

季度投資回顧

Quality Investment Fund

產品摘要

GMO Quality Investment Fund 尋求透過主要投資於焦點股票團隊認定的優質股票，產生總回報。團隊相信，擁有良好的過往盈利記錄及穩健基本因素的公司（即優質公司），其增長能夠逐漸超越普通公司，故而值得溢價。本基金嚴守紀律，兼而運用量化及基本因素技巧來評估環球各公司的相對質素及估值，旨在進行長線投資的同時經受住短期波動的考驗。

年化回報率

(季末, 百分比%)	季末	年初至今	1年	3年	5年	10年	自成立以來
Quality Investment Fund (淨額)	5.58	21.14	35.15	12.85	16.44	14.16	14.04
MSCI世界指數	6.36	18.86	32.43	9.08	13.04	10.07	10.21
相比MSCI世界指數的增值	-0.79	+2.28	+2.72	+3.77	+3.40	+4.09	+3.83

年度回報率

(之前10年, 百分比%)	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

成立日期：2010年11月10日

此為營銷通訊，並非具約束力的合約文件。請參閱基金說明書及主要投資者資料文件 / 包裝零售及保險投資產品主要資料文件，請勿單憑本通訊作出任何最終投資決定。**風險**：投資於本基金的相關風險可能包括：(1) 市場風險 - 股票：股票的市場價格可能因影響發行人、其所在行業或總體經濟及股票市場的因素而下跌。股票市場價格下跌一般可能會降低本基金股份的資產淨值。(2) 管理及營運風險：GMO的投資技巧未能產生目標業績（包括年化回報率及年化波動率）的風險。(3) 集中投資風險：本基金將其資產投資於有限數量發行人的證券，本基金持有的特定證券的市場價格下跌對本基金表現的影響，或會大於倘若本基金投資於更多數量發行人時的影響。**表現回報率**：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。如欲獲取最近期的月末表現資料，請訪問www.gmo.com。**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。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。含費用、開支及交易成本（如有）。倘若計入該等費用、開支及成本，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。**

季度投資回顧

主要貢獻因素及拖累因素

多個季度以來，投資者一直在爭論潛在衰退的規模。第三季出現小幅拋售，而日本股市則出現短暫的大規模拋售。雖然如此，環球股市連續第四季錄得升幅，MSCI世界指數升6.4%。質素投資組合略為跑輸該基準，在市場出現拋售時縮小與基準的差距，但在輝達、標普500指數及增長股大幅上升時表現相對遜色。質素投資組合實質上在市場波動期間提供了相對的保護。

市場驅動因素出現轉變，增長股在多個季度以來首次表現落後。相比整體市場，納斯達克的增長有所放緩。不少板塊料將受惠於利率持續下降，例如公用事業及房地產表現良好，金融及工業亦表現不俗。這些動態已反映在質素投資組合的表現中：優質增長股表現滯後，而優質核心及優質價值股表現更為出色。未持有公用事業或房地產公司拖累相對表現，以往很難從該等板塊尋找優質公司。

投資組合回顧

本季度，由於Oracle及SAP在雲端計算方面取得成功，我們將兩者從優質核心重新分類為優質增長。由於Oracle的基礎設施能夠應對雲端安全問題並加速人工智能模型訓練，因此成為相對回報的最大貢獻因素。SAP的軟件透過重新設計的代碼實現有效部署，幫助客戶向雲端轉型。

不利方面，我們的半導體持倉在科技／增長股拋售潮中蒙受損失。然而，我們藉此機會投資於ASML，其為高性能半導體製造所必需光刻機的領先企業，而這些半導體用於人工智能和5G等領域。此外，我們對台積電（一間主要半導體製造商，其客戶為Apple及輝達等公司）的投資利好回報。

市場回顧

七巨頭對市場產生重大影響，當中不少公司被分類為優質增長。目前，我們投資組合的40%為優質增長股，其餘為優質核心及優質價值股。在增長股（尤其是美國的增長股）經歷多年的強勁表現之後，我們評估了40%的配置是否適當。我們對優質增長股的逐步配置反映我們過去幾年進行大量獲利了結。例如，於2016年末，Microsoft、Alphabet及Apple合計佔投資組合的18.5%。倘若未進行相關交易，此比例如今將為37.5%，但我們目前持有約15%。我們已在市場出現良機時減持大型增長股。

投資展望

現時，核心優質股中的防守型必需消費品的估值與優質增長股中較為活躍的公司之間存在明顯分化。雀巢及Diageo等必需消費品股的相對估值處於十年低位，令該等股票的價格具吸引力。我們亦藉輝瑞減持之機從其手中買入更多Haleon股票。該等必需消費品股具有強健的基本因素及價值重估後上升的潛力。

優質增長公司具有錄得更高回報的長遠潛力，但當前較高的估值需要有更多支撐因素。由於增長股表現領先，我們已逐步出售其中一部分，這導致相比於增長指數，年內我們投資組合的回報與價值指數更相關。展望未來，我們旨在維持多元化的投資組合，將投資分佈於不同類別的優質企業，同時著眼於估值以確保平衡。

季度投資回顧

重要資料

比較指數：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。標普500（淨額）指數是一個獨立維持並廣泛發佈的指數，由美國大型股組成。回報率反映股息再投資，且已扣除預扣稅。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。

投資者在進行投資前應考慮基金的投資目標、風險、費用及開支。此資料及其他重要資料載於基金說明書。如欲獲取基金說明書，請訪問www.gmo.com。在進行投資前請細閱基金說明書。

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已在荷蘭金融市場管理局(AFM)註冊。

上述基金未根據美國《1940年投資公司法》（經修訂）及美國《1933年證券法》（經修訂）註冊。股份概不得直接或間接在美國或向任何美國人士發售或銷售，除非證券根據該法註冊或獲得豁免從而免於遵守該法的登記規定。美國人士被界定為(a)就聯邦所得稅法而言身為美國公民或居民的任何個人；(b)根據美國現行法律創立或成立的公司、合夥企業或其他實體；(c)其收入受美國聯邦所得稅法規限的遺產或信託，無論該收入是否與一項美國行業或商業存在實際關連。此為營銷通訊，並非具約束力的合約文件。請參閱基金說明書及主要投資者資料文件，請勿單憑本通訊作出任何最終投資決定。

投資者及潛在投資者亦可在下列網站：<https://www.gmo.com/europe/product-index-page/equities/quality-strategy/quality-investment-fund---dqf/>獲取基金說明書及主要投資者資料（含英文及其他語言版本）及投資者權利概述及有關集體賠償機制的資料。

請注意，GMO Investments ICAV及GMO Funds PLC可決定根據實施指令2009/65/EC第93a條的適用法律規定的程序，終止為按照UCITS營銷護照在一個或多個歐盟成員國營銷子基金而作出的安排。

適用於投資的費用及收費的完整清單載於基金說明書及主要投資者資料文件 / 包裝零售及保險投資產品主要資料文件，該等文件登載於：<https://www.gmo.com/europe/product-index-page/equities/quality-strategy/quality-investment-fund---dqf/>本廣告未經新加坡金融管理局審閱。

關於GMO

GMO成立於1977年，是一間全球性資產管理公司，致力於幫助客戶實現卓越的表現並提供建議。本公司由私人擁有，這令我們能夠專注於我們的唯一業務——實現出色的長線客戶投資結果。我們提供多元資產、股票、固定收益及另類投資策略，進行長線投資，並採用以估值為基礎的理念。

阿姆斯特丹

波士頓

倫敦

舊金山*

新加坡

悉尼

東京**

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

www.GMO.com