

QUALITY INVESTMENT FUND

2026年5月

GMO



关于 GMO



■ 股票 ■ 固定收益 ■ 另类投资 ■ 多资产类别



431

员工数量



10

投资团队数量，拥有深厚的资产类别经验



105

投资专业人士数量

经验深厚、全心专注、独立机构

始创于1977年，作为一家私营机构，我们始终全心专注于为客户管理资产的唯一业务

着眼长远、以价值为基础的投资理念

投资团队综合运用量化技术和基本面判断

独特差异化研究方法

以坦诚务实、扎实严谨的市场洞察和投资建议而著称

促进深入沟通交流

全球网络、国际视角

波士顿（总部）
阿姆斯特丹
伦敦
旧金山*

新加坡
悉尼
东京**

截至2026年3月31日 | 资料来源：GMO | 资产：美元

由于经过四舍五入，资产管理规模各项数据之和可能不等于公司总资产管理规模。此处所示资产管理规模数据代表截至报告日期的所有可用数据。请注意，由于托管人报告时间差异，初期报告的资产管理规模数据在报告期内可能会有所变化。GMO网站会发布资产管理规模的最终数据。

*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。

版权所有 © 2026 GMO LLC。保留所有权利。

本文件为营销材料。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。

重要信息：QUALITY INVESTMENT FUND

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。股价下跌可能通常会降低本基金的单位净值。**(2) 管理和运营风险：**GMO的投资技术无法实现预期结果的风险。**(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，了解此类风险及其他风险更完整的介绍。

GMO QUALITY

GMO Quality 概览

- 2004年推出
- 高确信度的长期投资
- 独立于基准，享有全球机会集
- 综合运用基本面研究和量化分析技术

人员 配备

- 18名投资专业人士，遍布波士顿、伦敦和新加坡
- 全球化布局
- 经验丰富、任职年限久的投资组合经理团队



截至2026年3月31日

为何应在投资组合中加入GMO QUALITY?



GMO是优质企业投资领域的开创者，拥有40多年的经验积淀



聚焦估值可增强回报和分散风险



量化研究与基本面分析的强有力结合

什么是优质企业？



持续产生高资本回报率

清晰明确的高回报资产
资本回报率

契合市场需求
商业模式长期可持续

资本管理纪律严明
管理层秉持长线思维，谨慎投资

GMO QUALITY策略：卓越的增值潜力

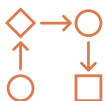


1980年代，GMO率先开发出量化质量指标

- 高盈利水平
- 稳定的盈利能力
- 稳健的资产负债表



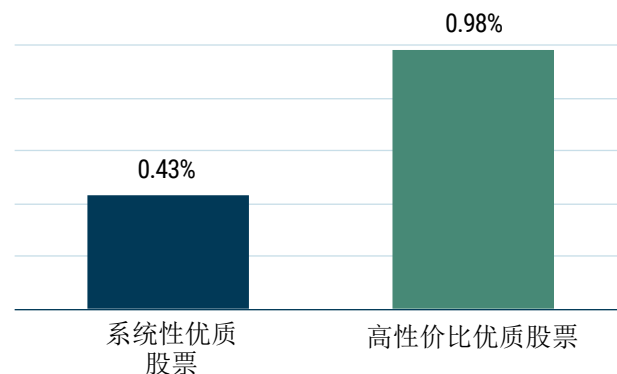
长期来看，优质股票风险较低，且表现优于大市



聚焦估值有助于增强回报和分散风险

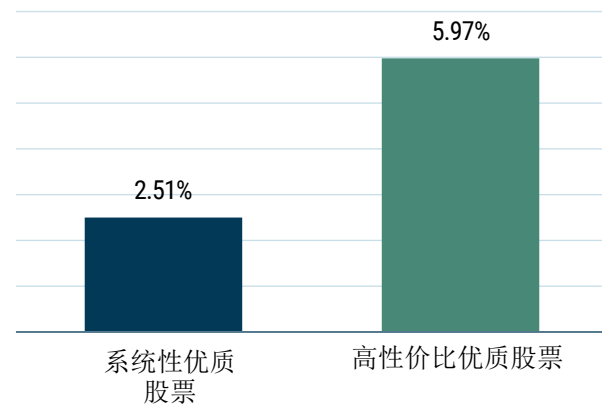
全周期

相对回报（年化）



熊市期间

相对回报（年化）



1928年4月 - 2025年12月 | 资料来源：GMO

熊市是指股价在至少持续3个月的期间内较前期任意高点下跌幅度至少达到20%的情况。GMO Quality是指美国市场中最优质的1/3股票。高性价比优质股票是指其中相比美国大市估值较便宜的1/2股票。美国市场是指GMO大盘公司股票池，在1950年之前，我们将大盘公司定义为排名前300的公司。

投资流程

基本面选股、量化研究框架



GMO量化筛选过程根据盈利水平、盈利能力稳定性和财务实力等指标确定具有最出色质量特征的公司。

投资流程

基本面选股、量化研究框架

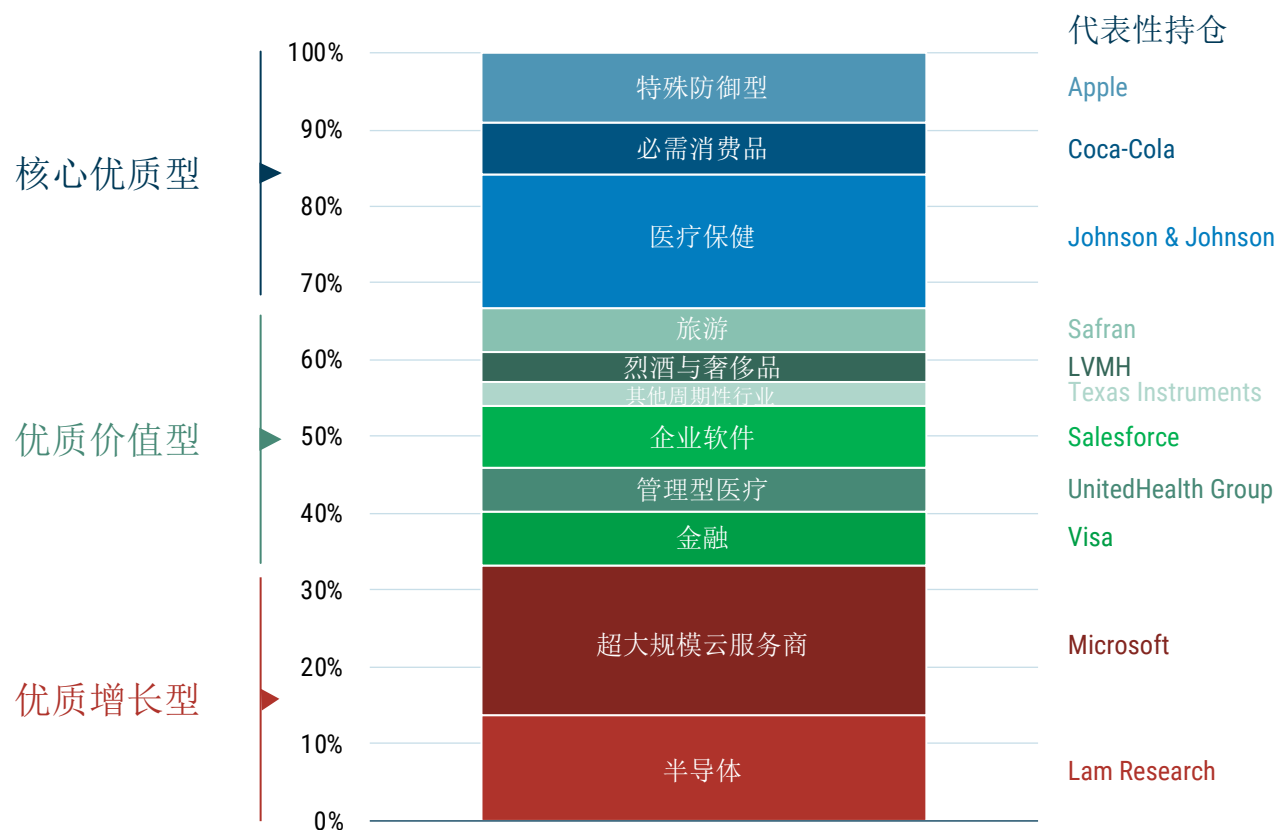
	3M	COSTCO WHOLESALE	pepsi	Coca-Cola	VISA	Microsoft	tsmc	amazon
量化筛选	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	○
基本面质量审核	⊖	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
估值		⊖	✓	✓	✓	✓	✓	✓
投资组合管理审查			⊖	✓	✓	✓	✓	✓

 **最终投资组合**

GMO量化筛选过程根据盈利水平、盈利能力稳定性和财务实力等指标确定具有最出色质量特征的公司。对特定发行人的提述并非旨在也不应理解为推荐购买、出售或持有其发行的证券。仅供参考用途。

投资组合的主要持仓分布

优质投资是增长型和价值型之外的第三条路径



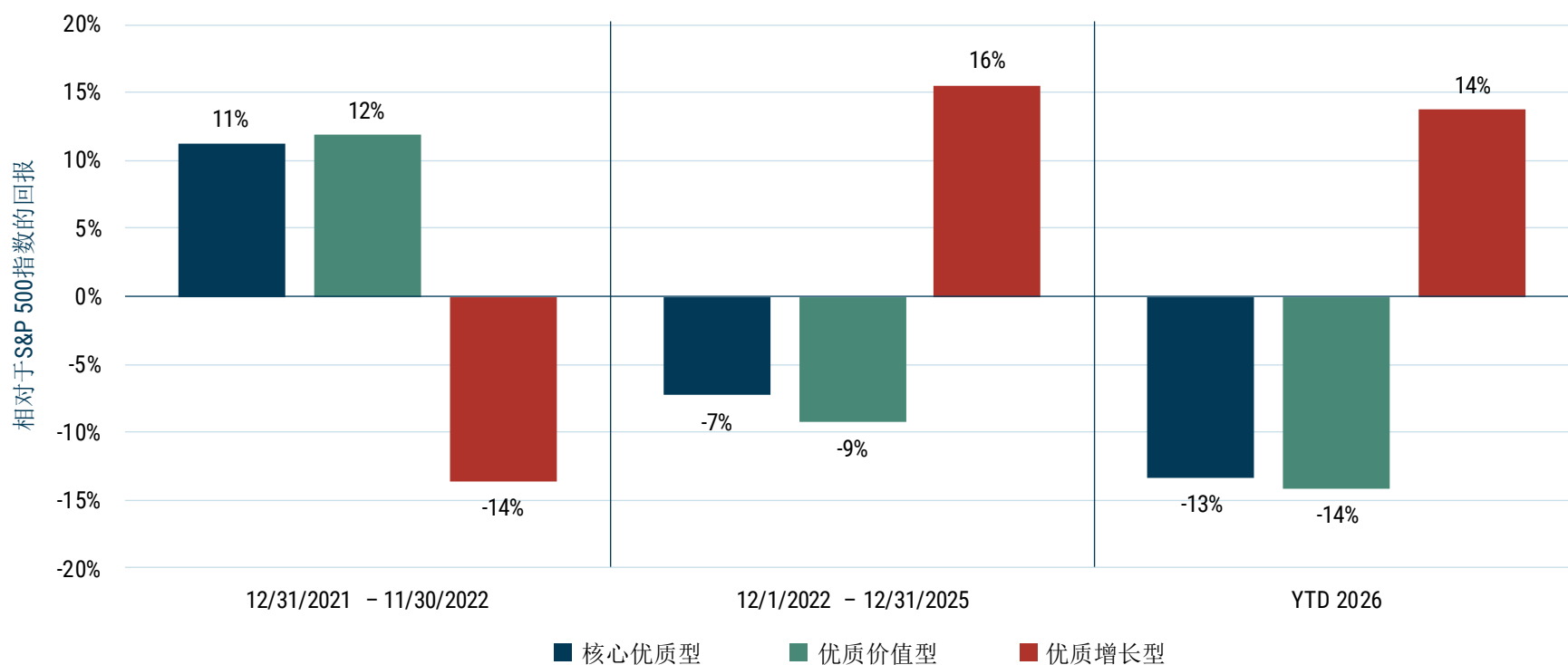
截至2026年3月31日

以上行业板块采用GMO的分组方法。以上信息基于所选策略的代表性账户，主要是因为该账户所受限制最少且最能代表策略的实施情况。对特定发行人的提述并非旨在也不应理解为推荐购买、出售或持有其发行的证券。

多元化已实现了良好回报

在两种截然不同的环境中，GMO Quality均取得了出色表现

GMO Quality策略不同篮子的相对表现



截至2026年5月31日

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。请访问<https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/>，查阅完整的基准指数免责声明。

版权所有 © 2026 GMO LLC。保留所有权利。
本文件为营销材料。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。

投资组合

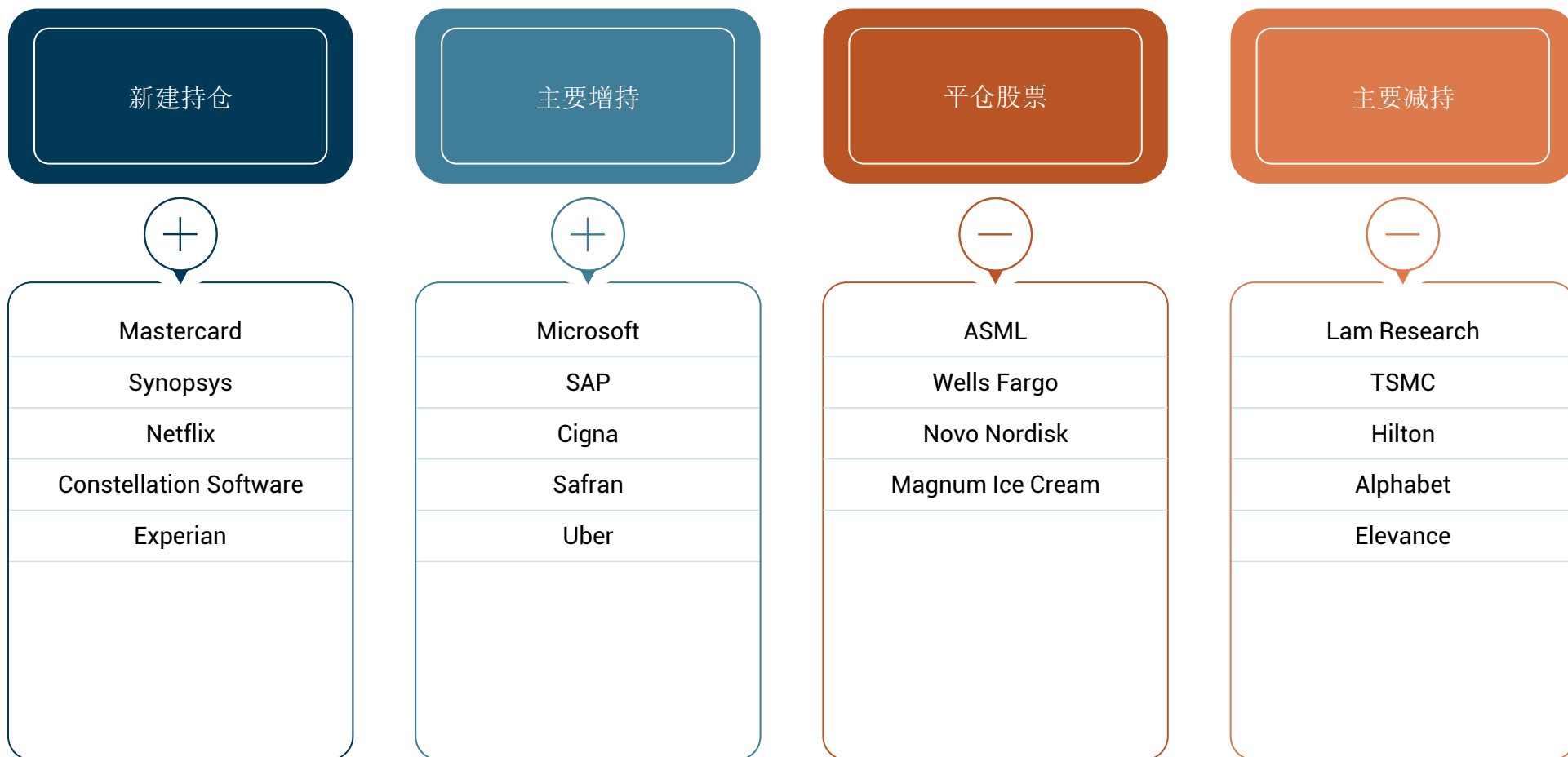
Quality Strategy的行业和投资年限构成



截至2026年4月30日

以上信息基于所选策略的代表性账户，主要是因为该账户所受限制最少且最能代表策略的实施情况。对特定发行人的提述并非旨在也不应理解为推荐购买、出售或持有其发行的证券。

年初至今的重大增持和减持

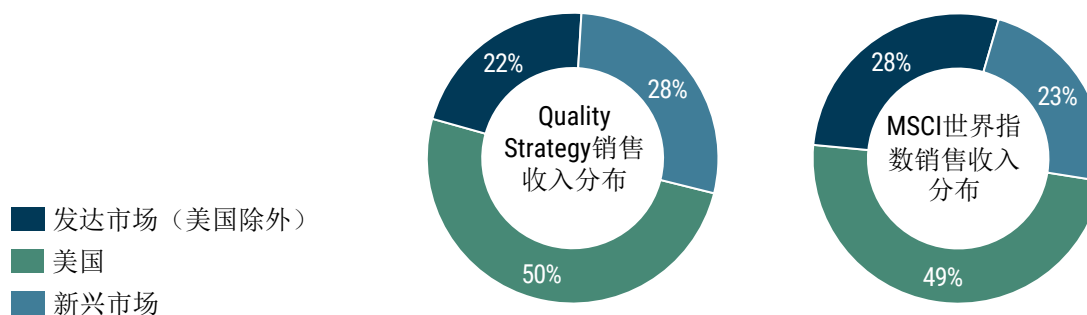


截至2026年4月30日





Cigna、Safran和Uber的买入价差均低于50个基点。以上信息基于所选策略的代表性账户，主要是因为该账户所受限制最少且最能代表策略的实施情况。对特定发行人的提述并非旨在也不应理解为推荐购买、出售或持有其发行的证券。

不应着重关注公司所在地

投资重点在于
业务，而非公
司所在地



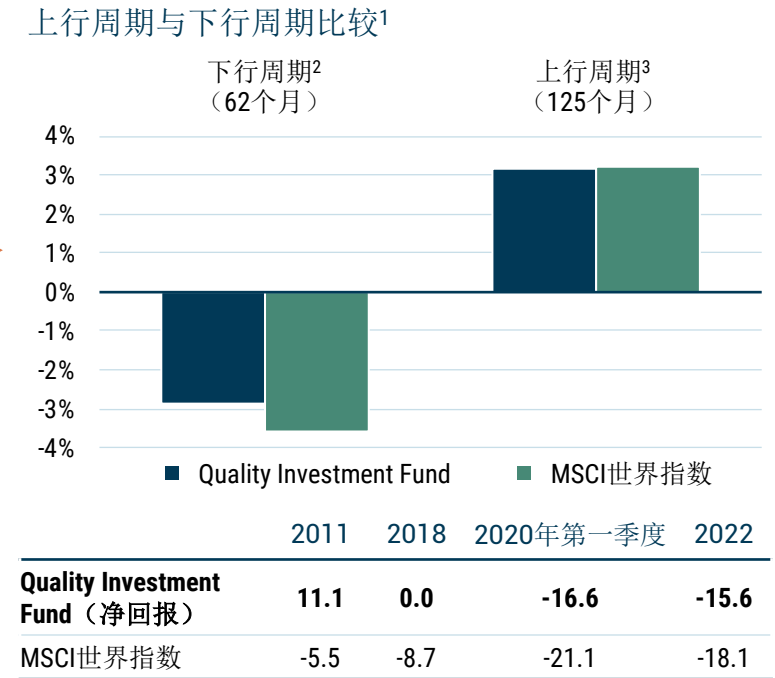
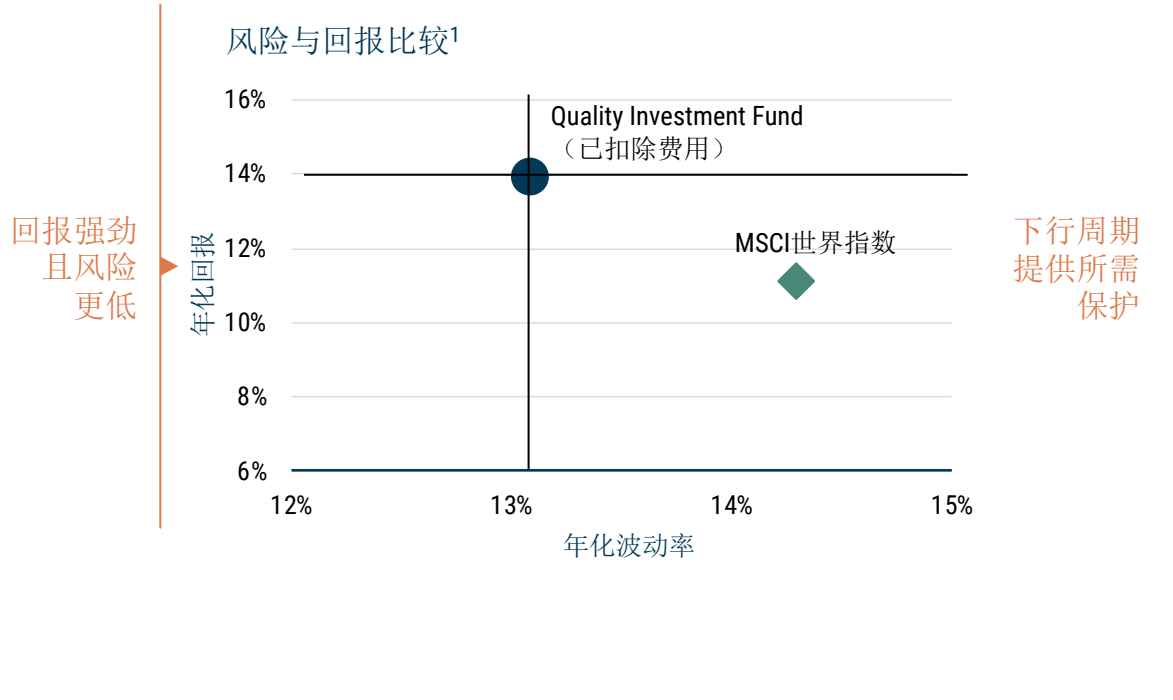
收入多元化程
度与公司所在
地无关
2025年12月31日

公司	所在国家/地区	美国收入	世界其他地区收入
 Coca-Cola	美国	40%	60%
 Nestlé	瑞士	32%	68%
 TEXAS INSTRUMENTS	美国	38%	62%
 tsmc	中国台湾	74%	26%

截至2026年3月31日 | 资料来源: GMO

以上证券是GMO筛选出来的证券，仅供参考。这些特定证券由GMO根据相关特征筛选出来，旨在用于演示目的；具体而言，是指符合或不符合量化优质、基本面优质及估值标准的公司，并非根据投资表现进行相关筛选。这些证券未必代表为投资咨询客户买入、卖出或推荐的证券，也不应假定对所选证券的投资将会获利。以上信息基于所选策略的代表性账户，主要是因为该账户所受限制最少且最能代表策略的实施情况。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。请访问<https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/>，查阅完整的基准指数免责声明。

经风险调整回报往绩表现出色



截至2026年5月31日 | 资料来源: GMO

¹ 成立日期: 2010年11月10日

² 整个下行周期的平均回报

³ 整个上行周期的平均回报

所引述的业绩数据代表过往表现, 并非未来业绩的可靠预测。所示净回报已扣除模型咨询费、交易成本、佣金以及海外收入和资本利得预扣税, 并包括股息和其他收入再投资(如适用)。组合中的账户支付的实际费用可能高于或低于计算采用的模型咨询费。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。请访问<https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/>, 查阅完整的基准指数免责声明。

版权所有 © 2026 GMO LLC. 保留所有权利。

本文件为营销材料。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。

GMO QUALITY INVESTMENT FUND

投资组合特征

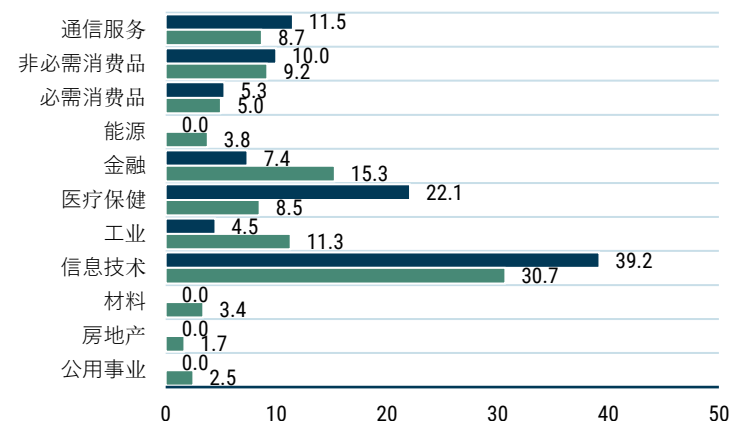
投资组合特点

	投资组合	MSCI世界指数
市盈率 - 未来1年加权中位数	22.8x	22.4x
股本回报率 - 未来1年加权中位数	27.2%	23.6%
市值 - 加权中位数	364.5 USD	193.5 USD
净债务/EBITDA - 过去1年加权中位数	0.1x	0.4x
股息收益率 - 过去1年加权平均	1.2%	1.5%
自由现金流收益率 - 过去1年加权平均	3.6%	2.9%
持股数量	45	1275

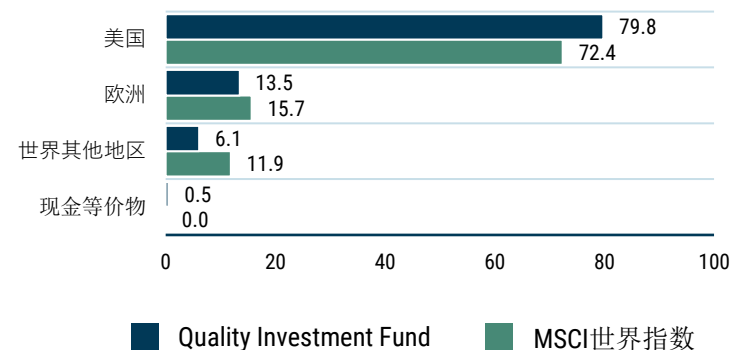
主要持仓

公司	行业	持股比例(%)
Microsoft Corp	信息技术	7.1
Alphabet Inc	通信服务	5.5
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	信息技术	5.4
Apple Inc	信息技术	5.0
Lam Research Corp	信息技术	4.9
	总计	27.9%

行业权重(%)



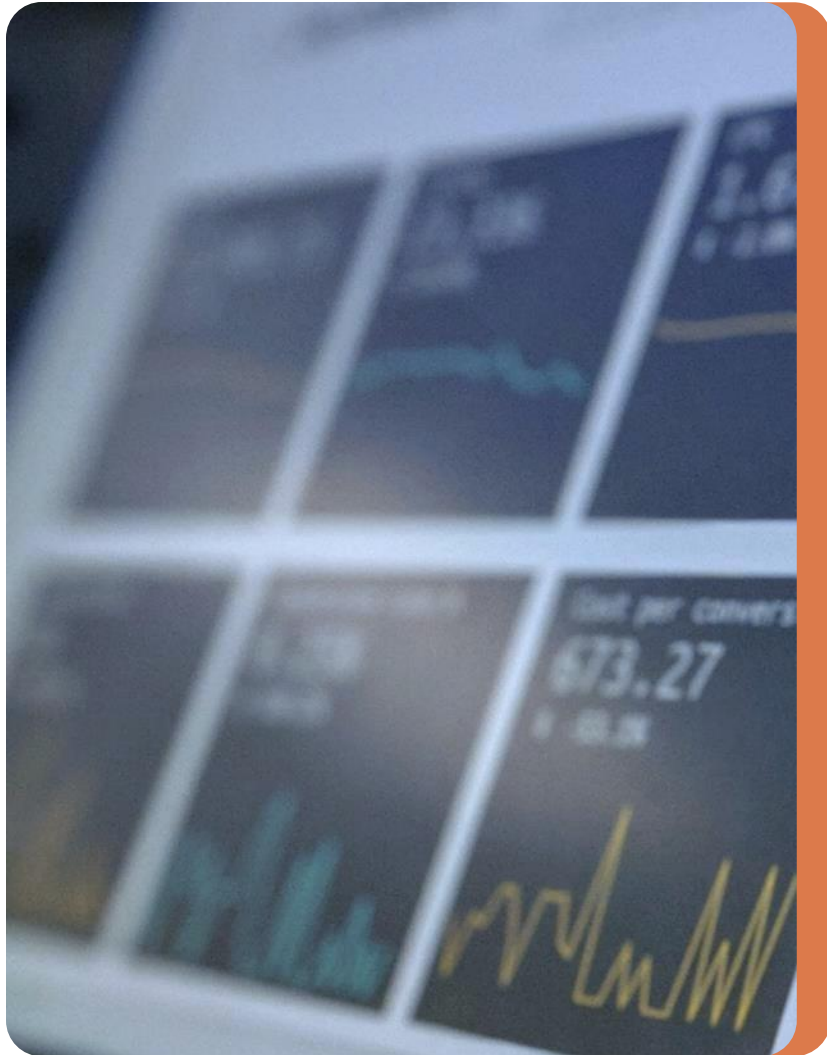
区域权重(%)



截至2026年5月31日 | 资料来源: GICS行业报告

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。请访问<https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/>, 查阅完整的基准指数免责声明。

GMO QUALITY INVESTMENT FUND



主要持仓

公司	行业	持股比例(%)
Microsoft Corp	信息技术	7.1
Alphabet Inc	通信服务	5.5
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	信息技术	5.4
Apple Inc	信息技术	5.0
Lam Research Corp	信息技术	4.9
Meta Platforms Inc	通信服务	4.4
Amazon.com Inc	非必需消费品	3.9
Johnson & Johnson	医疗保健	3.8
Texas Instruments Inc	信息技术	3.6
Broadcom Inc	信息技术	3.4
总计		47.0%

截至2026年5月31日 | 资料来源: GMO

投资组合持仓是所持股票的百分比。在适用的情况下,主要持仓是通过穿透查看资产配置基金所投资的基础基金并(视情况而定)对单个证券头寸进行加总计算得到。相关信息可能会有所变动,且不应视为购买特定证券的建议。

版权所有 © 2026 GMO LLC。保留所有权利。
本文件为营销材料。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。

QUALITY INVESTMENT FUND

基金业绩（%，已扣除费用，美元）*

年化回报（月末）	月初至今	季初至今	年初至今	1年	3年	5年	10年	成立以来
Quality Investment Fund（净回报）	4.55	14.51	5.96	23.29	19.01	12.37	15.32	13.98
MSCI世界指数	4.55	14.58	10.49	27.49	21.89	11.94	13.09	11.12
相对于MSCI世界指数的增值	+0.00	-0.07	-4.52	-4.20	-2.88	+0.44	+2.22	+2.87

年度回报率（过去10年）	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quality Investment Fund（净回报）	19.06	18.58	29.04	-15.56	25.53	17.49	30.40	0.00	28.02	9.05
MSCI世界指数	21.09	18.67	23.79	-18.14	21.82	15.90	27.67	-8.71	22.40	7.51
相对于MSCI世界指数的增值	-2.03	-0.09	+5.26	+2.58	+3.72	+1.59	+2.73	+8.71	+5.62	+1.54

*截至2026年5月31日 | 成立日期：2010年11月10日

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。净费率反映费用减免后的实际开支水平。该项费用减免将至少持续至2026年6月30日。费用减免取消后，将导致费用上升、投资表现降低。总费率等于基金截至2025年6月30日最新基金说明书中载明的年度运营总开支。

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。有关截至最近月末的业绩资料，请浏览www.gmo.com。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。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。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。

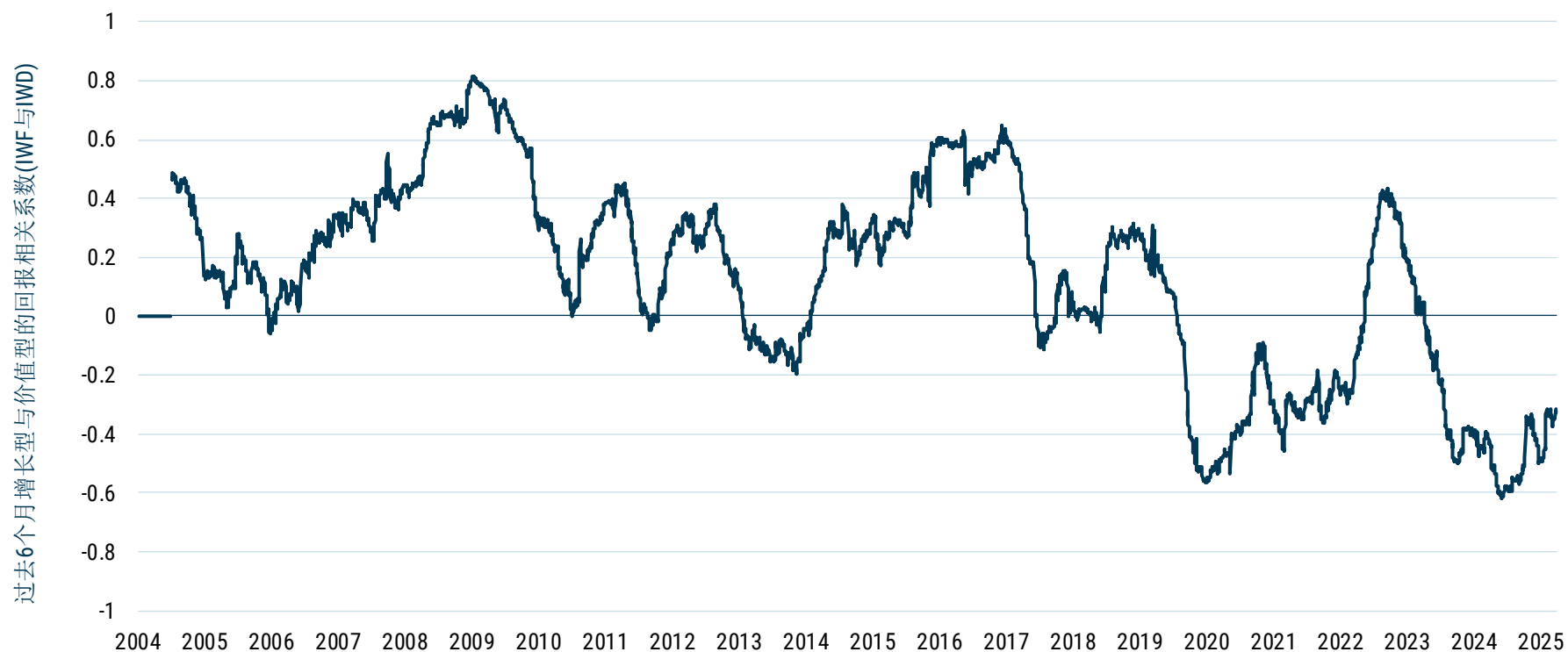
版权所有 © 2026 GMO LLC。保留所有权利。

本文件为营销材料。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。

补充资料

投资组合中增长型与价值型股票的表现

长期滚动相关性



截至2026年3月31日 | 资料来源: GMO

版权所有 © 2026 GMO LLC. 保留所有权利。
本文件为营销材料。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。

优质组别与美国市场估值比较

美国优质股



美国优质价值股



美国优质股除外



美国优质小盘股

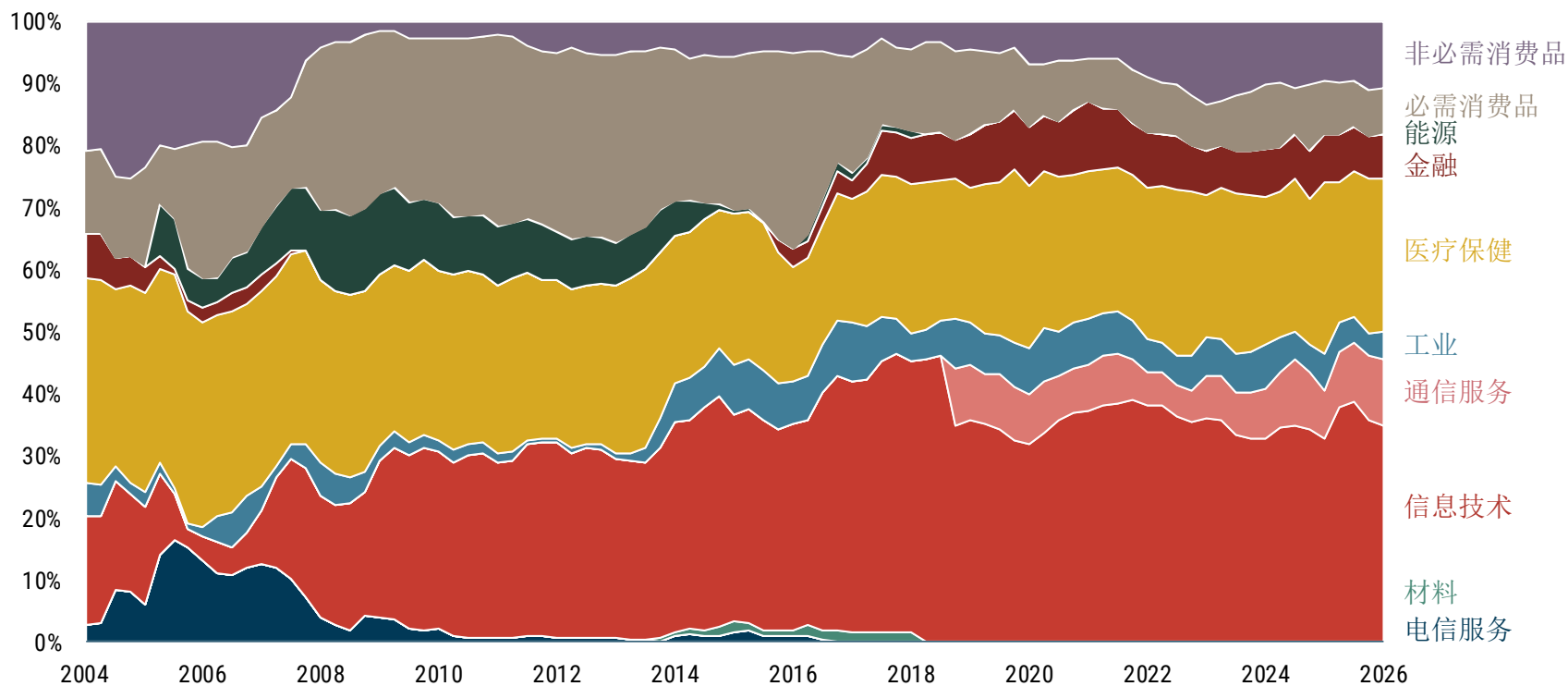


截至2026年5月31日 | 资料来源: GMO
采用GMO正常化市盈率估值。

版权所有 © 2026 GMO LLC。保留所有权利。
本文件为营销材料。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。

优质投资组合持仓变化

Quality Strategy行业权重



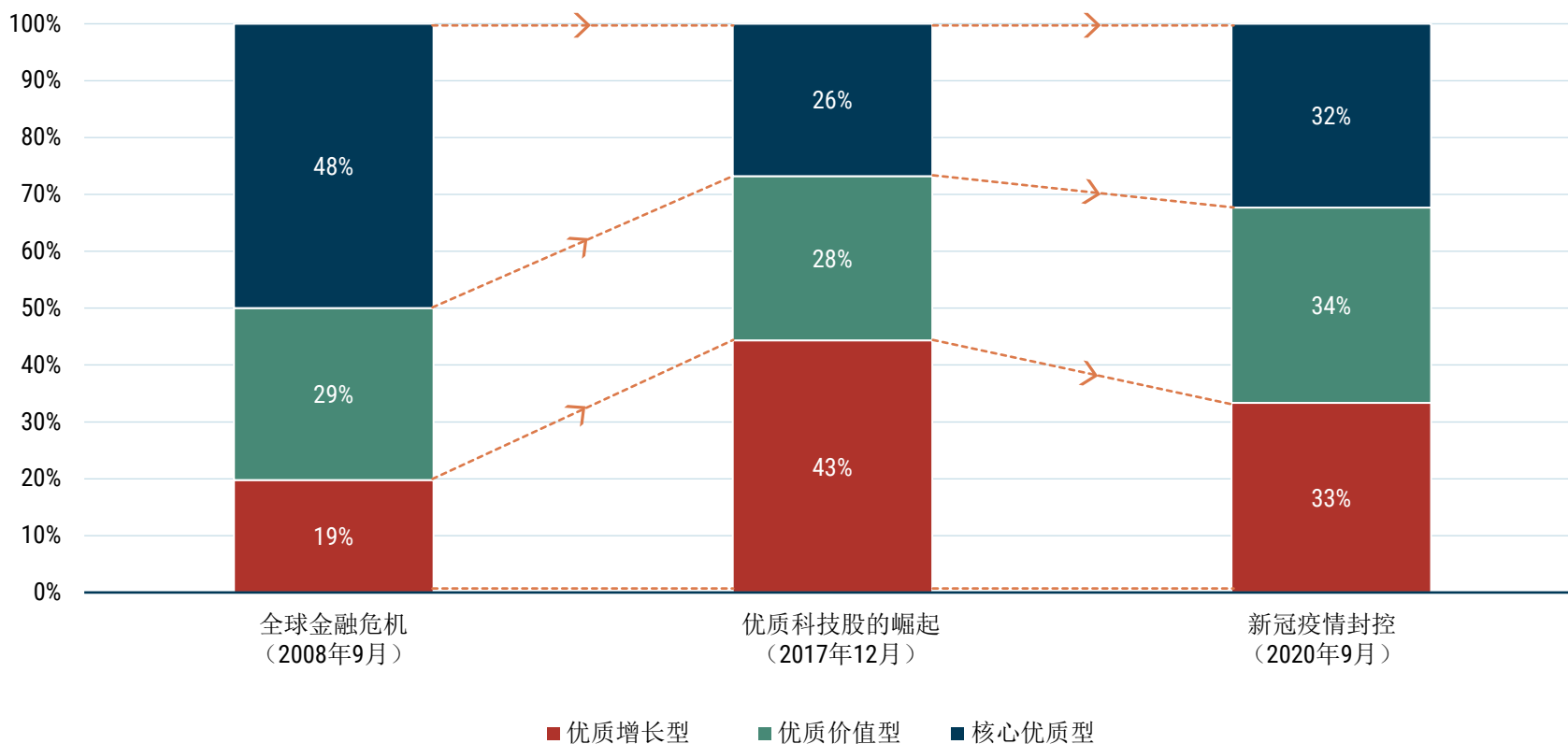
截至2026年3月31日

以上信息基于所选策略的代表性账户，主要是因为该账户所受限制最少且最能代表策略的实施情况。

多元化（再）平衡方法

在寻求机会的同时保持多元化

QUALITY STRATEGY



重要信息

免责声明

本报告由Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co. LLC (“GMO”)提供, 仅供参考用途。本报告所载任何内容都不构成投资、法律、税务、监管、财务或其他方面的建议, 亦不应依赖本报告作出投资或其他决定。本报告不应视作买卖任何证券或采纳任何投资策略的当前或过去的建议或要约邀请。本报告探讨的投资策略和主题可能不适合某些投资者, 需根据投资者的具体投资目标和财务状况而定。

本报告中的信息仅为截至所示日期的最新信息, 可能会因后续市场事件或其他原因而失效。本报告中的信息均由内部撰写和/或取自据信可靠的来源, 但GMO概不就此类信息的准确性、充分性或完备性作出任何保证。本报告所载信息: (i)依据的数据可能不再是最新数据, (ii)依据的预测可能涉及高度主观性的评估, 及(iii)依据的模型可能会随时更改且可能与其他人士使用的假设和模型有所不同。此类信息不应作为确定任何证券或金融工具价值或作出买卖或持有证券或金融工具之决策的基础。不应假设未来GMO会作出与本报告所表达观点相符的投资建议, 或在管理客户账户时采用本报告所述任何或所有技术或分析方法。

概不保证投资策略会取得成功。历史市场趋势并非未来实际市场行为或任何特定投资未来表现的可靠指标, 未来表现可能会与历史趋势有重大差异, 因此不应对此加以依赖。本报告所载预测、观点及其他信息可能会随时更改, 恕不另行通知, 而且在所示日期之后可能不再正确。[前瞻性陈述受多种假设、风险和不确定性的影响, 这些因素会随时间推移而变化, GMO不就更新前瞻性陈述承担任何责任和作出任何承诺。任何前瞻性陈述均不是未来业绩的可靠保证, 实际结果或发展可能会与前瞻性陈述存在重大差异。

投资于GMO发行或提供建议的任何金融产品的要约载于相关信息备忘录、产品披露声明或其他发售文件中, 并受其中所列条件的约束。投资者可向GMO索取相关发售文件, 并且在作出任何投资决策前应仔细考虑相关文件内容。

GMO Australia Limited, 澳大利亚商业编号: 30 071 502 639, 澳大利亚金融服务牌照编号: 236 656

对于新加坡和中国香港的私人银行中介机构, 这些资料仅供机构和经认可/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。

GMO

波士顿

53 State Street | Boston, Massachusetts 02109 | 电话: +1 617 330 7500

旧金山

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团队成员构成

亚太区

GMO Australia Limited

P.O.Box R1817, Royal Exchange, NSW 1225 | Suite 43.02, Grosvenor Place,
225 George Street, Sydney NSW 2000

电话: +61 2 8274 9900

GMO Australia Limited ABN: 30 071 502 639, 澳大利亚金融服务牌照编号:
236 656

GMO Singapore Pte. Limited

6 Battery Road, #34-01 | Singapore 049909 | 电话: +65 3163 2200

GMO Singapore Pte. Limited UEN编号: 20-0301509-R,
资本市场服务许可证号: CMS100016

东京 (代表处)

2-11-1 Nagata-Cho Chiyoda-ku | Tokyo, Japan 100-6162

欧洲

GMO UK Limited

No.1 London Bridge, London SE1 9BG

电话: +44 20 7814 7600

公司编号: 04658801

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 B.V.

Gustav Mahlerplein 109 – 115, 26th Floor | 1082 MS Amsterdam | 电话: +31 20 708

5780

GMO Netherlands B.V.获荷兰金融市场管理局(AFM)许可