT DE GMO



## Tenencias principales

Empresa	Sector	% de capital
Microsoft Corp	Tecnología de la información	6,0
Apple Inc	Tecnología de la información	5,2
Meta Platforms Inc	Servicios de comunicación	4,3
Alphabet Inc	Servicios de comunicación	4,2
Oracle Corp	Tecnología de la información	3,9
UnitedHealth Group Inc	Atención médica	3,7
Visa Inc	Finanzas	3,3
Johnson & Johnson	Atención médica	3,3
Abbott Laboratories	Atención médica	3,2
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Tecnología de la información	3,1
Total		40,2 %

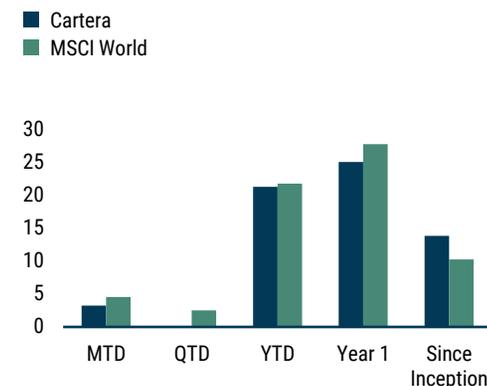
Al 30/11/24 | Fuente: GMO

las tenencias de la cartera son un porcentaje del capital. Cuando corresponda, las tenencias principales se obtienen en los fondos subyacentes en los que se invierte con la estrategia de asignación de activos y, cuando corresponde, se agregan las posiciones de valores individuales. Están sujetas a cambios y no se deben considerar como una recomendación de compra de valores individuales.

# FONDO QUALITY INVESTMENT

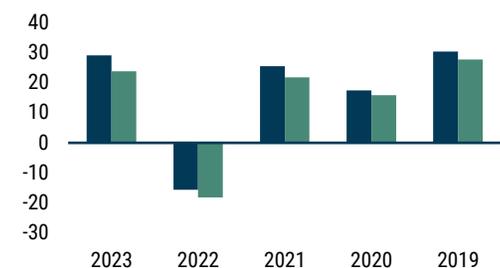
## Rendimiento del fondo (%) (neto de comisiones USD)\*

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS (FIN DE MES)	MTD	QTD	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde la constitución
Fondo Quality Investment (neto)	3,26	0,16	21,33	25,15	11,95	14,96	13,50	13,87
MSCI World	4,59	2,51	21,85	27,83	8,78	12,41	10,06	10,27
Valor agregado frente a MSCI World	-1,33	-2,35	-0,51	-2,68	+3,17	+2,55	+3,44	+3,60



## RENDIMIENTOS ANUALES (ANTES DE LOS 10 AÑOS)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondo Quality Investment (neto)	29,04	-15,56	25,53	17,49	30,40	0,00	28,02	9,05	1,01	11,98
MSCI World	23,79	-18,14	21,82	15,90	27,67	-8,71	22,40	7,51	-0,87	4,94
Valor agregado frente a MSCI World	+5,26	+2,58	+3,72	+1,59	+2,73	+8,71	+5,62	+1,54	+1,88	+7,05



\* Al 30/11/2024 | Fecha de constitución: 10/11/10

El rendimiento para el año de la constitución es inferior a un año calendario completo. los rendimientos que se muestran para períodos superiores a un año son anualizados.

Los datos de rendimiento citados representan el rendimiento pasado y no son indicativos de resultados futuros. El rendimiento de la inversión y el valor principal de una inversión fluctúan, de modo que las acciones de un inversionista, cuando se canjean, puedan valer más o menos que su costo original. Los datos del rendimiento actual pueden ser inferiores o superiores que los datos de rendimiento proporcionados en este documento. Para obtener información sobre el rendimiento hasta el fin de mes más reciente, visite [www.gmo.com](http://www.gmo.com). Neto de todas las comisiones y gastos después del reembolso por parte del Administrador, pero no de los costos de transacción, si los hubiera. Si no se reembolsaran determinados gastos, el rendimiento sería menor. La cartera no se administra en relación con un índice de referencia. Las referencias a un índice son solo para fines informativos. el Índice MSCI World (la serie de índices estándar de MSCI, neto de retención de impuestos) es un índice que se mantiene en forma independiente y se publica ampliamente, compuesto por mercados mundiales desarrollados. Los datos de MSCI no se pueden reproducir ni utilizar para ningún otro propósito. MSCI no ofrece garantías, no ha preparado ni aprobado este informe y no tiene ninguna responsabilidad al respecto.

# MATERIALES COMPLEMENTARIOS

---

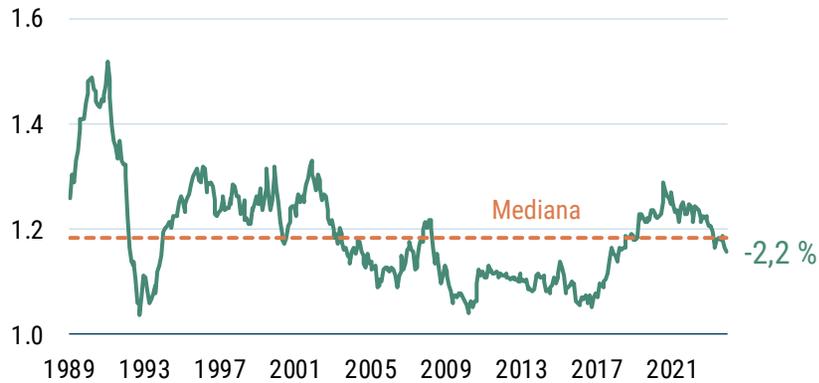
# CRECIMIENTO Y VALOR EN LA CARTERA

## Correlaciones progresivas en el tiempo

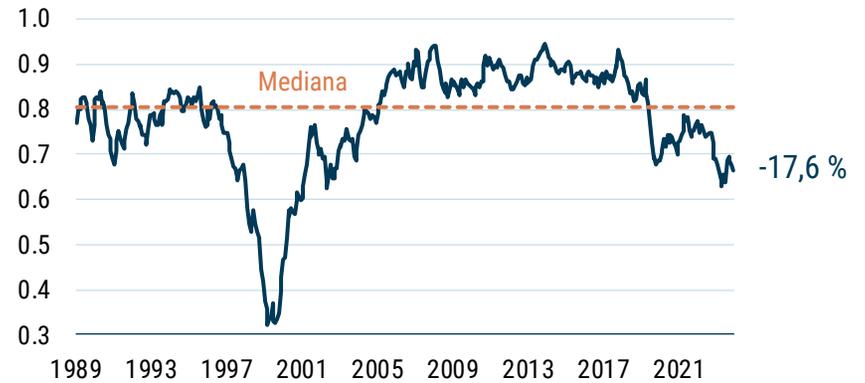


# VALORACIONES DEL GRUPO QUALITY EN COMPARACIÓN CON EL MERCADO DE EE. UU.

## CALIDAD EN EE. UU.



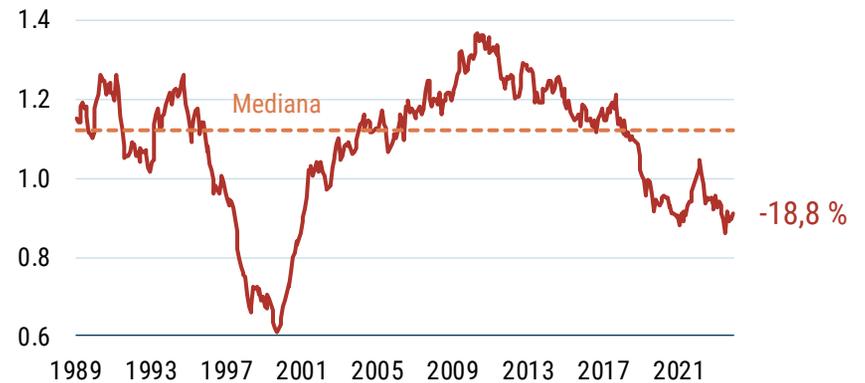
## VALOR EN EE. UU. DE CALIDAD



## EX-CALIDAD EN EE. UU.



## CALIDAD PEQUEÑA EN EE. UU.

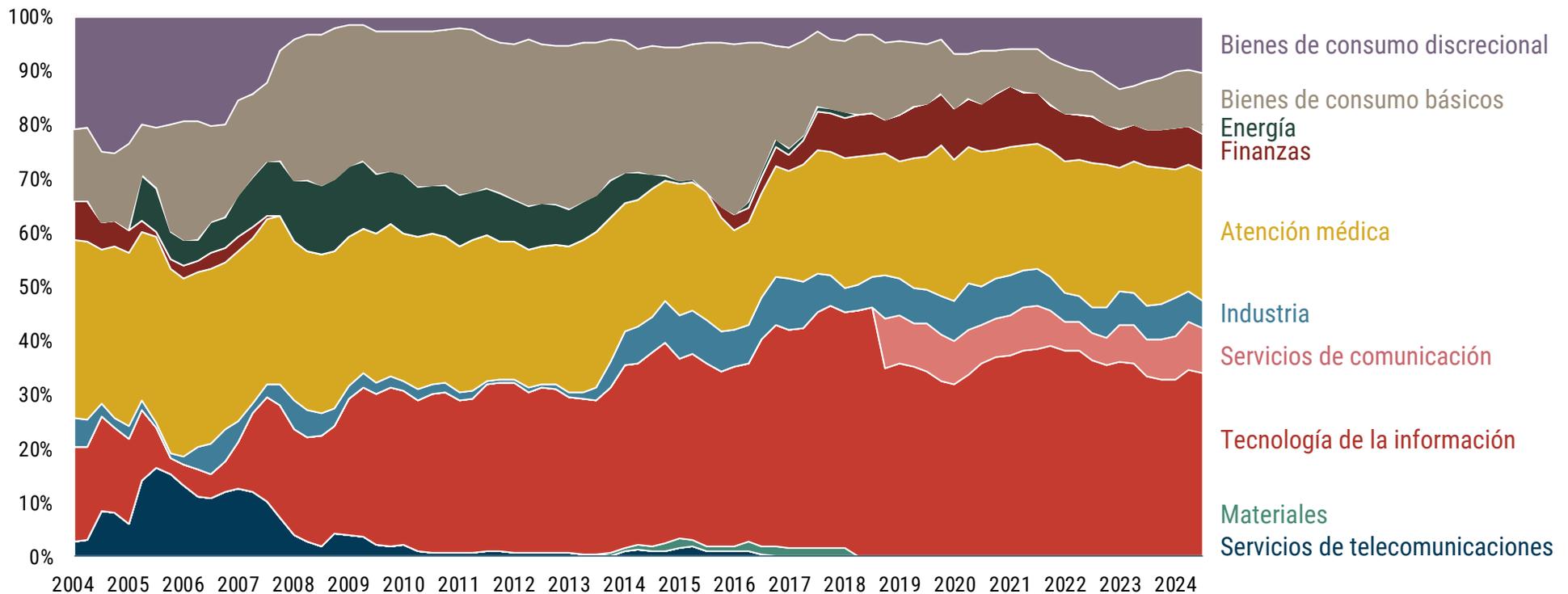


Al 30/11/24 | Fuente: GMO

Valoraciones en ganancias de precio a valor normalizado de GMO.

# EVOLUCIÓN DEL POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA DE QUALITY

## Participaciones en el sector de la estrategia Quality



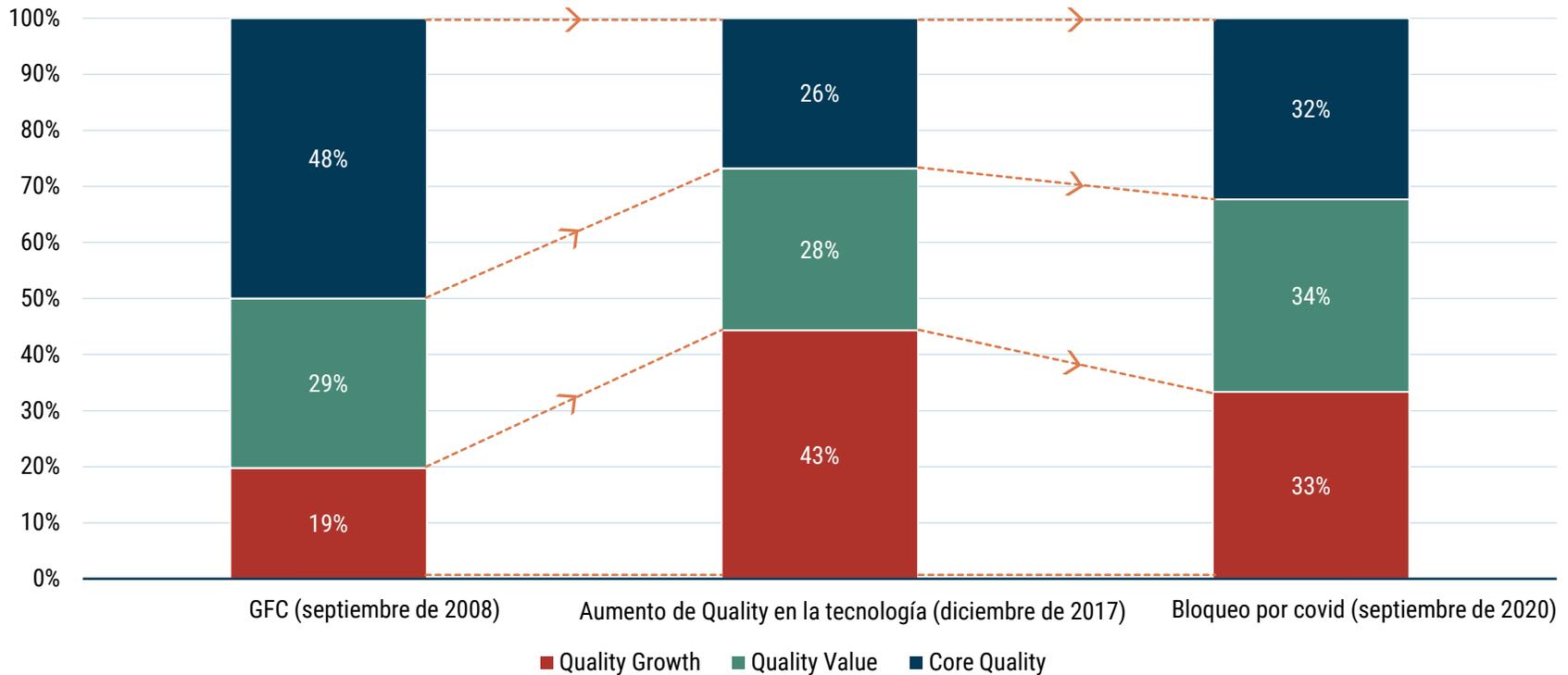
Al 30/9/24

La información anterior se basa en una cuenta representativa en la estrategia seleccionada porque tiene la menor cantidad de restricciones y representa mejor la implementación de la estrategia.

# UN ENFOQUE (RE)EQUILIBRADO PARA LA DIVERSIFICACIÓN

Mantener la diversificación mientras se buscan oportunidades

## ESTRATEGIA DE CALIDAD

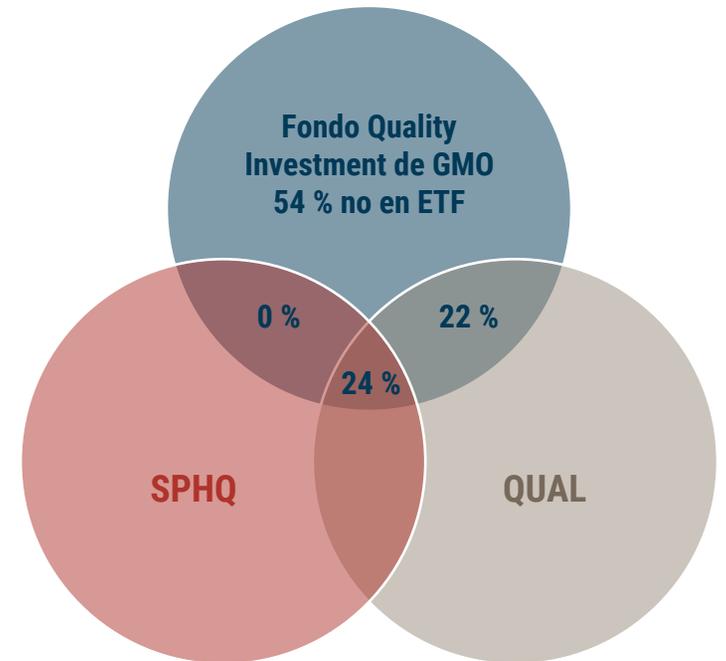


# FONDO QUALITY INVESTMENT DE GMO FRENTE A EFT SMART Beta

## QUALITY DE GMO:

- Análisis fundamental: enfoque en la calidad real alta
- Valoración: evitar las acciones sobrevaloradas o muy promocionadas
- Experiencia: un historial comprobado en mercados bajistas

	2008	2011	2018	1º TRIM. 2020	2022
Fondo Quality Investment de GMO (10/11/10)	-24,1 % *	11,1 %	0,0 %	-16,6 %	-15,6 %
MSCI U.S. Quality Factor ETF (QUAL) (16/07/13)	N/D	N/D	-5,7 %	-19,3 %	-20,5 %
Invesco S&P 500 Quality ETF (SPHQ) (6/12/05)	-46,4 %	6,3 %	-7,1 %	-17,6 %	-15,8 %
S&P 500 (SPX) (4/03/57)	-36,9 %	2,1 %	-4,3 %	-19,6 %	-18,1 %



AI 30/9/24 | Fuente: GMO

\* Los datos de 2008 corresponden al Fondo Quality.

GMO seleccionó los dos ETF para la comparación en función de su tamaño e importancia. Existen diferencias importantes entre los ETF seleccionados y la estrategia Quality de GMO que un inversor debe tener en cuenta al evaluar la comparación.

**Los datos de rendimiento citados representan el rendimiento pasado y no son predictivos de rendimientos futuros.** Los rendimientos netos se presentan después de la deducción de una comisión de asesoramiento modelo y una comisión de incentivo modelo, si corresponde. Los rendimientos netos incluyen los costos de transacciones, las comisiones y la retención de impuestos sobre la renta extranjera y ganancias de capital, e incluyen la reinversión de dividendos y otros ingresos, según corresponda. Las comisiones pagadas por las cuentas dentro del fondo pueden ser mayores o menores que las comisiones modelo utilizada. S&P no garantiza la exactitud, idoneidad, integridad ni disponibilidad de ningún dato o información ni es responsable de ningún error ni omisión del uso de dichos datos o información. Se prohíbe la reproducción de los datos o la información de cualquier forma, excepto con la previa autorización por escrito de S&P o sus licenciarios externos. Visite <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> para revisar el aviso completo de exención de responsabilidad sobre los índices de referencia. Los datos de MSCI no se pueden reproducir ni utilizar para ningún otro propósito. MSCI no ofrece garantías, no ha preparado ni aprobado este informe y no tiene ninguna responsabilidad al respecto. Visite <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> para revisar el aviso completo de exención de responsabilidad sobre los índices de referencia.

# INFORMACIÓN IMPORTANTE

---

# DESCARGOS DE RESPONSABILIDAD

---

Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co. LLC ("GMO") le ha proporcionado esta presentación solamente con fines ilustrativos, la cual está prevista exclusivamente para el uso de la persona a la que GMO se la ha entregado y no se debe reproducir ni redistribuir a ninguna otra persona. Nada de lo contenido en este documento constituye un asesoramiento en materia de inversión, asuntos legales, fiscales, regulatorios, contables o de otro tipo, ni debe tomarse como base para tomar una decisión de inversión o de otro tipo. Esta presentación no debe considerarse como una recomendación actual o anterior ni como una solicitud de una oferta para comprar o vender valores o adoptar una estrategia de inversión. La estrategia de inversión y los temas que aquí se analizan pueden ser inadecuados para los inversores según sus objetivos de inversión y situación financiera específicos.

La información en esta presentación es actual solo en la fecha indicada, y puede ser reemplazada por eventos de mercado posteriores o por otros motivos. La información en esta presentación se ha desarrollado internamente o se ha obtenido de fuentes que se consideran confiables; sin embargo, GMO no garantiza la exactitud, la idoneidad o la integridad de dicha información. La información contenida en este documento puede basarse en (i) datos que pueden ya no ser actuales, (ii) estimaciones que pueden implicar evaluaciones altamente subjetivas y (iii) modelos que pueden cambiar de vez en cuando y que son diferentes de las suposiciones y los modelos utilizados por otras personas. Dicha información no debe servir de base para determinar el valor de ningún instrumento financiero o de seguridad, ni para tomar ninguna decisión de comprar, vender o mantener un instrumento financiero o de seguridad. No se debe suponer que GMO harán recomendaciones de inversión en el futuro que sean coherentes con las opiniones expresadas en el presente documento, ni que utilizarán cualquiera o todas las técnicas o métodos de análisis descritos en el presente documento para administrar las cuentas de los clientes.

No puede garantizarse el éxito de una estrategia de inversión. Las tendencias históricas del mercado no son indicadores confiables del comportamiento real futuro del mercado o del rendimiento futuro de cualquier inversión en particular, que puede diferir materialmente, y no debe considerarse como tal. Las predicciones, las opiniones y demás información contenida en esta presentación están sujetas a cambios continuos y sin aviso de ningún tipo, y es posible que ya no sean verdaderas después de la fecha indicada. Las declaraciones prospectivas están sujetas a numerosas suposiciones, riesgos e incertidumbres, que cambian con el tiempo, y GMO no asume ninguna obligación y no se compromete a actualizar las declaraciones prospectivas. Cualquier declaración prospectiva no es garantía de ningún rendimiento futuro y los resultados o desarrollos reales pueden diferir considerablemente.

La oferta de invertir en cualquier producto financiero emitido o asesorado por GMO se encuentra contenida en el memorando informativo correspondiente, el folleto de información del producto u otro documento de oferta y está sujeto a las condiciones establecidas en los mismos. Los documentos de oferta pueden obtenerse en GMO y deberían tenerse en cuenta antes de tomar cualquier decisión relacionada con la inversión.

GMO Australia Limited ABN 30 071 502 639, AFSL 236 656

# GMO

---

GMO UK Limited  
No.1 London Bridge, London SE1 9BG  
**Tel.:** +44 20 7814 7600 **Fax:** +44 20 7814 7605  
Número de empresa: 04658801

GMO UK Limited Autorizada y regulada por la  
Autoridad de conducta financiera con registro n.º 4658801 en Inglaterra.  
GMO Netherlands B.V. cuenta con la licencia de la Autoridad de los Países Bajos para los mercados financieros