

QUALITY INVESTMENT FUND

2024年11月

GMO

公司概覽



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



430

名僱員



10

個具有深厚資產類別經驗的投資團隊



110

名投資專業人士

經驗豐富、專注、獨立

創立於1977年的私人所有企業，唯一的業務是管理客戶資產

長線、以估值為基礎的投資

投資團隊運用量化技巧及基本因素判斷

獨樹一幟的研究驅動對話

以我們坦率、嚴謹的市場洞察及意見著稱於世

全球觸角，全球視野

波士頓（總部）
阿姆斯特丹
倫敦
舊金山*

新加坡
悉尼
東京**

截至2024年9月30日|資料來源：GMO | 資產：美元

由於四捨五入，資產管理規模未必等於公司總計。所示資產管理規模數字代表截至報告日期的所有可獲取的數據。請注意，由於託管人報告時間表的原因，初步的資產管理規模數字可能會在報告期內發生變動。最終的資產管理規模數字將於GMO的網站發佈。

*GMO的西海岸中心(West Coast Hub)由位於大舊金山地區及其周邊的投資、環球客戶關係及其他團隊的成員組成

**代表辦事處。

GMO QUALITY

甚麼是 GMO Quality

- 成立於2004年
- 長線、高確信度投資
- 不拘於基準，投資全球機會
- 結合基本因素及量化技巧

人才庫

- 16名投資專業人士，分別駐於波士頓、倫敦及新加坡
- 5名合夥人
- 投資組合管理團隊具有逾20年的共事經驗



截至2024年9月30日

為甚麼應將GMO QUALITY納入您的投資組合？



GMO是質素投資的
開創者，具有40餘
年經驗



注重估值可提升回報率
及降低風險



將量化紀律與基本因
素分析強強結合

甚麼是優質業務？



產生較高且可持續的資本回報率

可識別的高
回報資產
資本回報率

相關性
業務模式的長遠可持久性

資本紀律
管理層審慎投資，著眼於長遠

GMO QUALITY：安全及增值能力

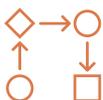


GMO的量化質素指標於1980年代首次成型

- 高盈利能力
- 穩定的盈利能力
- 強勁的資產負債表



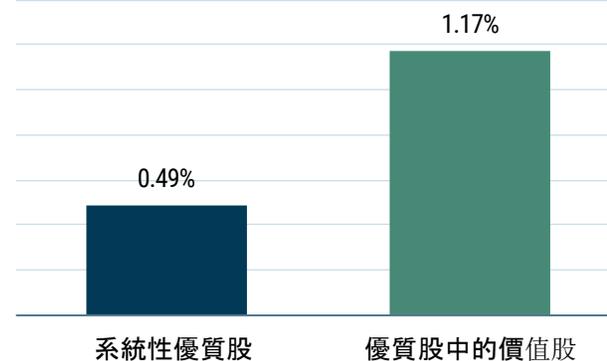
優質股隨著時間跑贏大市，且風險較低



估值可提升回報率及降低風險

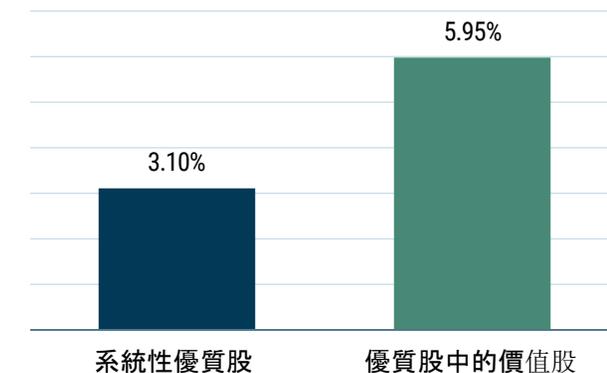
所有期間

相對回報率（年化）



熊市

相對回報率（年化）



1928年4月 - 2023年12月 | 資料來源：GMO

熊市指股價在至少3個月期間內從任何峰值下跌至少20%。GMO Quality指美國市場中質素最高1/3的股票優質股中的價值股是估值僅為美國整體市場一半的股票

投資流程

基本因素選股、量化框架



GMO根據盈利能力、盈利能力穩定性及財務實力等指標進行量化篩選，識別具有最吸引的質素特點的公司。

投資流程

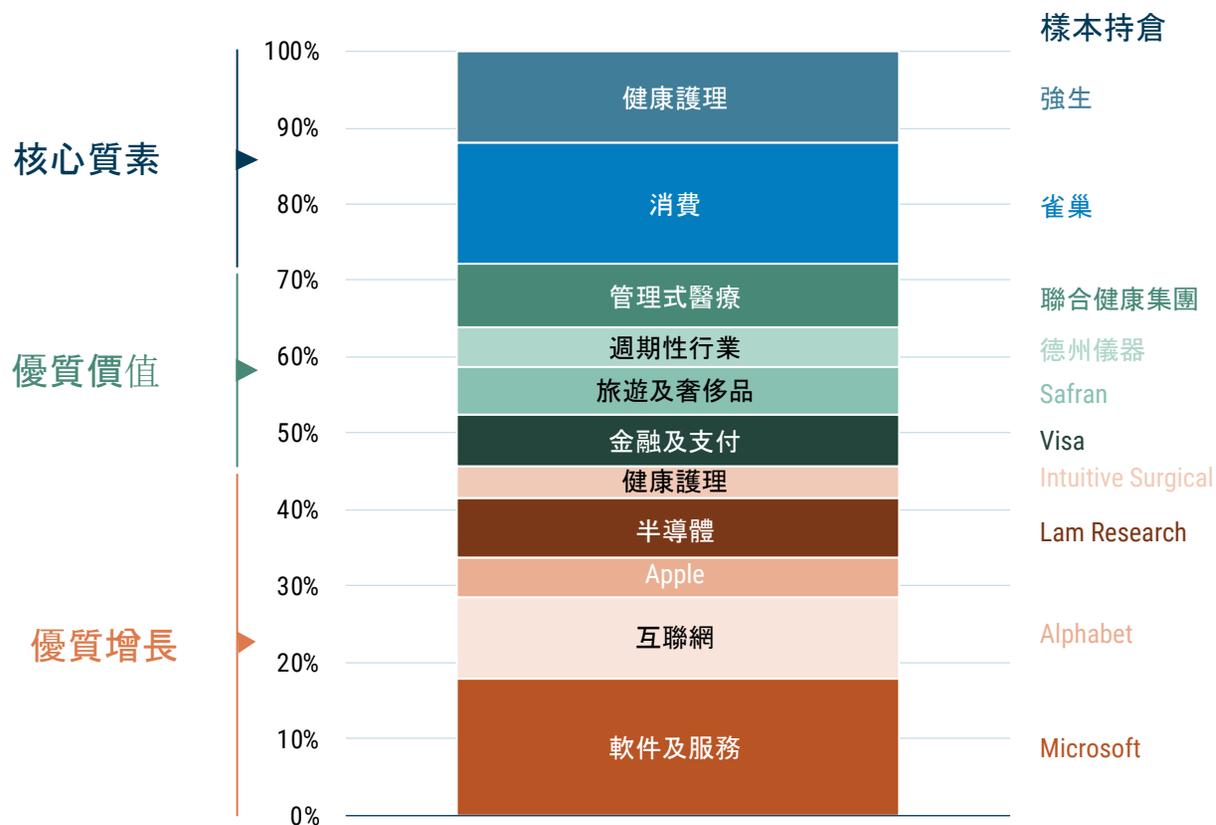
基本因素選股、量化框架



GMO根據盈利能力、盈利能力穩定性及財務實力等指標進行量化篩選，識別具有最吸引的質素特點的公司。對特定發行人的提述並非亦不應視為購買、出售或持有該等發行人的證券的推薦意見。

投資組合主要持倉

質素投資是增長及價值投資以外的第三條路線



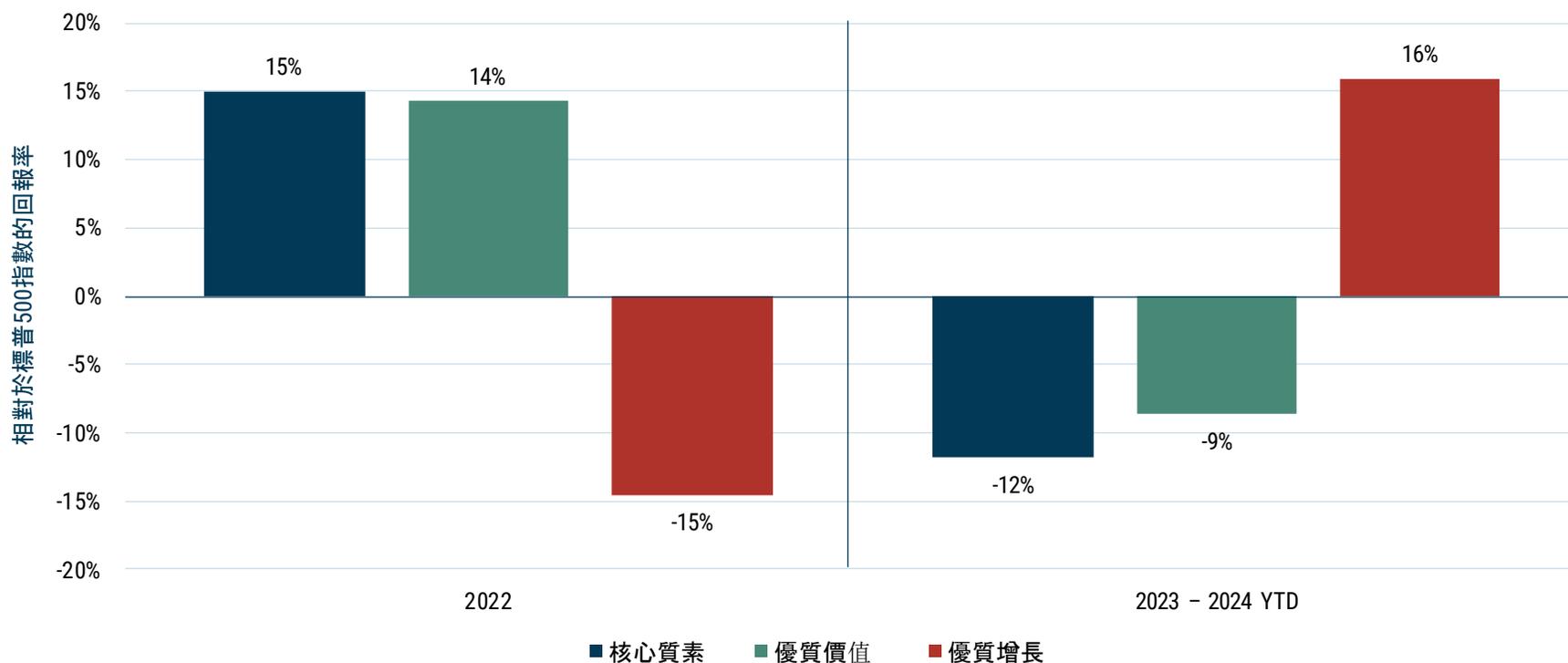
截至2024年9月30日

各板塊採用GMO的分類方法。上述資料基於所選策略的代表性賬戶，因為其具有最少的限制且最能代表策略的實施情況。

多元化已取得成效

GMQ Quality得以在兩種截然不同的環境中表現出色

GMQ Quality內不同投資類別的相對表現

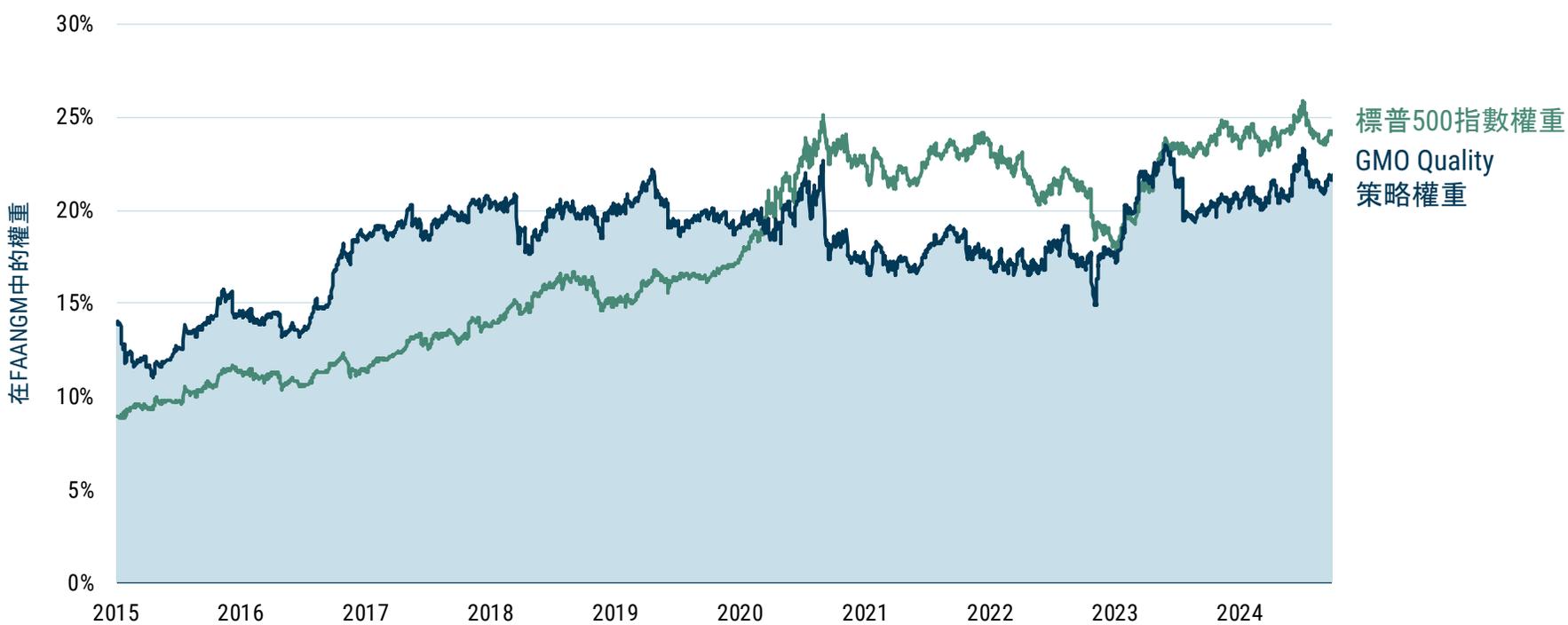


截至2024年11月30日

標普概不保證任何數據或資料的準確性、充分性、完整性或是否可獲取，且不就使用該數據或資料產生的任何錯誤或遺漏負責。未經標普或其第三方許可人預先書面允許，禁止以任何形式複製數據或資料。請訪問 <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> 查看完整的基準免責聲明。

GMO對「FAANGM」的持倉

GMO Quality策略維持多元化



截至2024年9月30日

「FAANGM」包括Facebook、Apple、Amazon、Netflix、Alphabet及Microsoft。

上述資料基於所選策略的代表性賬戶，因為其具有最少的限制且最能代表策略的實施情況。

標普概不保證任何數據或資料的準確性、充分性、完整性或是否可獲取，且不就使用該數據或資料產生的任何錯誤或遺漏負責。未經標普或其第三方許可人預先書面允許，禁止以任何形式複製數據或資料。請訪問 <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> 查看完整的基準免責聲明。

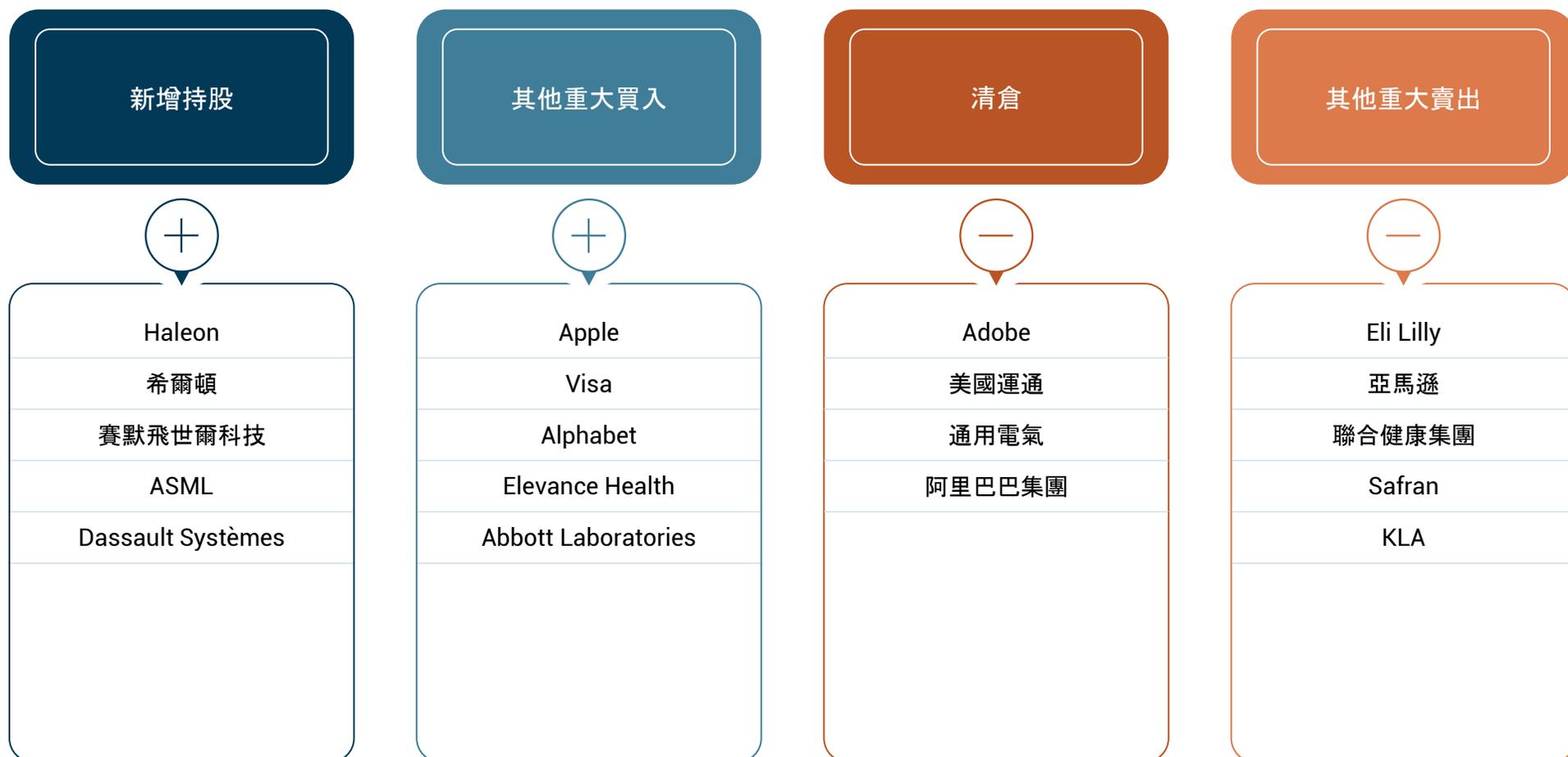
投資組合

Quality Strategy按板塊及年份的劃分



截至2024年9月30日

過去12個月的重大買入及賣出



截至2024年9月30日

上述資料基於所選策略的代表性賬戶，因為其具有最少的限制且最能代表策略的實施情況。

不在意註冊地

我們投資的是
業務，而非總部



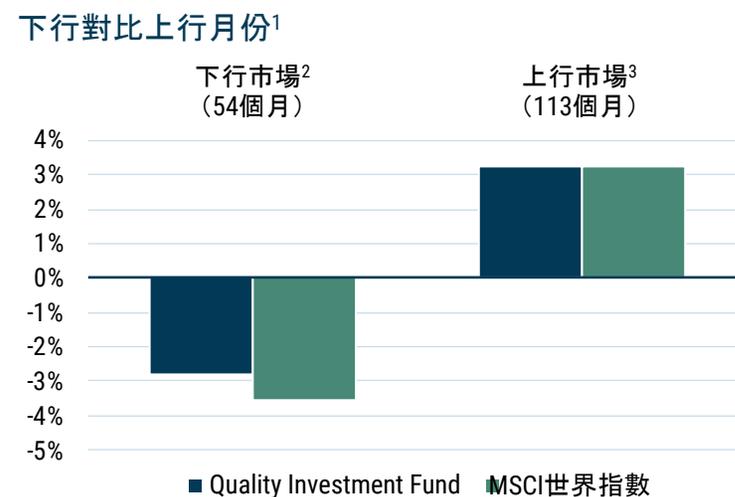
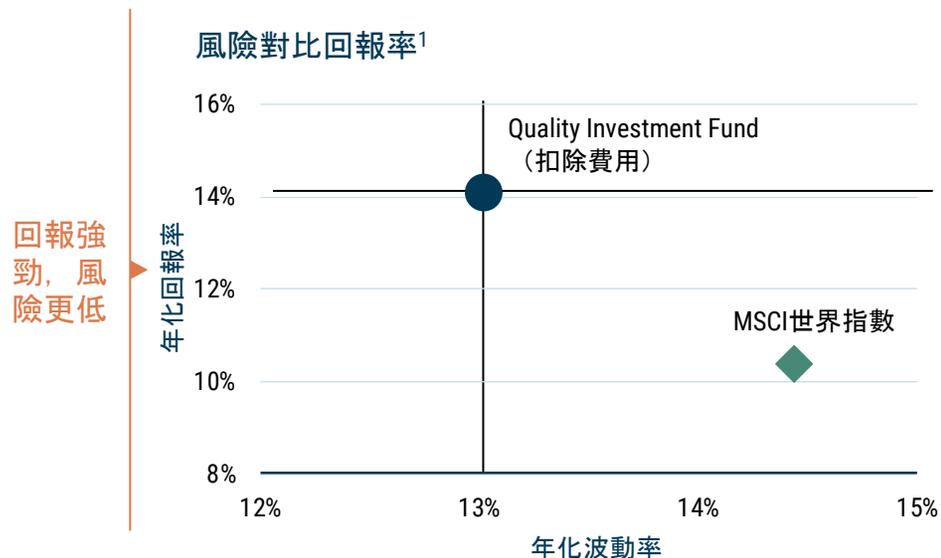
多元化收入，
不拘於註冊地
2023年12月31日

公司	註冊所在國	美國收入	世界其他地區收入
	美國	36%	64%
	瑞士	32%	68%
	美國	33%	67%
	台灣	65%	35%

截至2024年9月30日|資料來源：GMO

上述資料基於所選策略的代表性賬戶，因為其具有最少的限制且最能代表策略的實施情況。以上所述證券代表GMO所識別證券的一部分，僅供參考。該等特定證券乃根據相關特點甄選以供GMO呈列；具體而言，指有關公司乃基於是否符合量化優質、基本因素優質及估值標準、而並非基於投資表現進行甄選。該等證券未必代表為顧問客戶購買、出售或推薦的證券，其不應假定投資上述證券將有利可圖。不得複製MSCI數據或將其用於任何其他目的。MSCI不就本報告提供保證、未編製或批准本報告，亦不對本報告負責。請訪問 <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> 查看完整的基準免責聲明。

實現強勁經風險調整回報的往績紀錄



	2008	2011	2018	2020年第 一季	2022
Quality Investment Fund (淨額)	-24.1 ⁴	11.1	0.0	-16.2	-15.6
MSCI世界指數	-40.7	-5.5	-8.7	-21.1	-18.1

截至2024年11月30日 | 資料來源：GMO

¹ 成立日期：2010年11月10日

² 所有下行月份的平均回報率

³ 所有上行月份的平均回報率

⁴ 2008年的數據為Quality Fund的數據

所報的表現數據代表過往表現，並非未來表現的指示。所示淨回報率已扣除模型顧問費、交易成本、佣金及境外收入及資本利得預扣稅，且包含股息及其他收益再投資（如適用）。策略內賬戶支付的實際費用可能高於或低於所使用的模型顧問費。不得複製MSCI數據或將其用於任何其他目的。MSCI不就本報告提供保證、未編製或批准本報告，亦不對本報告負責。請訪問 <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> 查看完整的基準免責聲明。

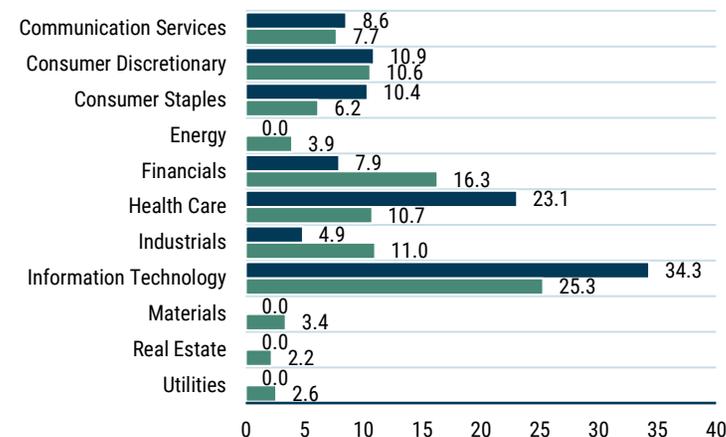
GMO QUALITY INVESTMENT FUND

投資組合特點

特點

	投資組合	MSCI世界指數
市盈率 - 預測1年加權分佈中值	23.2x	23.2x
股權回報率 - 預測1年加權分佈中值	26.8%	21.4%
市值 - 加權分佈中值	2,576億美元	1,418億美元
淨債務/EBITDA - 過往1年加權分佈中值	0.3倍	0.5倍
股息率 - 過往1年加權分佈均值	1.4%	1.7%
自由現金流收益率 - 過往1年加權分佈均值	3.2%	3.4%
股票持倉數目	43	1373

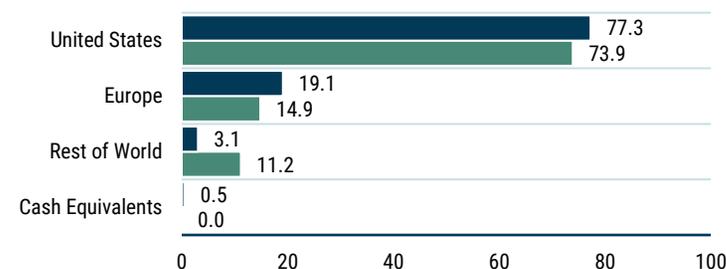
板塊權重 (%)



最大持倉

公司	板塊	佔股票百分比
Microsoft Corp	資訊科技	6.0
Apple Inc	資訊科技	5.2
Meta Platforms Inc	通訊服務	4.3
Alphabet Inc	通訊服務	4.2
Oracle Corp	資訊科技	3.9

地區權重 (%)



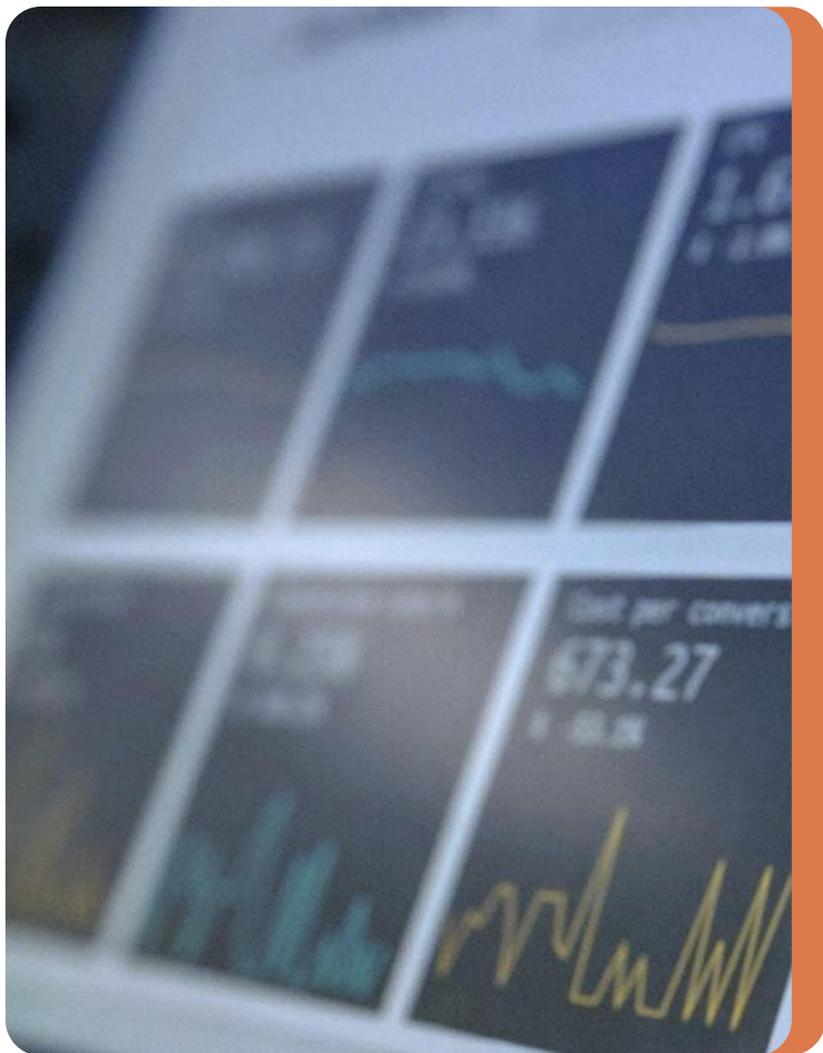
Quality Strategy

MSCI世界指數

截至2024年11月30日 | 資料來源：GICS板塊報告

不得複製MSCI數據或將其用於任何其他目的。MSCI不就本報告提供保證、未編製或批准本報告，亦不對本報告負責。請訪問 <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> 查看完整的基準免責聲明。標普概不保證任何數據或資料的準確性、充分性、完整性或是否可獲取，且不就使用該數據或資料產生的任何錯誤或遺漏負責。未經標普或其第三方許可人預先書面允許，禁止以任何形式複製數據或資料。請訪問 <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> 查看完整的基準免責聲明。

GMO QUALITY INVESTMENT FUND



最大持倉

公司	板塊	佔股票百分比
Microsoft Corp	資訊科技	6.0
Apple Inc	資訊科技	5.2
Meta Platforms Inc	通訊服務	4.3
Alphabet Inc	通訊服務	4.2
Oracle Corp	資訊科技	3.9
聯合健康集團	健康護理	3.7
Visa Inc	金融	3.3
強生	健康護理	3.3
Abbott Laboratories	健康護理	3.2
台積電	資訊科技	3.1
總計		40.2%

截至2024年11月30日|資料來源：GMO

投資組合持倉以佔股票百分比表示。在適用情況下，最大持倉乃透過概覽資產配置策略投資的相關投資組合得出，且在適用情況下，個別證券倉位進行合計，該等數據或會變動，不應被視為購買個別證券的建議。

QUALITY INVESTMENT FUND

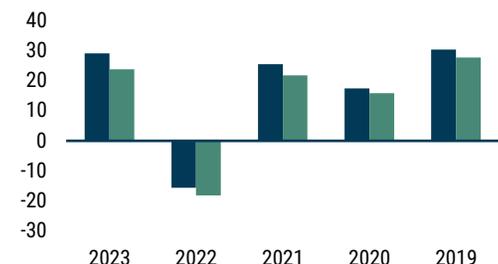
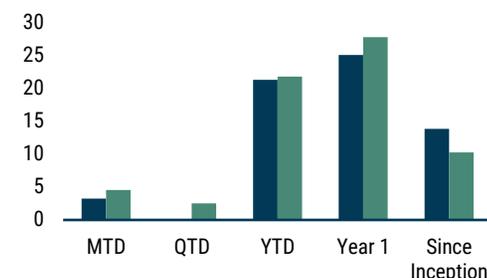
基金表現(%) (扣除費用, 以美元計) *

年化回報率 (月末)	月初至今	季初至今	年初至今	1年	3年	5年	10年	自成立以來
Quality Investment Fund (淨額)	3.26	0.16	21.33	25.15	11.95	14.96	13.50	13.87
MSCI世界指數	4.59	2.51	21.85	27.83	8.78	12.41	10.06	10.27
相比MSCI世界指數的增值	-1.33	-2.35	-0.51	-2.68	+3.17	+2.55	+3.44	+3.60

年度回報率 (之前10年)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Quality Investment Fund (淨額)	29.04	-15.56	25.53	17.49	30.40	0.00	28.02	9.05	1.01	11.98
MSCI世界指數	23.79	-18.14	21.82	15.90	27.67	-8.71	22.40	7.51	-0.87	4.94
相比MSCI世界指數的增值	+5.26	+2.58	+3.72	+1.59	+2.73	+8.71	+5.62	+1.54	+1.88	+7.05

■ 投資組合
■ MSCI世界指數



*截至2024年11月30日 | 成立日期：2010年11月10日

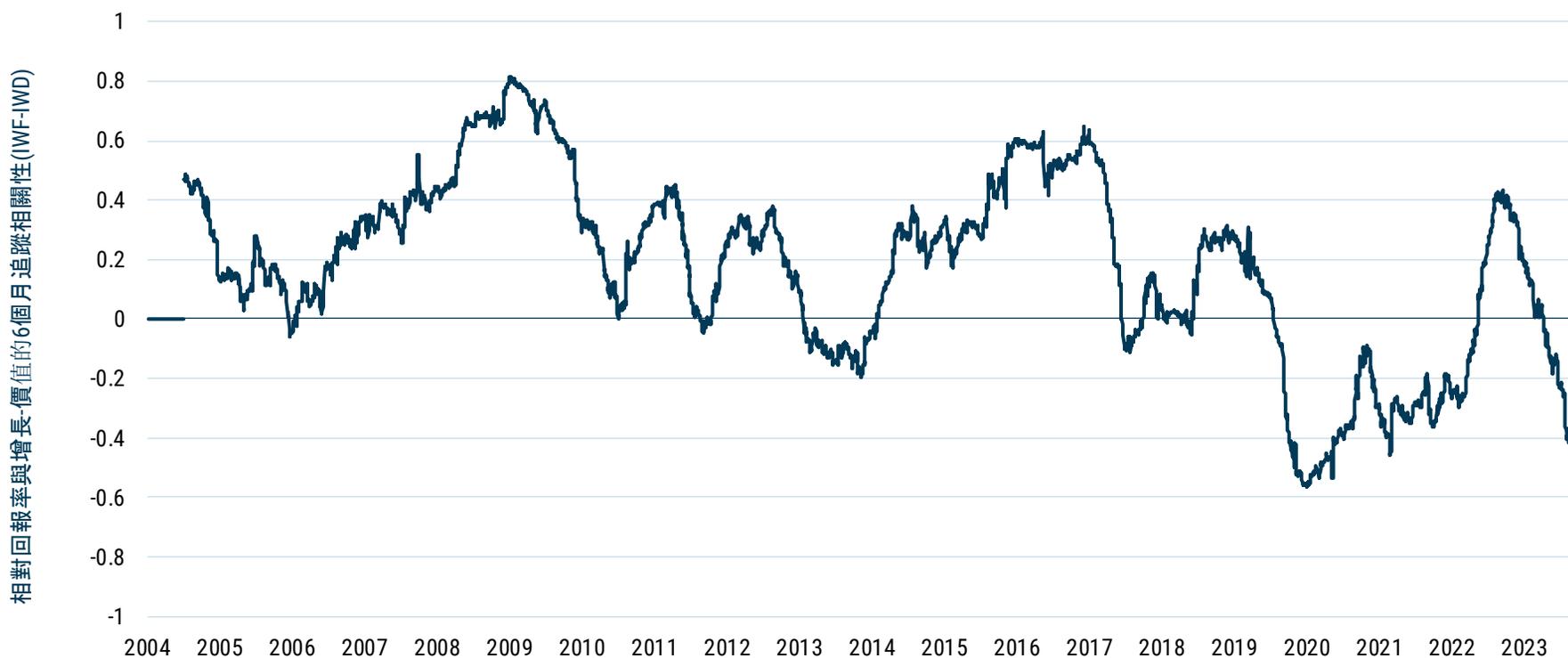
成立年度的表現少於一個完整的日曆年。超過一年期間的回報率採用年化基準。

所報的表現數據代表過往表現，並非未來業績的指示。一項投資的投資回報率及本金價值將會波動，因此投資者的股份在贖回時的價值可能高於或低於原始成本。當前表現數據可能低於或高於本文件提供的表現數據。如欲獲取最近期的月末表現資料，請訪問www.gmo.com。已扣除基金經理補償之後的所有費用及開支，但未扣除交易成本（如有）。若特定開支未獲補償，則表現將更低。投資組合在管理時未參考基準。對指數的提述僅供參考。MSCI世界指數（MSCI標準指數系列，扣除預扣稅）是一個獨立維持並廣泛發佈的指數，由全球已發展市場組成。不得複製MSCI數據或將其用於任何其他目的。MSCI不就本報告提供保證、未編製或批准本報告，亦不對本報告負責。

補充材料

投資組合中的增長及價值股

隨時間的滾動相關性



截至2024年9月30日

質素組別估值對比美國市場

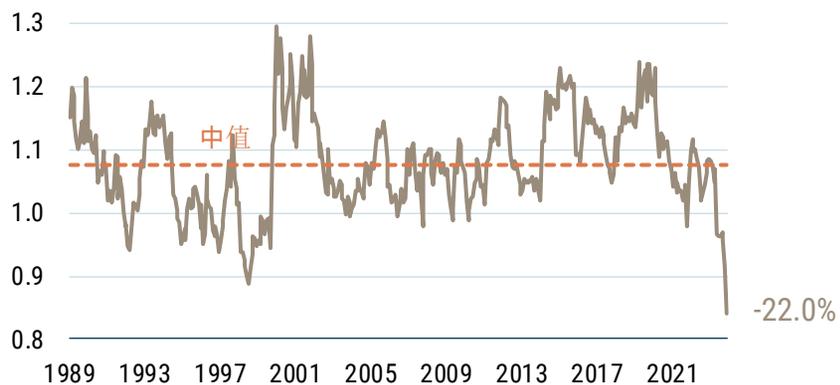
美國質素



美國價值質素



美國除外質素



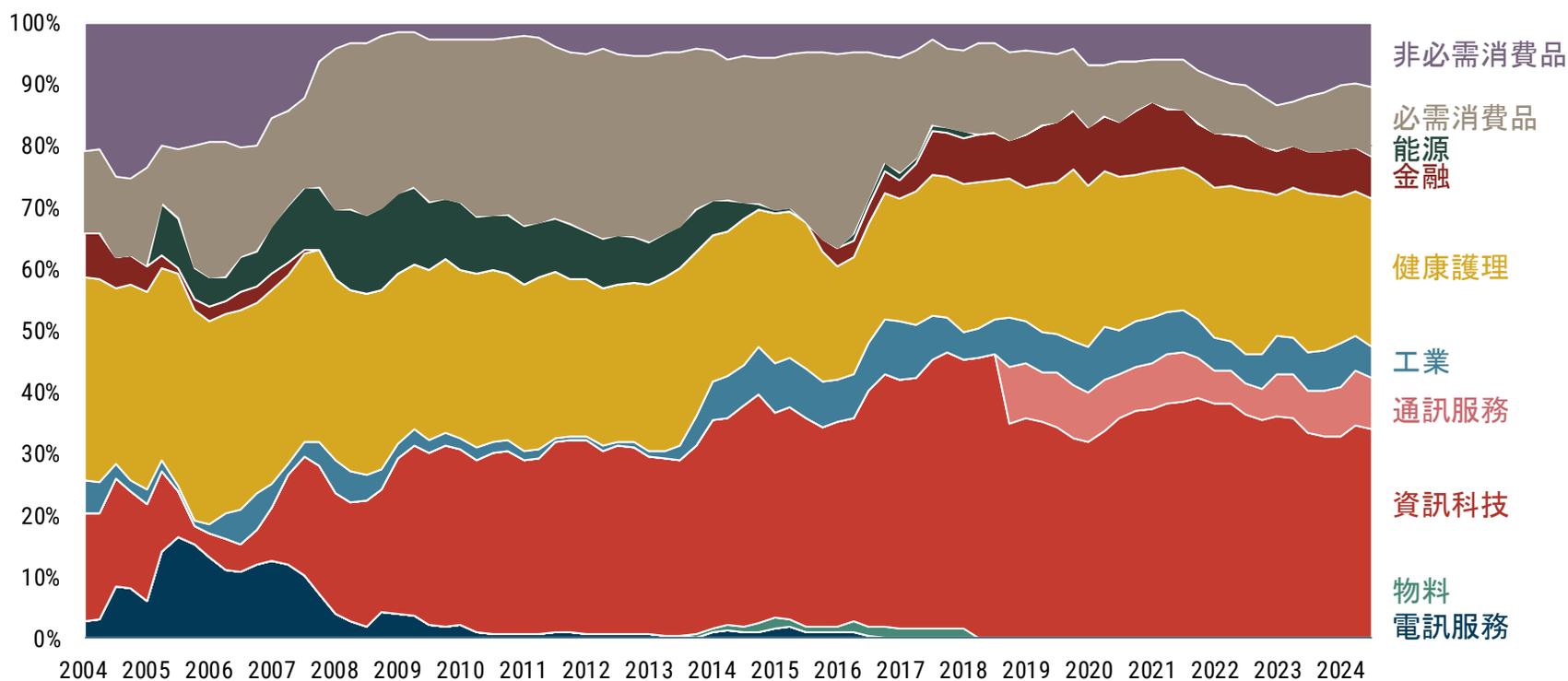
美國小型質素



截至2024年11月30日 | 資料來源：GMO
GMO的估值採用正常化市盈率。

質素投資組合配置的演變

Quality Strategy板塊權重



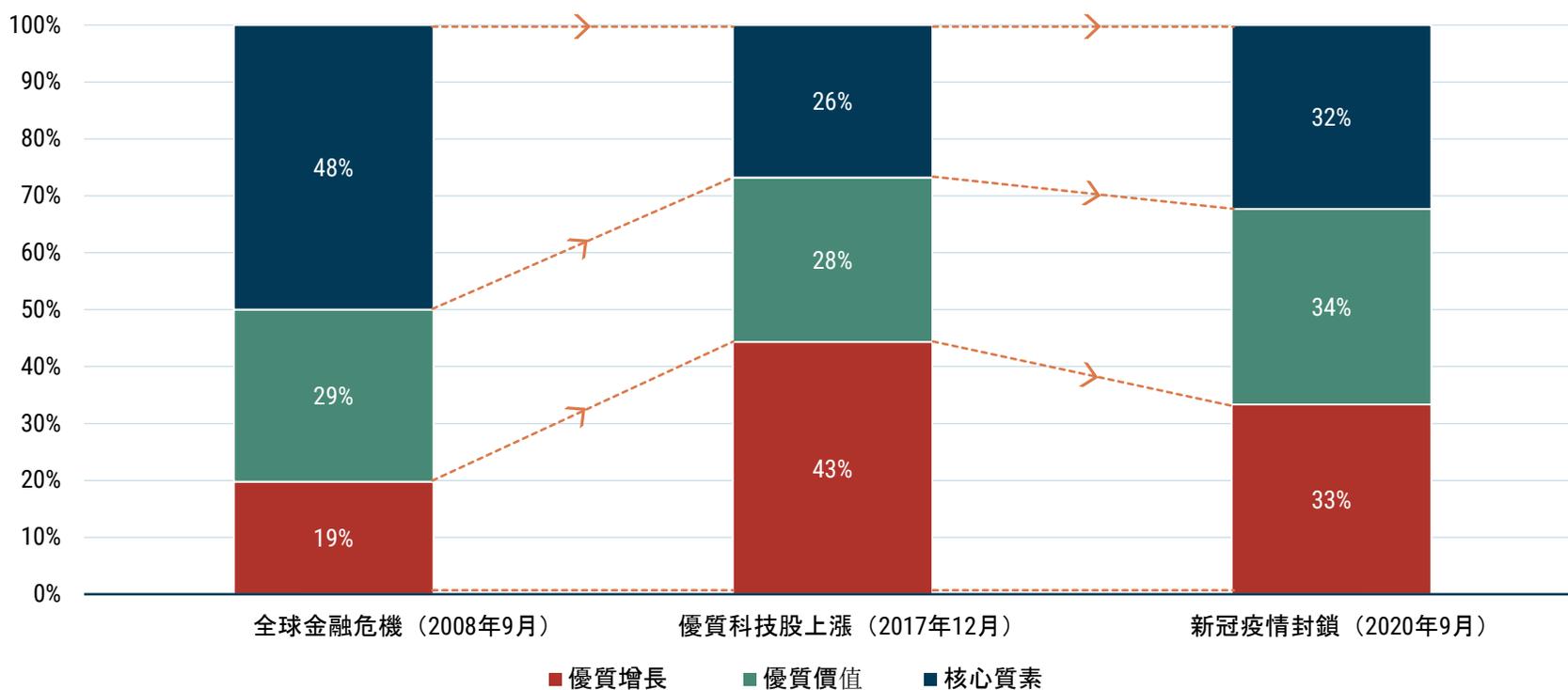
截至2024年9月30日

上述資料基於所選策略的代表性賬戶，因為其具有最少的限制且最能代表策略的實施情況。

針對多元化的（再）平衡方針

維持多元化，同時尋找機會

Quality Strategy

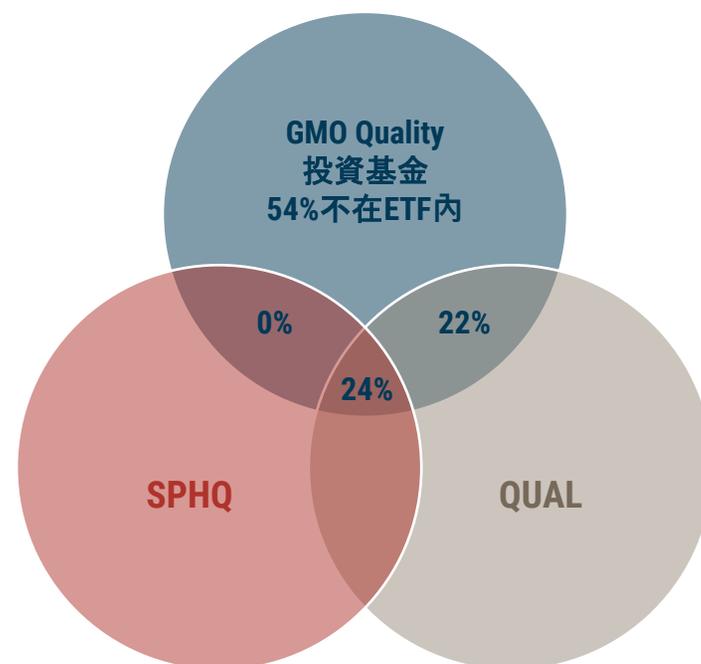


GMO QUALITY INVESTMENT FUND 對比 SMART BETA ETFs

GMO QUALITY :

- 基本因素分析：專注於真正的優質股
- 估值：遠離被過度追捧的股票
- 經歷：下行市場中的實際往績記錄

	2008	2011	2018	2020年 第一季	2022
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)	不適用	不適用	-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%
標普500指數(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|資料來源：GMO

* 2008年的數據為Quality Fund的數據。

兩隻ETF乃由GMO根據規模及重要性選擇用於比較。所選擇的ETF與GMO Quality策略存在重大差異，投資者在評估比較結果時應加以考慮。

所報的表現數據代表過往表現，並非未來表現的指示。所示淨回報率已扣除模型顧問費及模型獎勵費（如適用）。淨回報率包含交易成本、佣金及境外收入及資本利得預扣稅，且包含股息及其他收益再投資（如適用）。策略內賬戶支付的費用可能高於或低於所使用的模型費用。標普概不保證任何數據或資料的準確性、充分性、完整性或是否可獲取，且不就使用該數據或資料產生的任何錯誤或遺漏負責。未經標普或其第三方許可人預先書面允許，禁止以任何形式複製數據或資料。請訪問 <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> 查看完整的基準免責聲明。不得複製MSCI數據或將其用於任何其他目的。MSCI不就本報告提供保證、未編製或批准本報告，亦不對本報告負責。請訪問 <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> 查看完整的基準免責聲明。

重要資料

免責聲明

本簡報由Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co. LLC (「GMO」) 提供，僅供參考，僅供收件人使用，不得向任何其他人士複製或轉發。本簡報的內容概不構成任何類型的投資、法律、稅務、監管、會計或其他意見，亦不得在作出投資或其他決定時加以倚賴。本簡報不應被視為當前或過往購買或出售任何證券或採納任何投資策略的建議或招攬。本簡報論述的投資策略及主題未必適合投資者，這視乎其具體投資目標及財務狀況。

本簡報所載資料僅在所示日期是最新的，可能會被後續市場事件或因其他原因而替換。本簡報所載資料乃內部備製及 / 來自被認為可靠的來源；然而，GMO不保證該資料的準確性、充分性或完整性。本簡報所載資料可能基於(i)不再是最新的數據，(ii)可能涉及高度主觀性評估的估計及(iii)可能不時變化且有別於其他人士採用的假設及模型。該資料不應作為釐定任何證券或金融工具價值或作出任何購買、出售或持有證券或金融工具的基礎。不應假定GMO將在未來作出與本簡報所述觀點一致的投資推薦意見，或在管理客戶賬戶時運用本簡報所述的所有技巧或分析方法。

概不保證投資策略將會成功。過往市場趨勢並非未來市場實際行為或任何特定投資未來表現（可能存在較大差異）的可靠指標，亦不應作為該指標而加以倚賴。本簡報所載預測、意見及其他資料可能會不經發出任何形式的通知而持續變更，且在所示日期之後可能不再屬真實。前瞻性陳述涉及隨著時間而變化的多種假設、風險及不確定性因素，GMO無意且不承諾將會更新前瞻性陳述。任何前瞻性陳述一概並非任何未來表現的保證，且實際業績或發展可能會存在重大差異。

投資於GMO發行或為其提供顧問服務的任何金融產品的要約載於相關資料備忘錄、產品披露聲明或其他發售文件，並受當中所載條件的規限。發售文件可自GMO獲取，且在作出任何投資決定前應加以考慮。

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

GMO

GMO UK Limited
No.1 London Bridge, London SE1 9BG
電話 : +44 20 7814 7600 **傳真** : +44 20 7814 7605
公司編號04658801

GMO UK Limited獲英國金融行為監管局認可並受其監管，
註冊編號4658801 England。
GMO Netherlands B.V.或荷蘭金融市場管理局發牌