

REVISIÓN TRIMESTRAL DE INVERSIONES

Quality Investment Fund

DESCRIPCIÓN GENERAL DEL PRODUCTO

El GMO Quality Investment Fund 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.

Esta es una comunicación de marketing y una promoción financiera. El rendimiento pasado no predice retornos futuros.

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS (FIN DEL TRIMESTRE)	Final Trim.	YTD	1 años	3 años	5 años	10 años	Desde la constitución			
Quality Investment Fund USD Class (neto)	8.21	6.78	10.35	18.65	16.11	14.28	13.62			
MSCI World	11.47	9.47	16.26	18.30	14.55	10.66	10.33			
Valor agregado frente a MSCI World	-3.27	-2.69	-5.91	+0.34	+1.56	+3.62	+3.29			
S&P 500 (neto)	10.83	5.99	14.70	19.16	16.11	13.04	13.25			
Valor agregado frente a S&P 500 (neto)	-2.62	+0.79	-4.35	-0.52	-0.00	+1.24	+0.37			
RETORNOS ANUALES (10 AÑOS)	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quality Investment Fund USD Class (neto)	18.58	29.04	-15.56	25.53	17.49	30.40	0.00	28.02	9.05	1.01
MSCI World	18.67	23.79	-18.14	21.82	15.90	27.67	-8.71	22.40	7.51	-0.87
Valor agregado frente a MSCI World	-0.09	+5.26	+2.58	+3.72	+1.59	+2.73	+8.71	+5.62	+1.54	+1.88
S&P 500 (neto)	24.50	25.67	-18.51	28.16	17.75	27.67	-4.94	21.10	11.23	0.75
Valor agregado frente a S&P 500 (neto)	-5.92	+3.38	+2.95	-2.62	-0.26	-0.30	+4.94	+6.92	-2.18	+0.26

Fuente de datos: GMO

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. Las caídas en los precios del mercado de valores probablemente reduzcan el valor liquidativo 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; y (3) Riesgo de inversión especializada: el Fondo invierte sus activos en valores de un número limitado de emisores, por lo que una caída en el precio de mercado de un valor específico que posea el Fondo puede afectar el rendimiento del Fondo más que si el Fondo invirtiera en valores de un mayor número de emisores. Para obtener un análisis más completo de estos y otros riesgos, 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. **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 inversor, 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. Se puede aplicar un ajuste de dilución en una suscripción o reembolso de acciones para reflejar los costos de negociar con los activos del Fondo. El rendimiento de la inversión en el Fondo puede aumentar o disminuir como resultado de las fluctuaciones monetarias si la inversión de un inversor se realiza en una moneda distinta a la utilizada en el cálculo del rendimiento pasado. Si el Fondo mantiene activos en monedas distintas a la moneda base del Fondo o usted invierte en una clase de acciones denominada en una moneda diferente a la moneda base del Fondo, sujeto a cualquier cobertura a nivel de clase de acciones o Fondo, el valor de su inversión puede verse afectado por cambios en los precios relativos de las monedas relevantes. El uso de instrumentos financieros derivados por parte del Fondo puede dar lugar a mayores ganancias o pérdidas dentro del Fondo. La cartera se administra de forma activa, no se administra en relación con un índice de referencia y utiliza un índice únicamente con fines de comparación de rendimiento y, cuando corresponda, para calcular una comisión de rendimiento.

REVISIÓN TRIMESTRAL DE INVERSIONES

CONTRIBUIDORES Y DETRACTORES CLAVE

Durante el segundo trimestre del 2025, el rendimiento de la cartera de Quality se vio influenciado por las pronunciadas ganancias que se produjeron en las carteras de tecnología y semiconductores, mientras que las acciones de atención médica fueron una fuente significativa de debilidad. Oracle y Broadcom se destacaron como los principales contribuyentes, y el sólido rendimiento de Oracle junto con el peso significativo de su cartera impulsaron resultados positivos. Broadcom obtuvo rendimientos excepcionales, especialmente tras el aumento de la exposición durante la caída de principios de abril. Taiwan Semiconductor y Lam Research también aportaron valor, beneficiándose de un repunte más amplio en el sector de semiconductores. Microsoft y Meta también contribuyeron a los rendimientos, aprovechando el entusiasmo del mercado por la tecnología y los temas relacionados con la inteligencia artificial.

Por otro lado, las tenencias en la atención médica, sobre todo UnitedHealth, Elevance y Cigna, fueron los principales detractores. La cartera de aseguradoras de salud fue la más afectada, principalmente debido a las presiones sobre los márgenes en Medicare Advantage, una parte considerable del negocio de UnitedHealth y una parte menor del de Elevance, que se espera sean de carácter temporal. Esta parte de su negocio se reevalúa anualmente. También hubo un cambio de liderazgo en UnitedHealth, aunque es probable que sea algo positivo, dado que el CEO entrante es un operador experimentado y confiable. El sector enfrentó desafíos debido a la regulación y la cobertura adversa de los medios.

Además, la ausencia de NVIDIA en la cartera representó una oportunidad perdida, dado su fuerte desempeño. Aun así, aunque la subponderación resultó costosa, las ganancias de otras empresas de semiconductores ayudaron a compensar parte del impacto. NVIDIA también es una forma relativamente costosa de obtener exposición a la inteligencia artificial, incluso después de una corrección ocurrida a principios de año.

REVISIÓN DE LA CARTERA

El segundo trimestre registró una actividad notable en la cartera, especialmente en respuesta a la volatilidad tras el anuncio arancelario del "Día de la liberación" a principios de abril. La cartera aumentó la exposición a nombres orientados al crecimiento, con un énfasis particular en Broadcom, financiado mediante la reducción de posiciones en acciones más defensivas. También hubo una reducción en Apple, motivada por crecientes preocupaciones por el riesgo que representa China, más que por alguna percepción de rezago en sus capacidades de inteligencia artificial. La cartera aumentó las tenencias en empresas de lujo y bebidas alcohólicas, entre las que se incluyen LVMH y Constellation Brands.

Se inició una nueva posición en Tradeweb, lo que refleja optimismo sobre los prospectos de crecimiento para el comercio electrónico de ingresos fijos y la creciente participación en el mercado de la empresa. La cartera salió de Otis, citando preocupaciones de que su exposición a China no estuviera reflejada por completo en su valoración.

DESCRIPCIÓN GENERAL DEL MERCADO

El entorno general del mercado en el segundo trimestre se caracterizó por un fuerte sentimiento de "apertura al riesgo", con el S&P 500 alcanzando máximos históricos y el Nasdaq registrando su mejor trimestre desde el 2020. La tecnología lideró el desempeño sectorial, impulsada por el entusiasmo relacionado con la inteligencia artificial, los activos digitales y la energía limpia, mientras que los sectores defensivos y de energía quedaron rezagados. El sector de la atención médica tuvo un desempeño inferior, afectado por la incertidumbre política, las presiones de precios y los desafíos específicos de las empresas. Las acciones de EE. UU. superan a los pares internacionales en términos de dólares, con la ayuda de los movimientos de divisas.

En gran medida, los inversionistas descartaron las preocupaciones geopolíticas y comenzaron a anticipar los recortes en las tasas de interés, lo que contribuyó a un escenario favorable para las acciones orientadas al crecimiento. Los factores de calidad tuvieron un desempeño inferior durante el trimestre y el énfasis de la cartera en empresas grandes y de alta calidad no compensó la caída de las tenencias en el sector de atención médica ni las ganancias perdidas de NVIDIA. El apetito del mercado por el riesgo se evidenció con el viaje de ida y vuelta más rápido desde un mercado bajista en décadas. En este tipo de repunte acelerado, un enfoque de calidad suele quedar un poco rezagado.

REVISIÓN TRIMESTRAL DE INVERSIONES

PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN

Al mirar hacia el futuro, la cartera de Quality se mantiene enfocada en identificar empresas con fundamentos sólidos, ventajas competitivas sostenibles y asignación de capital prudente. El equipo de inversión sigue viendo atractivas oportunidades de selección de acciones, en particular, fuera de las áreas más concurridas de inteligencia artificial, en las cuales las valuaciones parecen más razonables. Aunque la cartera mantiene una exposición a tecnología, lo hace con preferencia por empresas de menor volatilidad y un enfoque medido hacia la temática de la inteligencia artificial, a la espera de pruebas más amplias de monetización y puntos de entrada más atractivos.

La perspectiva de la atención médica sigue siendo constructiva, ya que el equipo considera que la reciente debilidad en productos farmacéuticos, dispositivos y herramientas es exagerada y que se están sobreestimando los riesgos relacionados con políticas. Esta área sigue constituyendo la mayor sobreponderación de la cartera. El equipo también anticipa la volatilidad de los ingresos del segundo trimestre, sobre todo a medida que las empresas se enfrentan a las interrupciones relacionadas con los aranceles, lo que puede presentar más oportunidades de comercio. En medio de los cambios de políticas en Washington, la desregulación se considera un posible impulso favorable, como lo demuestran los desarrollos recientes en el sector financiero. En general, el equipo mantiene una visión positiva sobre las oportunidades disponibles y confía en la capacidad de la cartera para enfrentar las condiciones cambiantes del mercado.

REVISIÓN TRIMESTRAL DE INVERSIONES

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Esta es una comunicación de marketing y una promoción financiera. Este no es un documento contractualmente vinculante. Antes de invertir, el inversor debe tener en cuenta todas las características del Fondo, incluidos los objetivos de inversión, los riesgos, los cargos y los gastos del fondo. Esta y otra información importante se pueden encontrar en los folletos del Fondo y en el KIID o el PRIIPS KID. Para obtener un folleto y el KIID o el PRIIPS KID, visite www.gmo.com. Lea atentamente 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) antes de invertir y no tome ninguna decisión final de inversión basándose únicamente en esta comunicación.

Índice(s) de comparación: el MSCI World Index (MSCI Standard Index Series, 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.

El Fondo es un subfondo de GMO Funds plc, un fondo paraguas con responsabilidad segregada entre subfondos, que está autorizado por el Banco Central de Irlanda (el "Banco Central") como UCITS de conformidad con el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011, en su versión modificada. La autorización de GMO Funds plc no constituye un respaldo ni garantía de GMO Funds plc por parte del Banco Central. Ni el Banco Central ni la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido han aprobado ni asumen responsabilidad por el contenido de este documento ni por la solidez financiera del Fondo o de GMO Funds plc. GMO Funds plc es un plan UCITS del EEE reconocido según la Parte 6 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) del 2019, en su versión modificada.

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 no se ha registrado en virtud de la Ley de Sociedades de Inversión de Estados Unidos de 1940, en su versión modificada, ni 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.

Los inversores actuales y posibles también pueden obtener el folleto y la información clave para inversores, así como un resumen de los derechos de los inversores e información sobre el acceso a los mecanismos de demandas colectivas, en inglés y en los idiomas locales donde esté registrado el Fondo, en la sección Literatura del siguiente sitio web:

<https://www.gmo.com/europe/product-index-page/equities/quality-strategy/quality-investment-fund---dqf/>

Tenga en cuenta que la sociedad gestora del Fondo puede decidir poner fin a los acuerdos realizados para la comercialización del Fondo en uno o más estados miembros de la UE de conformidad con el pasaporte de comercialización de UCITS de conformidad con el procedimiento previsto en las leyes aplicables que implementan el artículo 93a de la Directiva 2009/65/CE (la Directiva sobre 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. El folleto consolidado para Suiza, el documento de información clave para el inversor, los informes anuales y semestrales y los estatutos se pueden obtener de forma gratuita a través del representante y agente de pagos en Suiza, State Street International Bank GmbH, Munich, Zurich Branch, Kalanderplatz 5, 8027 Zürich. Para los intermediarios de bancos privados en Singapur y Hong Kong, estos materiales están destinados únicamente para el uso de inversionistas institucionales y acreditados/profesionales. UCITS NO GARANTIZA GANANCIAS Y EL RENDIMIENTO PASADO NO GARANTIZA EL RENDIMIENTO FUTURO. SU CAPITAL ESTÁ EN RIESGO.

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**