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)	-1,32	-1,32	5,62	10,71	17,65	13,18	13,25
MSCI World	-1,79	-1,79	7,07	7,58	16,13	9,50	9,69
Valor agregado frente a MSCI World	+0,47	+0,47	-1,45	+3,13	+1,52	+3,69	+3,56
S&P 500 (neto)	-4,37	-4,37	7,82	8,56	18,05	11,90	12,68
Valor agregado frente a S&P 500 (neto)	+3,05	+3,05	-2,20	+2,15	-0,40	+1,29	+0,56

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. Por lo general, es probable que las disminuciones en los precios del mercado bursátil reduzcan el valor neto de los activos 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 las acciones de un número limitado de emisores, y una caída en el precio del mercado de una determinada acción que posea el Fondo puede afectar el rendimiento del Fondo más que si el Fondo invirtiera en acciones de un mayor número de emisores. Para obtener un análisis más completo de estos riesgos y otros, 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 el Índice únicamente con fines de comparación de rendimiento y, cuando corresponda, para calcular una comisión de rendimiento.

Solo para uso de inversores acreditados de Singapur e inversores profesionales de Hong Kong.
UCITS NO GARANTIZA GANANCIAS Y EL RENDIMIENTO PASADO NO GARANTIZA EL RENDIMIENTO FUTURO.
SU CAPITAL ESTÁ EN RIESGO.

REVISIÓN TRIMESTRAL DE INVERSIONES

CONTRIBUIDORES Y DETRACTORES CLAVE

En el primer trimestre de 2025, la cartera de productos de calidad vio contribuciones de varios sectores y acciones clave. Abbott Laboratories, Safran y Elevance Health emergieron como los que mejor se desempeñaron, cada uno de los cuales se mantuvo dentro de la cartera y contribuyó positivamente a los retornos generales. El sector de atención médica, que es una asignación sustancial en la cartera, tuvo un desempeño sólido, en gran medida debido a la selección eficaz de acciones. Las empresas de atención médica también aprovechan sus fortalezas operativas y las condiciones favorables del mercado, ya que el sector tiende a ponerse a la defensiva en un mercado de riesgo. No poseer NVIDIA y Tesla, a pesar de su peso significativo en el índice, resultó ser beneficioso, ya que su mal desempeño no tuvo un impacto negativo en la cartera. Además, las acciones europeas, especialmente nombres como Safran, se beneficiaron del estímulo fiscal favorable y de los prospectos de gasto de defensa, lo que mejoró aún más el rendimiento de la cartera.

Por otro lado, la cartera enfrentó desafíos de ciertos detractores. Taiwan Semiconductor, Oracle Corporation y Salesforce estuvieron entre los principales detractores, cada uno de ellos se mantuvo en la cartera y afectó negativamente los retornos. Además, el sector de finanzas restó rendimiento, principalmente debido a una posición de bajo peso en comparación con el punto de referencia, ya que el rendimiento del sector se mantuvo bien. La exposición de la cartera a acciones tecnológicas como Salesforce y Oracle fue difícil, ya que estas empresas se esforzaron en medio de una aversión más amplia del mercado a las inversiones relacionadas con la IA después del anuncio de DeepSeek. Además, las marcas de Constellation enfrentaron desafíos debido a factores como las amenazas de los aranceles, las tendencias de un enero seco y los incendios de California, que afectaron negativamente su rendimiento.

REVISIÓN DE LA CARTERA

Durante el primer trimestre de 2025, la cartera de productos de calidad vio varios ajustes estratégicos en sus participaciones. La cartera introdujo nuevas posiciones en Novo Nordisk, Uber y Broadcom. Novo Nordisk se agregó después de los contratiempos en los ensayos clínicos para su medicamento de próxima generación, lo que redujo su inventario. Vemos a Novo como el segundo cierre en un duopolio esencial con Eli Lilly en medicamentos GLP-1 de rápido crecimiento. Agregamos la oportunidad de valoración que se presentó. Se incluyó a Uber debido a su rentabilidad y al posible impacto positivo de integrar robotaxis en su red, un potencial subestimado por el mercado. Se agregó Broadcom para capitalizar la liquidación de la IA, ya que sus ingresos por IA se consideran menos especulativos debido a su enfoque en el desarrollo de chips personalizados para casos de uso probado. Además, la cartera aumentó su participación en Microsoft Corp, apreciando su enfoque cauteloso hacia la inversión de IA y su modelo de negocio diversificado.

La cartera vio una reducción en sus tenencias de Coca-Cola, SAP, y Safran, obteniendo ganancias de estas acciones europeas y de consumo que se recuperaron. La cartera liquidó completamente su posición en Roche para financiar la compra de Novo Nordisk, ya que Roche había tenido un rendimiento inferior al esperado durante mucho tiempo y parecía una oportunidad de menor calidad. La decisión de reducir estas posiciones fue impulsada por la búsqueda de oportunidades más atractivas. Estos cambios enfatizan un enfoque dinámico hacia la gestión de la cartera, con ajustes realizados en varios sectores e industrias para optimizar los posibles retornos.

DESCRIPCIÓN GENERAL DEL MERCADO

El primer trimestre de 2025 estuvo signado por la importante volatilidad del mercado, en gran medida impulsada por los acontecimientos políticos y las políticas económicas cambiantes. El S&P 500 experimentó una notable disminución. Los factores clave que contribuyeron a esto incluyeron la implementación de nuevos aranceles y los esfuerzos de desglobalización bajo la gestión del presidente Trump, lo que alarmó a los inversionistas y aumentó la aversión al riesgo. Además, los recortes en los gastos gubernamentales y las iniciativas de desregulación impulsaron aún más la incertidumbre. El anuncio del modelo potencialmente revolucionario de la IA de bajo costo de DeepSeek condujo a una fuerte reversión en las acciones de IA, lo que enfatiza la sensibilidad del mercado a los desarrollos tecnológicos en medio de preocupaciones económicas más amplias. En contraste, las acciones europeas demostraron resiliencia, impulsadas por las perspectivas de estímulo fiscal y el gasto en defensa, junto con un sentimiento positivo en torno a los avances de China en inteligencia artificial.

El rendimiento del sector varió significativamente: las acciones europeas y chinas, los sectores de la salud y los cíclicos industriales en general tuvieron un rendimiento superior. Los datos financieros también mostraron fortaleza. El mercado estadounidense, las acciones de IA y los sectores de energía limpia se enfrentaron a desafíos. La cartera de calidad se benefició de su posicionamiento estratégico, especialmente su sobreponderación en el sector de la salud y las acciones domiciliadas en Europa, que contribuyeron de manera positiva al rendimiento. Sin embargo, las acciones tecnológicas, como Salesforce, Alphabet y Apple, se encontraban entre los que peor se desempeñaron, lo que refleja las tendencias más amplias del mercado. La exposición de la cartera a multinacionales con beta más baja para temas específicos de Europa ayudó a mitigar algunos de los efectos adversos de las interrupciones del mercado centradas en EE. UU.

Solo para uso de inversores acreditados de Singapur e inversores profesionales de Hong Kong.
UCITS NO GARANTIZA GANANCIAS Y EL RENDIMIENTO PASADO NO GARANTIZA EL RENDIMIENTO FUTURO.
SU CAPITAL ESTÁ EN RIESGO.

REVISIÓN TRIMESTRAL DE INVERSIONES

PERSPECTIVAS DE INVERSIÓN

Mirando hacia el futuro, la cartera de calidad está bien posicionada para aprovechar las oportunidades de selección de acciones, con una mayor inclinación a comprar en lugar de vender dentro de la cartera. A pesar de la debilidad en la intención del consumidor y las políticas gubernamentales inciertas, se espera que el enfoque de la cartera en la inversión de calidad proporcione estabilidad relativa en medio de posibles ralentizaciones económicas. La continua inversión secular en tecnología, en particular la IA, sigue siendo sólida, aunque la intención del mercado ha sido cautelosa debido a la falta de aplicaciones atractivas a escala. El enfoque de la cartera para las inversiones en IA se enfoca en casos de negocios probados y menos riesgosos, manteniendo una postura cautelosa mientras explora de manera selectiva las oportunidades.

El cuidado de la salud sigue siendo un sector atractivo que ofrece valoraciones sólidas y resiliencia frente a las crisis económicas. La exposición de la cartera a multinacionales está posicionada estratégicamente para navegar por los posibles impactos arancelarios, con muchas empresas que fabrican a nivel local y mantienen operaciones con pocos activos. Aunque los recortes de gastos del gobierno plantean riesgos limitados, la desregulación podría ofrecer desarrollos positivos, como el potencial levantamiento del tope de activos de Wells Fargo. Aunque la cartera tiene sobrepeso en Europa, el enfoque sigue estando en posiciones de acciones específicas, con un optimismo cauteloso en cuanto a la posible revitalización. En general, la Cartera de Calidad sigue comprometida en identificar y aprovechar las oportunidades de inversión que se alinean con sus objetivos estratégicos, mientras navega por las complejidades del entorno del mercado actual.

Solo para uso de inversores acreditados de Singapur e inversores profesionales de Hong Kong.
UCITS NO GARANTIZA GANANCIAS Y EL RENDIMIENTO PASADO NO GARANTIZA EL RENDIMIENTO FUTURO.
SU CAPITAL ESTÁ EN RIESGO.

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 licenciatarios 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 el 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.

UCITS NO GARANTIZA GANANCIAS Y EL RENDIMIENTO PASADO NO GARANTIZA EL RENDIMIENTO FUTURO.
Solo para uso de inversores acreditados de Singapur e inversores profesionales de Hong Kong.
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.

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**

* El Centro de la Costa Oeste de GMO está compuesto por miembros de Inversiones, Relaciones con Clientes Internacionales y otros equipos ubicados en el Área Metropolitana de San Francisco.
** Oficina representativa