

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。

本文件为营销通讯和金融推广材料。过往表现并非未来回报的预测。

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美元类别（净回报）	-1.32	-1.32	5.62	10.71	17.65	13.18	13.25
MSCI世界指数	-1.79	-1.79	7.07	7.58	16.13	9.50	9.69
相对于MSCI世界指数的增值	+0.47	+0.47	-1.45	+3.13	+1.52	+3.69	+3.56
标普500（净回报）指数	-4.37	-4.37	7.82	8.56	18.05	11.90	12.68
相对于标普500（净回报）指数的增值	+3.05	+3.05	-2.20	+2.15	-0.40	+1.29	+0.56

年度回报率（10年）	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quality Investment Fund美元类别（净回报）	18.58	29.04	-15.56	25.53	17.49	30.40	0.00	28.02	9.05	1.01
MSCI世界指数	18.67	23.79	-18.14	21.82	15.90	27.67	-8.71	22.40	7.51	-0.87
相对于MSCI世界指数的增值	-0.09	+5.26	+2.58	+3.72	+1.59	+2.73	+8.71	+5.62	+1.54	+1.88
标普500（净回报）指数	24.50	25.67	-18.51	28.16	17.75	27.67	-4.94	21.10	11.23	0.75
相对于标普500（净回报）指数的增值	-5.92	+3.38	+2.95	-2.62	-0.26	-0.30	+4.94	+6.92	-2.18	+0.26

数据来源：GMO

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。股价下跌通常可能会导致本基金份额的资产净值下降；(2) 管理和运营风险：GMO的投资技术无法实现预期结果（包括年化回报和年化波动率）的风险；及(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，了解关于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。认购/申购或赎回份额时可能会适用稀释调整机制，以反映基金资产的交易成本。如果投资者投资使用的货币并非过往业绩计算中所使用的货币，基金投资回报可能会因汇率波动而增加或减少。如果本基金持有的资产以本基金基础货币以外的其他货币计价，和/或投资者投资的份额类别以本基金基础货币以外的其他货币计价，则根据在份额类别或基金层面的任何对冲安排，投资者的投资价值可能会受到相关货币相对价值变动的的影响。本基金对金融衍生工具的使用可能会导致基金收益增加或损失扩大。本投资组合为主动管理型基金，并非参考基准指数管理，相关指数仅用于业绩比较目的，并在适用时用于计算业绩费。

仅限新加坡获许可投资者和香港专业投资者使用。

UCITS不提供任何回报保障，且过往表现也并非对未来表现的保证。

投资者存在资本损失的风险。

季度投资回顾

主要贡献因素和拖累因素

2025年第一季度，“Quality”投资组合回报主要来自多个关键个股和板块的贡献。投资组合持有的Abbott Laboratories、Safran和Elevance Health表现最佳，均对整体回报做出了积极贡献。医疗保健作为投资组合的超配板块，表现强劲，主要归功于有效的选股策略。医疗保健公司还充分利用了运营优势和有利的市场条件，因为该行业在避险情绪升温的市场环境中往往具有防御性。NVIDIA和Tesla在基准中的权重比例较大，但未持仓这两家公司反而带来助益，其表现不佳并未对投资组合产生负面影响。此外，欧洲股票（尤其是Safran等）受益于有利的财政刺激政策和国防开支前景，进一步提振了投资组合的表现。

另一方面，部分拖累因素也给投资组合带来了挑战。投资组合的持仓，Taiwan Semiconductor、Oracle Corporation和Salesforce构成最大的拖累因素，对回报产生负面影响。此外，金融板块拖累了表现，主要因为与基准相比投资组合低配金融板块，而该板块表现良好。投资组合持仓的Salesforce和Oracle等科技股处境艰难，在DeepSeek发布后，市场整体对人工智能相关投资持回避态度，令此类企业承压。此外，Constellation Brands同样面临挑战，关税威胁、“1月戒酒”消费趋势及加州山火等多重因素对其业绩带来负面影响。

投资组合回顾

2025年第一季度，“Quality”投资组合进行了多项战略性持仓调整。投资组合在Novo Nordisk、Uber和Broadcom新建持仓。在Novo Nordisk下一代药物临床试验受挫导致股价下跌之后，投资组合对该股建仓。我们认为，Novo Nordisk在快速增长的GLP-1药物领域表现仅次于Eli Lilly，两家公司形成了基本的双头垄断格局。我们在估值机会出现时及时建仓。Uber被纳入投资组合是因为其盈利能力以及将自动驾驶出租车整合到其网络中的潜在积极影响，该潜力仍被市场低估。我们利用人工智能抛售的机会建仓Broadcom，该公司专注于为已验证应用场景开发定制芯片，因此其人工智能相关收入被视为投机程度较低。此外，投资组合还增持了Microsoft Corp，看好其对人工智能投资采取的审慎态度以及多元化商业模式。

投资组合减持Coca-Cola、SAP和Safran，在这些欧洲股和必需消费品股反弹时获利了结。由于Roche长期表现不佳，似乎变为低质机会，投资组合完全清仓Roche，将筹集资金用于买入Novo Nordisk。基于寻求更具吸引力投资机会的考量，我们作出了上述削减持仓的决策。此类调整凸显了动态投资组合管理策略，通过对多个板块和行业的持仓调整，实现对潜在回报的优化。

市场概览

2025年第一季度，主要受政治事态发展和经济政策转变的影响，市场剧烈震荡。标普500指数显著下挫。这种局势的主要驱动因素包括特朗普总统政府实施的新关税和去全球化政策。此举引发投资者担忧，导致避险情绪升温。此外，政府削减开支和放松管制的措施也进一步加剧了不确定性。DeepSeek发布具有潜在颠覆性的低成本人工智能模型，导致人工智能股剧烈波动，显示出在整体经济环境令人担忧的背景下市场对技术发展的敏感度。相比之下，欧洲股市展现韧性，主要受益于财政刺激预期和国防支出扩张的提振，以及中国在人工智能领域突破带来的乐观情绪。

板块表现显著分化，欧洲和中国股、医疗保健以及工业周期股普遍表现出色。金融板块同样表现强势。而美国市场、人工智能股和清洁能源板块则面临挑战。“Quality”投资组合凭借其战略性持仓，尤其是超配医疗保健和欧洲股，对业绩表现做出了积极贡献。然而，包括Salesforce、Alphabet和Apple在内的科技股表现最差，与整体市场趋势一致。投资组合中配置的跨国公司持仓对欧洲特定主题的贝塔系数较低，帮助缓解了美国主导的市场波动所带来的负面影响。

季度投资回顾

投资展望

展望未来，“Quality”投资组合将充分利用选股机会，对投资组合的部署将以买入而非卖出持仓为主。尽管消费者信心疲软，政府政策尚不明朗，但投资组合专注于优质投资的策略有望在潜在的经济放缓趋势中提供相对稳定性。对技术（尤其是人工智能）的持续长期投资依然强劲，但由于缺乏令人信服的大规模应用，市场情绪趋于审慎。投资组合的人工智能投资方法侧重于已经验证且风险较低的商业情景，在选择性发掘机会的同时保持谨慎立场。

医疗保健板块仍具吸引力，估值稳健，能够在经济衰退时期提供防御韧性。投资组合中的跨国公司持仓具有战略性优势，能够应对潜在的关税影响，很多公司已在本地产并保持轻资产运营。政府削减开支带来有限风险，但放松管制可能利好发展，例如Wells Fargo资产规模上限有望解除等潜在利好。虽然投资组合目前超配欧洲，但重点仍然在特定股票持仓层面，对潜在的欧洲复苏持谨慎乐观态度。总体而言，“Quality”投资组合仍将在应对当前复杂市场环境的同时，致力于寻找和利用符合其战略目标的投资机会。

季度投资回顾

重要信息

本文件为营销通讯和金融推广材料。本文件不具有合同约束力。在投资前，投资者应审慎考虑本基金的所有特点，包括投资目标、风险、收费及开支。如需了解相关内容及其他重要信息，可参阅本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)。如需获取基金说明书和KIID/PRIIPS KID，请访问www.gmo.com。请在投资前仔细阅读本基金说明书和KIID/PRIIPS KID，投资者不应仅根据本通讯作出任何最终投资决策。

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。

本基金是伞型基金GMO Funds plc的子基金，各子基金之间法律责任独立分离，GMO Funds plc由爱尔兰中央银行根据《欧洲共同体2011年（可转让证券集体投资计划）条例》（经修订）授权为UCITS基金。GMO Funds plc所获授权并非爱尔兰中央银行对GMO Funds plc的认可或保证。爱尔兰中央银行或英国金融行为监管局未批准本文件内容，也不对本文件内容、本基金或GMO Funds plc的财务稳健性承担责任。GMO Funds plc为欧洲经济区UCITS计划，根据《2019年集体投资计划（修正案等）（退出欧盟）条例》（经修订）第6部分获得认可。

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。

本基金未根据美国《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。

投资者及潜在投资者还可在如下网站查阅英语和本基金注册所在地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，本基金的管理公司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本基金的安排。

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。

UCITS不提供任何回报保障，且过往表现也并非对未来表现的保证。

仅限新加坡获许可投资者和香港专业投资者使用。

瑞士合并摘录招股说明书、主要投资者信息文件、年度和半年度报告以及公司章程，均可从瑞士代表和支付代理人State Street International Bank GmbH处免费获取，其地址为：Munich, Zurich Branch, Kalanderplatz 5, 8027 Zürich。

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。

阿姆斯特丹

波士顿

伦敦

旧金山*

新加坡

悉尼

东京**

*GMO西海岸业务中心，由常驻大旧金山地区及周边区域的投资、全球客户关系及其他多个团队成员构成

**代表处

www.GMO.com