

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。

本文件為營銷通訊及金融推廣材料。過往業績不預示未來回報。

年化回報率（季末）	季末	年初至今	1年	3年	5年	10年	自成立以來			
Quality Investment Fund美元類別（淨額）	-1.32	-1.32	5.62	10.71	17.65	13.18	13.25			
MSCI世界指數	-1.79	-1.79	7.07	7.58	16.13	9.50	9.69			
相比MSCI世界指數的增值	+0.47	+0.47	-1.45	+3.13	+1.52	+3.69	+3.56			
標普500指數（淨額）	-4.37	-4.37	7.82	8.56	18.05	11.90	12.68			
相比標普500指數（淨額）的增值	+3.05	+3.05	-2.20	+2.15	-0.40	+1.29	+0.56			
年度回報率（10年）	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quality Investment Fund美元類別（淨額）	18.58	29.04	-15.56	25.53	17.49	30.40	0.00	28.02	9.05	1.01
MSCI世界指數	18.67	23.79	-18.14	21.82	15.90	27.67	-8.71	22.40	7.51	-0.87
相比MSCI世界指數的增值	-0.09	+5.26	+2.58	+3.72	+1.59	+2.73	+8.71	+5.62	+1.54	+1.88
標普500指數（淨額）	24.50	25.67	-18.51	28.16	17.75	27.67	-4.94	21.10	11.23	0.75
相比標普500指數（淨額）的增值	-5.92	+3.38	+2.95	-2.62	-0.26	-0.30	+4.94	+6.92	-2.18	+0.26

資料來源：GMO

風險

投資本基金可能涉及的風險包括：(1)市場風險 - 股票：股票的市場價格可能會因發行人、其所在行業或整體經濟及股市相關影響因素而下跌。股票市場價格下跌一般將降低本基金股份的資產淨值；(2)管理及營運風險：GMO的投資技術無法產生預期結果（包括年化回報和年化波動率）的風險；及(3)集中投資風險：本基金將資產投資於少數發行人的證券，本基金持有的特定證券的市場價格下跌對本基金造成的影響，可能會大於倘若本基金投資於更大數量的發行人的證券。有關此等及其他風險的更完整論述，請參閱本基金的基金說明書。

業績回報：成立年度的表現少於一個完整的日曆年。所示一年期以上回報均為年化回報。有關截至最近月末的業績資料，請流覽www.gmo.com。所引述的業績資料代表過往表現，並非未來業績的可靠指標。投資回報和投資的本金價值會發生波動，因此投資者份額的贖回價值可能會高於或低於原始成本。最新業績資料可能低於或高於本文件提供的業績資料。已扣除管理人支付的所有費用和開支，但不包括交易成本（如有）。如果某些費用尚未扣除，可能會降低業績表現。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。可能會對認購或贖回股份進行攤薄調整以反映買賣本基金的資產的成本。倘若投資者的投資有別於用於過往表現計算的貨幣作出，則本基金的投資回報可能因貨幣波動而上升或下降。倘若本基金持有以本基金的基本貨幣以外的貨幣計價的資產及 / 或閣下投資於有別於本基金基本貨幣的貨幣計價的股份類別，則視乎在股份類別或基金層面的任何對沖，閣下的投資的價值可能受到相關貨幣的相對價格變化的影響。本基金使用金融衍生工具可能導致本基金內的盈利或虧損增加。 本基金為主動管理型，並非參考基準指數管理投資組合，且僅為表現比較目的及（如適用）計算業績表現費而使用指數。

僅限新加坡獲許可投資者及香港專業投資者使用。

UCITS不提供任何回報保障，且過往表現亦不應視作對未來表現的保證。

本金面臨風險。

季度投資回顧

主要貢獻因素及拖累因素

於2025年第一季，多隻股票及多個主要板塊為質素投資組合作出貢獻。投資組合持有的Abbott Laboratories、Safrana及Elevance Health表現最佳，為總體回報作出正面貢獻。主要由於有效的選股，在投資組合中配置較高的健康護理板塊錄得強勁表現。由於該板塊在避險市場中往往表現出防守性，健康護理公司亦從穩健的營運及有利的市況中受惠。雖然NVIDIA及Tesla在基準指數中佔據重大比重，但投資組合未持有兩者構成利好，因兩家公司表現疲弱，未對投資組合造成不利影響。此外，歐洲股票尤其如Safran等從利好的財政刺激措施及國防支出的預期受惠，進一步提升投資組合的表現。

相反，投資組合面臨來自若干拖累因素的挑戰。投資組合持有的台積電、Oracle Corporation及Salesforce名列最大拖累因素，對回報造成不利影響。此外，金融板塊拖累基金表現，主要由於相對基準指數持輕該板塊，而金融板塊表穩健。投資組合的Salesforce及Oracle等科技股持倉表現欠佳，原因是自DeepSeek推出之後，市場普遍對人工智能相關投資避而遠之，令該等公司受挫。另外，Constellation Brands面臨多重挑戰，因為關稅威脅、1月乾旱的天氣及加州山火對其業績表現造成不利影響。

投資組合回顧

2025年第一季，質素投資組合的持倉作出多項策略調整。投資組合新增Novo Nordisk、Uber及Broadcom。Novo Nordisk股價因下一代藥物臨床試驗受挫而下跌，我們藉機新增該股。Novo為兩大壟斷企業之一，實力接近Eli Lilly，其GLP-1藥物市場增長迅速。我們因估值機會出現而新增該股。納入Uber的原因是其盈利能力及無人駕駛的士被整合至其網絡的潛在正面影響，我們認為其潛力被市場低估。新增Broadcom是為把握人工智能股拋售潮帶來的機會，該公司專注於已證明使用場景的客制化晶片開發，因此人工智能收入被視為投機性更小。此外，投資組合增持Microsoft Corp，我們認同其人工智能投資的審慎立場及其多元化商業模式。

投資組合減持反彈的歐洲及必需消費品股Coca-Cola、SAP及Safran獲利。投資組合清空Roche持倉，將所得資金用於買入Novo Nordisk，因為Roche長期表現落後，質素較低。減持該等倉位的決定是為發掘更具吸引力的機會。該等變動彰顯投資組合管理的動態方針，調整涉及多個板塊及行業，以優化潛在回報。

市場回顧

2025年第一季，主要在政治發展及多變經濟政策的驅動下，市場大幅波動。標普500指數顯著下跌。主要原因包括特朗普政府實施的新關稅及去全球化措施，令投資者十分警惕，避險情緒高企。此外，政府削減開支及去監管措施進一步加劇不確定性。有可能帶來顛覆的低成本人工智能模型DeepSeek推出，導致人工智能股表現急劇反轉，突顯在經濟大環境憂慮重重的背景下，市場對科技發展的敏感。相反，在財政刺激措施預期及國防支出，以及中國在人工智能方面的進步帶來樂觀情緒的提振下，歐洲股票顯示出韌性。

不同板塊表現大相逕庭，歐洲及中國股票、健康護理及週期性行業普遍表現領先。金融股亦表現強勁。美國市場、人工智能股及潔淨能源板塊面臨挑戰。質素投資組合從其策略配置受惠，特別是持重健康護理及歐洲股票為基金表現作出正面貢獻。然而，包括Salesforce、Alphabet及Apple在內的科技股表現最為遜色，反映市場的大趨勢。投資組合對具有低貝他值的歐洲特定主題跨國公司的持倉，有助於減緩以美國為中心的市場干擾的不利影響。

季度投資回顧

投資展望

展望未來，質素投資組合處於有利地位，能夠把握選股機會，更傾向於買入而非賣出。雖然消費者情緒低迷及政府政策不明朗，但投資組合專注於質素投資，在經濟可能放緩的背景下提供相對的穩定性。對科技（尤其是人工智能）的長期投資仍然強勁，但由於缺乏大規模的實際應用，市場情緒較為審慎。投資組合對人工智能的投資注重已證明且風險較低的商業案例，在維持審慎立場的同時選擇性的發掘機會。

健康護理繼續成為具吸引力的板塊，在經濟下行的背景下提供理想的估值及強大的韌性。投資組合對跨國公司的持倉為策略性配置，可減輕潛在關稅影響，許多公司在本地生產且維持輕資產營運模式。政府削減開支構成有限的風險，同時去監管帶來利好，例如對Wells Fargo的資產上限限制有望取消。儘管投資組合持重歐洲，但重點仍然是股票特定倉位，對潛在的振興計劃持審慎樂觀取態。整體而言，質素投資組合仍致力於物色及把握符合其策略目標的投資機會，同時積極應對當前複雜的市場環境。

季度投資回顧

重要資訊

本文件為營銷通訊及金融推廣材料。本文件不具有合同約束力。在投資前，投資者應考慮本基金的所有特點，包括投資目標、風險、收費及開支。該資料及其他重要資料載於本基金的基金說明書和主要投資者資料文件／零售及保險投資產品組合主要資料文件。如欲獲取基金說明書和主要投資者資料文件／零售及保險投資產品組合主要資料文件，請訪問www.gmo.com。請細閱基金說明書和主要投資者資料文件／零售及保險投資產品組合主要資料文件，投資者不應僅根據本通訊作出任何最終投資決策。

比較指數：MSCI世界指數（MSCI標準指數系列，已扣除預扣稅）是一項獨立維護和廣泛刊載的全球發達市場指數。MSCI資料不得複製或用於任何其他目的。MSCI概不就本報告提供任何保證，也並未編製或批准本報告，因此不就此承擔任何責任。標普500（淨回報）指數是一項獨立維護和廣泛刊載的美國大盤股指數。業績回報反映了股息再投資，並已扣除預扣稅。標普概不保證任何有關資料或資訊的準確性、充分性、完整性或可用性，亦不會對因使用相關資料或資訊而造成的任何錯誤或遺漏承擔責任。未經標普或其第三方許可方事先書面許可，禁止以任何形式複製相關資料或資訊。

本基金為GMO Funds plc的的子基金，後者是子基金之間責任分隔的傘子基金，根據經修訂的《2011年歐盟（可轉讓證券集體投資計劃）條例》獲愛爾蘭中央銀行（「中央銀行」）認可為UCITS。對GMO Funds plc的認可並非中央銀行對GMO基金的認許或保證。中央銀行及英國金融行為監管局並未批准本文件的內容，亦不就本文件的內容或本基金或GMO Funds plc是否財務健全承擔責任。GMO Funds plc是歐洲經濟區UCITS計劃，根據《2019年集體投資計劃（修訂等）（退出歐盟）條例》第6部獲認可。GMO UK Limited經英國金融行為監管局授權和監管，註冊號為英格蘭4658801。GMO Netherlands經荷蘭金融市場管理局(AFM)登記註冊。

本基金未根據美國《1940年投資公司法》（經修訂）或美國《1933年證券法》（經修訂）登記註冊。除非相關證券根據該法案註冊或可豁免該法案的註冊要求外，否則任何份額概不得直接或間接在美國發售或出售予任何美國人士。美國人士定義為：(a)就聯邦所得稅而言，任何身為美國公民或居民的個人；(b)根據美國法律設立或組織的或存在於美國的公司、合夥企業或其他實體；(c)其收入須繳納美國聯邦所得稅的遺產或信託，不論該等收入是否與美國貿易或業務有實際聯繫。

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及投資者權利概述及有關集體賠償機制的資料（含英文及本基金登記所在地的本地語言版本）。

請注意，本基金的管理公司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本基金而作出的安排。

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。

UCITS不提供任何回報保障，且過往表現亦不應視作對未來表現的保證。

僅限新加坡獲許可投資者及香港專業投資者使用。

瑞士合併摘錄招股說明書、主要投資者資訊文件、年度和半年度報告以及公司章程，均可從瑞士代表和支付代理人State Street International Bank GmbH處免費獲取，其地址為：Munich, Zurich Branch, Kalanderplatz 5, 8027 Zürich。

關於GMO

GMO成立於1977年，是一家致力於為客戶實現出色業績和提供一流投資建議的全球資產管理公司。作為一家私營機構，我們可以全心專注於我們唯一的使命：為客戶實現卓越的長期投資業績。我們的服務涵蓋多種資產、股票、固定收益及另類策略，始終秉持著眼長遠、以價值為基礎的投資理念。

阿姆斯特丹

波士頓

倫敦

三藩市*

新加坡

悉尼

東京**

*GMO西海岸業務中心，由常駐大三藩市地區及周邊區域的投資、全球客戶關係及其他多個團隊成員構成

**代表處

www.GMO.com