

# REVISIÓN TRIMESTRAL DE INVERSIONES

## Fondo Quality Investment

### DESCRIPCIÓN GENERAL DEL PRODUCTO

El Fondo Quality Investment de GMO busca generar un rendimiento total mediante la inversión principalmente en valores de renta variable que el equipo de Focused Equity considera de alta calidad.

El equipo cree que las empresas con registros establecidos de rentabilidad histórica y fundamentos sólidos (las empresas de alta calidad) pueden superar a la empresa promedio con el tiempo y, por lo tanto, valen un precio de primera calidad. El enfoque disciplinado del Fondo utiliza técnicas cuantitativas y fundamentales para evaluar la calidad relativa y la valoración de las empresas internacionales y tiene como objetivo explotar un horizonte de inversión a largo plazo, a la vez que se resiste a la volatilidad a corto plazo.

### RENDIMIENTOS ANUALIZADOS (% FIN DEL TRIMESTRE)

	Fin del trimestre	YTD	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde la constitución
Fondo Quality Investment (neto)	5,58	21,14	35,15	12,85	16,44	14,16	14,04
MSCI World	6,36	18,86	32,43	9,08	13,04	10,07	10,21
Valor agregado frente a MSCI World	-0,79	+2,28	+2,72	+3,77	+3,40	+4,09	+3,83

### 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

Fecha de constitución: 10 de noviembre de 2010

Esta es una comunicación de marketing. Este no es un documento contractualmente vinculante. Por favor, consulte el folleto y el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) o el Documento de datos fundamentales de los productos de inversión minorista empaquetados (PRIIPS KID) y no tome ninguna decisión final de inversión basándose únicamente en esta comunicación.

**Riesgos.** Los riesgos asociados con la inversión en el Fondo pueden incluir lo siguiente: (1) Riesgo de mercado - valores de renta variable: el precio de mercado de los valores de renta variable puede disminuir debido a factores que afectan al emisor, sus sectores o la economía y los mercados de renta variable en general. Por lo general, es probable que las disminuciones en los precios del mercado bursátil reduzcan el valor neto de los activos de las acciones del Fondo. (2) Administración y riesgo operativo: el riesgo de que las técnicas de inversión de GMO no produzcan los resultados deseados, incluidos los rendimientos anualizados y la volatilidad anualizada. (3) Riesgo de inversión especializada: el Fondo invierte sus activos en las acciones de un número limitado de emisores, y una caída en el precio del mercado de una determinada acción que posea el Fondo puede afectar el rendimiento del Fondo más que si el Fondo invirtiera en acciones de un mayor número de emisores. Para obtener un análisis más completo de estos riesgos y otros, consulte el Folleto del Fondo.

**Rendimiento:** 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. Para obtener información sobre el rendimiento hasta el fin de mes más reciente, visite [www.gmo.com](http://www.gmo.com). **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.** 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. Monto bruto de comisiones, gastos y costos de transacciones, si los hubiera. Si estas comisiones, gastos y costos se incluyeran, 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.

# REVISIÓN TRIMESTRAL DE INVERSIONES

## CONTRIBUIDORES CLAVE Y DETRACTORES

Durante varios trimestres, los inversionistas han debatido sobre la magnitud de una posible recesión. En el tercer trimestre, se registraron ventas generalizadas y una breve pero significativa en las bolsas japonesas. A pesar de esto, la renta variable global tuvo un cuarto trimestre consecutivo positivo, con un rendimiento del MSCI World del 6,4 %. La cartera de Quality obtuvo unos resultados ligeramente inferiores a los de este índice de referencia, recuperando terreno durante las ventas masivas, pero obteniendo peores resultados cuando Nvidia, el S&P 500 y los valores de Growth se mostraron alcistas. Esencialmente, la cartera de Quality proporcionó una protección relativa durante la volatilidad del mercado.

Se produjo un cambio en los impulsores del mercado y los valores de Growth obtuvieron peores resultados por primera vez en varios trimestres. El crecimiento del NASDAQ disminuyó en comparación con el de los mercados más amplios. Los sectores que probablemente se beneficien de la caída de los índices, como el de servicios públicos y el inmobiliario, obtuvieron buenos resultados, al igual que el financiero y el industrial. Esta dinámica se reflejó en los resultados de la cartera de Quality: Los valores de Quality Growth obtuvieron peores resultados, mientras que los valores de Quality Core y los de Quality Value obtuvieron mejores rendimientos. No mantener empresas de servicios públicos o inmobiliarias, en las que históricamente ha sido difícil encontrar empresas de alta calidad, perjudicó el rendimiento relativo.

## REVISIÓN DE LA CARTERA

Este trimestre, reclasificamos Oracle y SAP de Quality Core a Quality Growth debido a su exitosa adopción de la computación en la nube. La infraestructura de Oracle aborda la seguridad en la nube y acelera el entrenamiento de modelos de IA, lo que la convierte en el mayor contribuyente a los rendimientos relativos. El software de SAP ayuda a los clientes en su transición a la nube con un código rediseñado para una implantación eficaz.

En el lado negativo, nuestras posiciones en semiconductores se vieron afectadas por las ventas generalizadas de tecnología y crecimiento. Sin embargo, aprovechamos esta oportunidad para invertir en ASML, líder en litografía esencial en la fabricación de semiconductores de alta potencia utilizados en IA, 5G y más. Además, nuestra inversión en TSMC, un fabricante de semiconductores clave para empresas como Apple y Nvidia, impulsó la rentabilidad.

## DESCRIPCIÓN GENERAL DEL MERCADO

Los 7 Magníficos han influido significativamente en los mercados, y muchas de estas empresas están clasificadas como de Quality Growth. Actualmente, el 40 % de nuestra cartera está en Quality Growth y el resto en Quality Core y Quality Value. Tras años de buenos resultados de los valores de Growth, especialmente en EE. UU., evaluamos si el 40 % es la asignación adecuada. Nuestra asignación constante a Quality Growth ha reflejado una importante participación de los beneficios a lo largo de los años. Por ejemplo, a finales del 2016, la cartera tenía un 18,5 % en Microsoft, Alphabet y Apple. Sin operaciones comerciales, ahora sería del 37,5 %, pero actualmente mantenemos alrededor del 15 %. Redujimos nuestra asignación al gran crecimiento cuando el mercado presentaba buenas oportunidades para hacerlo.

## PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN

Actualmente, existe una clara división en las valoraciones entre los productos básicos de consumo defensivos en Core Quality y las empresas dinámicas en Quality Growth. Los productos básicos defensivos, como Nestlé y Diageo, cotizan a sus valoraciones relativas más bajas en una década, lo que les otorga un precio atractivo. También hemos estado comprando más Haleon de Pfizer a medida que reduce su participación. Estos productos básicos tienen unos fundamentos sólidos y potencial de revalorización.

Las empresas de Quality Growth tienen potencial para obtener mayores rendimientos en el tiempo, pero necesitan justificar sus valoraciones actuales más elevadas. A medida que los valores de Growth han obtenido mejores resultados, hemos ido vendiendo gradualmente algunos, lo que ha hecho que los rendimientos de nuestra cartera estén más correlacionados con los índices Value que con los de Growth este año. De cara al futuro, nuestro objetivo es mantener una cartera diversificada con inversiones en diferentes categorías de negocios de Quality, sin perder de vista la valoración para garantizar el equilibrio.

# REVISIÓN TRIMESTRAL DE INVERSIONES

## INFORMACIÓN IMPORTANTE

**Índice(es) de comparación:** 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 ninguna garantía, no ha preparado ni aprobado este informe ni tiene ninguna responsabilidad al respecto. El Índice S&P 500 (neto) es un índice que se mantiene en forma independiente y se publica ampliamente, compuesto por grandes acciones de capitalización en EE. UU. El rendimiento refleja la reinversión de dividendos una vez deducida la retención de impuestos. 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.

**Antes de invertir, el inversor debe tener en cuenta los objetivos de inversión, los riesgos, los cargos y los gastos del fondo. Esta y otra información importante se pueden encontrar en los folletos de los fondos. Para obtener un folleto, visite [www.gmo.com](http://www.gmo.com). Lea detenidamente el folleto antes de invertir.**

GMO UK Limited autorizada y regulada por la Autoridad de conducta financiera, registro n.º 4658801, Inglaterra. GMO Netherlands está registrada en la AFM.

El Fondo antes mencionado no ha sido registrado en virtud de la Ley de Sociedades de Inversión de Estados Unidos de 1940, en su versión modificada, ni en la Ley de Valores de EE. UU. de 1933, en su versión modificada. Ninguna de las acciones se puede ofrecer o vender, directa o indirectamente, en EE. UU. ni a ninguna persona de EE. UU., a menos que los valores estén registrados en virtud de la Ley o que exista una exención de los requisitos de registro de la Ley. Una persona de EE. UU. se define como (a) cualquier individuo que sea ciudadano o residente de EE. UU. a los efectos del impuesto federal sobre la renta; (b) una corporación, sociedad u otra entidad creada u organizada según las leyes de EE. UU. o existente en ese país; (c) un patrimonio o un fideicomiso cuyo ingreso esté sujeto a impuestos federales sobre la renta de EE. UU., independientemente de que tal ingreso esté efectivamente conectado con una actividad comercial de EE. UU.

Esta es una comunicación de marketing. Este no es un documento contractualmente vinculante. Por favor, consulte el folleto y el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) y no tome ninguna decisión final de inversión basándose únicamente en esta comunicación.

Los inversores actuales y posibles también pueden obtener el folleto y la información clave para inversores, en inglés y en otros idiomas, así como un resumen de los derechos de los inversores e información sobre el acceso a los mecanismos de demandas colectivas en el siguiente sitio web: <https://www.gmo.com/europe/product-index-page/equities/quality-strategy/quality-investment-fund--dqf/>

Tenga en cuenta que GMO Investments ICAV y GMO Funds PLC pueden decidir finalizar los acuerdos realizados para la comercialización de los subfondos en uno o más estados miembros de la UE de conformidad con el pasaporte de comercialización de UCITS, de acuerdo con el procedimiento previsto en las leyes aplicables que implementan el artículo 93a de la Directiva 2009/65/CE (la Directiva de UCITS).

Puede encontrar una lista completa de las comisiones y los cargos aplicados a la inversión en el folleto y en el KIID o el PRIIPS KID, disponibles en: <https://www.gmo.com/europe/product-index-page/equities/quality-strategy/quality-investment-fund--dqf/>

Esta publicidad no ha sido revisada por la Autoridad Monetaria de Singapur.

## ACERCA DE GMO

Fundada en 1977, GMO es una administradora global de activos comprometida a ofrecer rendimientos y asesoría del mejor nivel a nuestros clientes. Somos de propiedad privada, lo que nos permite centrarnos singularmente en nuestro único negocio: lograr resultados excepcionales de inversión a largo plazo para los clientes. A través de la oferta de múltiples activos, capital, ingresos fijos y estrategias alternativas, invertimos con un enfoque filosófico a largo plazo basado en la valoración.

ÁMSTERDAM

BOSTON

LONDRES

SAN FRANCISCO\*

SINGAPUR

SÍDNEY

TOKIO\*\*

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

\*\* Oficina representativa