

QUALITY INVESTMENT FUND

2026年5月

GMO



關於 GMO



■ 股票 ■ 固定收益 ■ 另類投資 ■ 多資產類別



431

名僱員



10

個具有深厚資產類別經驗的投資團隊



105

名投資專業人士

經驗豐富、專注、
獨立

創立於1977年的私人所有企業，唯一的業務是管理客戶資產

長線、以估值為基礎的投資

投資團隊運用量化技巧及基本因素判斷

獨樹一幟的研究
驅動對話

以我們坦率、嚴謹的市場洞察及意見著稱於世

全球觸角，全
球視野

波士頓（總部）
阿姆斯特丹
倫敦
三藩市*

新加坡
悉尼
東京**

截至2026年3月31日 | 資料來源：GMO | 資產：美元

由於四捨五入，資產管理規模未必等於公司總計。所示資產管理規模數字代表截至報告日期的所有可獲取的數據。請注意，由於託管人報告時間表的原因，初步的資產管理規模數字可能會在報告期內發生變動。最終的資產管理規模數字將於GMO的網站發佈。

*GMO的西海岸中心(West Coast Hub)由位於大舊金山地區及其周邊的投資、環球客戶關係及其他團隊的成員組成。

**代表辦事處。

版權所有©2026, GMO LLC。保留所有權利。

本文件為營銷通訊。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。

重要資訊：QUALITY INVESTMENT FUND

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。股價下跌可能通常會降低本基金的單位淨值。**(2) 管理和營運風險**：GMO的投資技術無法產生預期結果的風險。**(3) 集中投資風險**：本基金資產投資於數量有限的發行人發行的證券，因此，相較於本基金投資於更多數量發行人發行的證券，倘若本基金所持特定證券的市場價格下跌，可能會對基金業績產生更大影響。

請參閱本基金說明書了解此類風險及其他風險更全面的介紹。

GMO QUALITY

甚麼是 GMO Quality

- 成立於**2004年**
- 長線、高確信度投資
- 不拘於基準，投資全球機會
- 結合基本因素及量化技巧

人才 庫

- **18名**投資專業人士，分別駐於波士頓、倫敦及新加坡
- 全球視野
- 經驗豐富的資深投資組合管理人



截至2026年3月31日

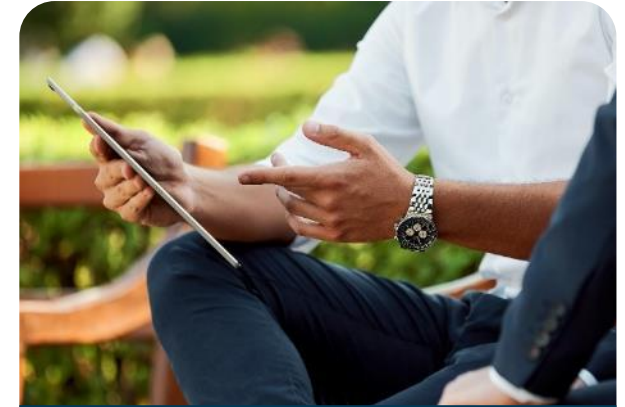
為甚麼應將GMO QUALITY納入您的投資組合？



GMO是質素投資的開創者，具有40餘年經驗



注重估值可提升回報率及降低風險



將量化紀律與基本因素分析強強結合

甚麼是優質業務？



產生較高且可持續的資本回報率

可識別的高回報資產
資本回報率

相關性
業務模式的長遠可持久性

資本紀律
管理層審慎投資，著眼於長遠

GMO QUALITY：增值能力

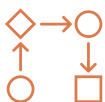


GMO的量化質素指標於1980年代首次成型

- 高盈利能力
- 穩定的盈利能力
- 強勁的資產負債表



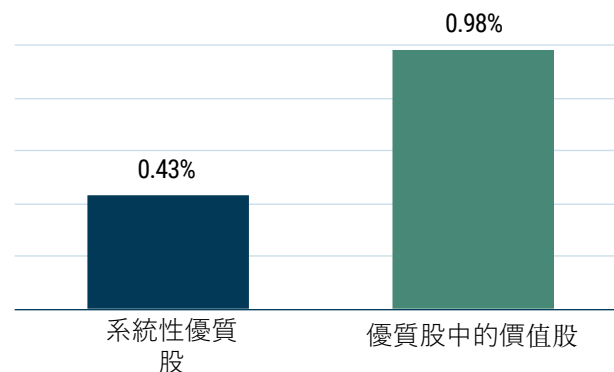
優質股隨著時間跑贏大市，且風險較低



估值可提升回報率及降低風險

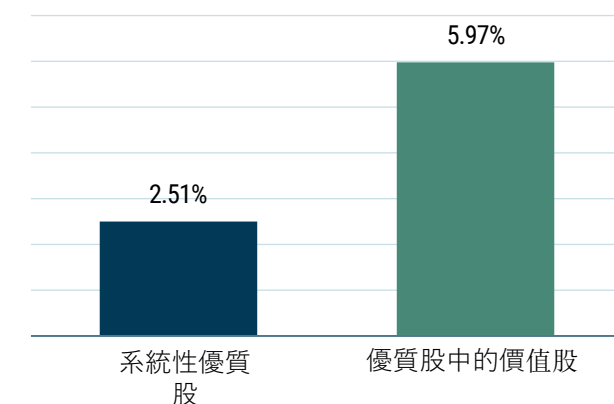
所有期間

相對回報率 (年化)



熊市

相對回報率 (年化)



1928年4月 - 2025年12月 | 資料來源：GMO

熊市指股價在至少3個月期間內從任何峰值下跌至少20%。GMO Quality指美國市場中質素最高1/3的股票優質股中的價值股是估值僅為美國整體市場一半的股票美國市場為大型公司的GMO Universe，在1950年之前我們將其定義為前300大公司。

投資流程

基本因素選股、量化框架



GMO根據盈利能力、盈利能力穩定性及財務實力等指標進行量化篩選，識別具有最吸引的質素特點的公司。

投資流程

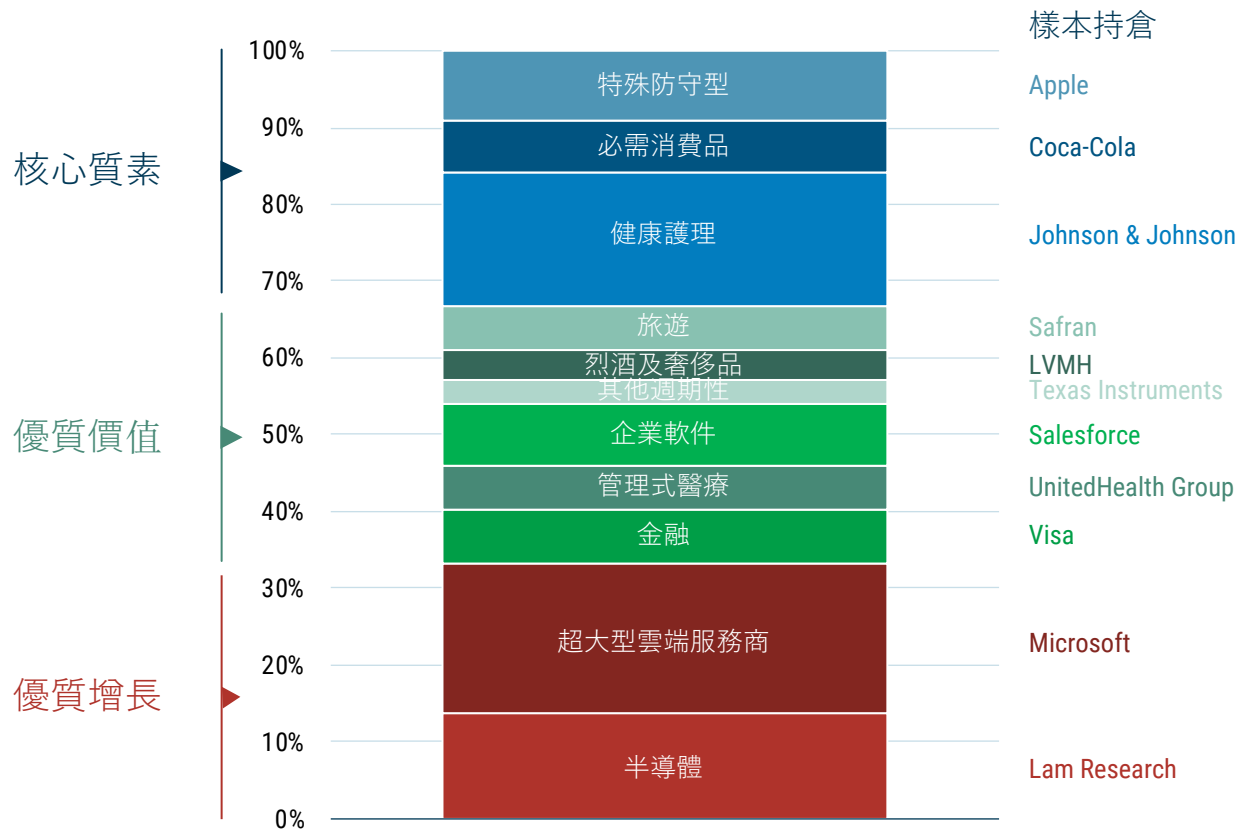
基本因素選股、量化框架



GMO根據盈利能力、盈利能力穩定性及財務實力等指標進行量化篩選，識別具有最吸引的質素特點的公司。對特定發行人的提述並非亦不應視為購買、出售或持有該等發行人的證券的推薦意見。僅供說明。

投資組合主要持倉

質素投資是增長及價值投資以外的第三條路線



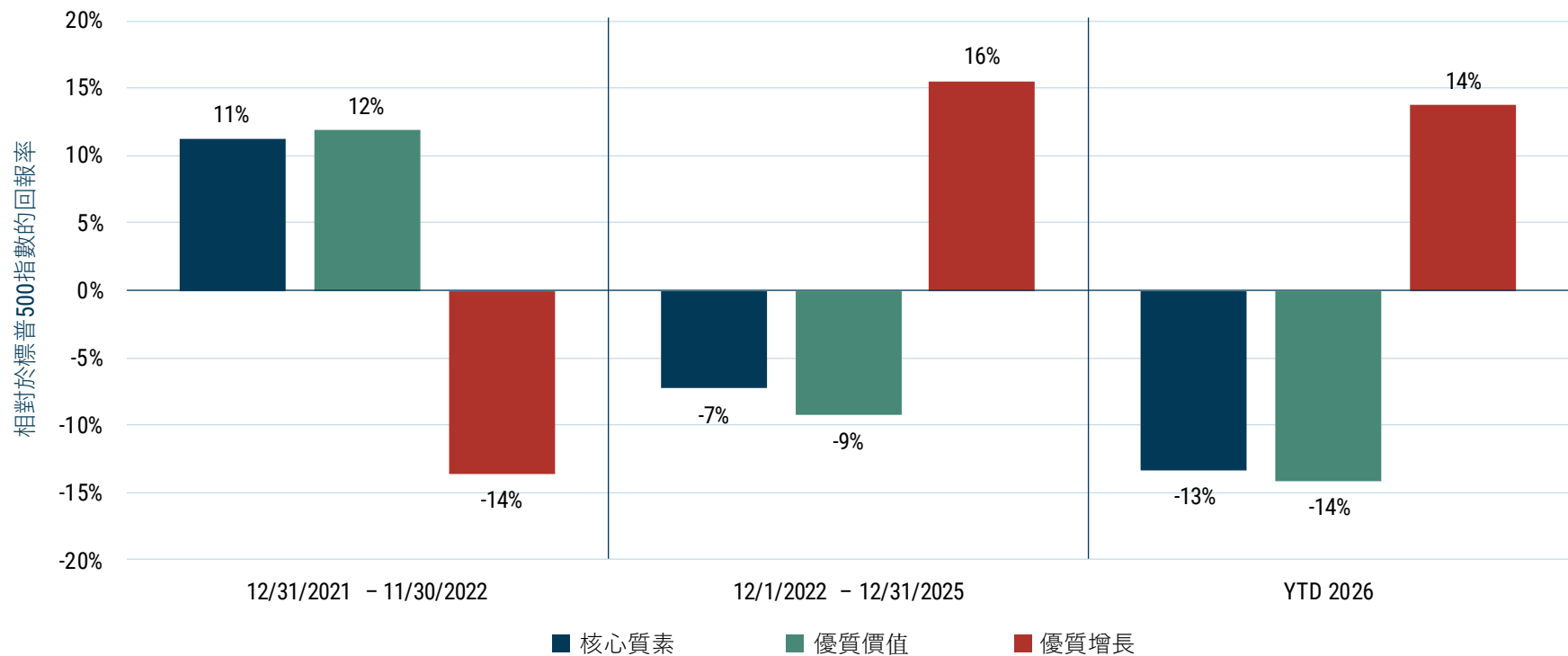
截至2026年3月31日

各板塊採用GMO的分類方法。上述資料基於所選策略的代表性賬戶，因為其具有最少的限制且最能代表策略的實施情況。對特定發行人的提述並非亦不應視為購買、出售或持有該等發行人的證券的推薦意見。

多元化已取得成效

GMO Quality得以在兩種截然不同的環境中表現出色

GMO Quality內不同投資類別的相對表現

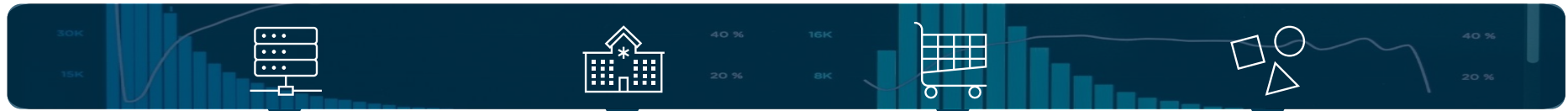


截至2026年5月31日

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人預先書面允許，禁止以任何形式複製數據或資料。請訪問 <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> 查看完整的基準免責聲明。

投資組合

Quality Strategy按板塊及年份的劃分

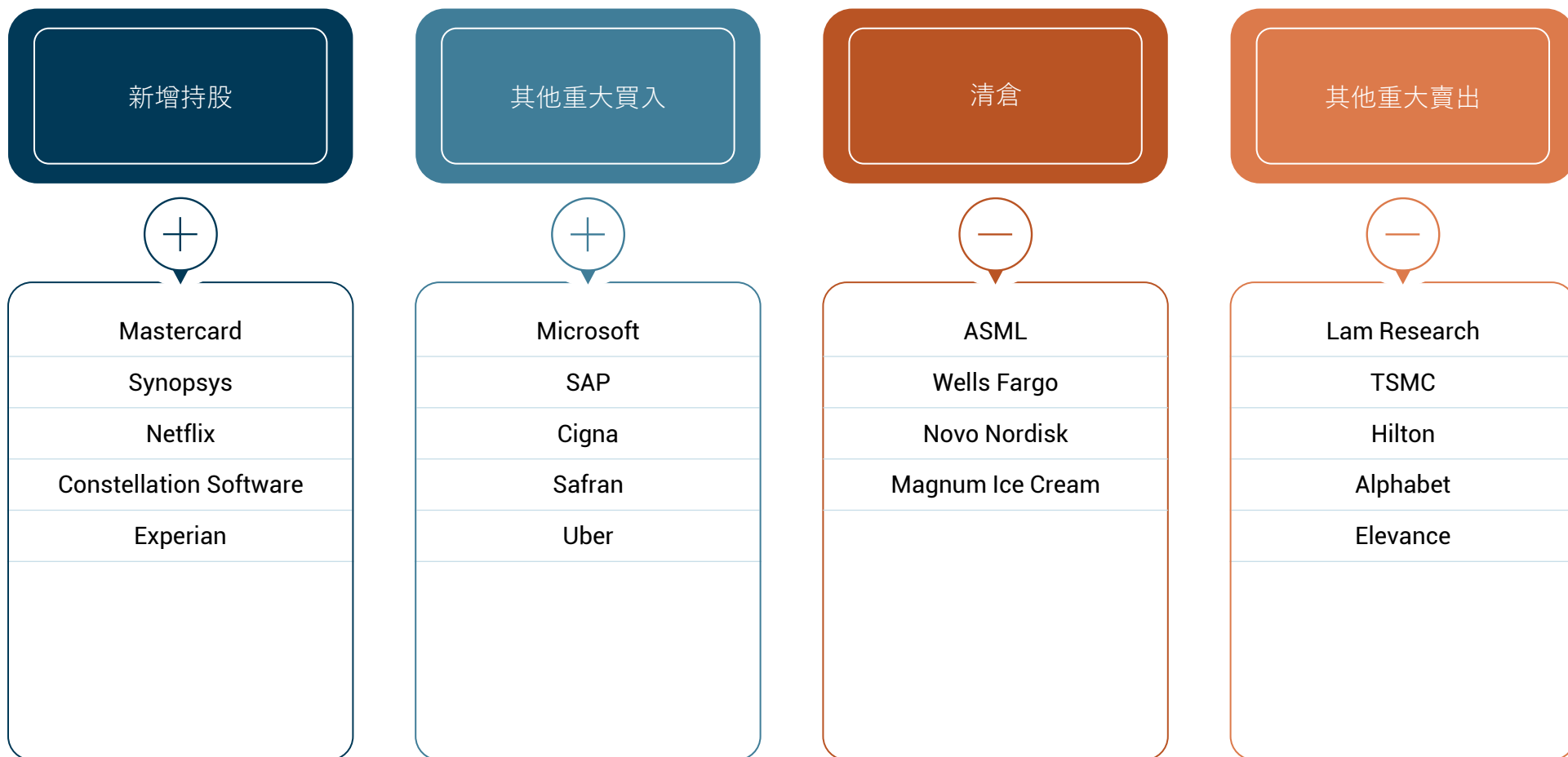


	科技	健康護理	消費	其他
10+年	Microsoft Alphabet Apple Accenture SAP	Abbott Laboratories Johnson & Johnson Elevance Health UnitedHealth Group	Unilever Nestlé Coca-Cola TJX	Compass Group
5-10年	Meta Platforms Taiwan Semiconductor Lam Research Texas Instruments Salesforce KLA	Merck Eli Lilly Cigna Quest Diagnostics	LVMH	Visa US Bancorp Knorr-Bremse Safran
2-5年		Intuitive Surgical Thermo Fisher	Amazon Constellation Brands Diageo Haleon Hilton	Amadeus IT Group
0-2年	Broadcom Synopsys Dassault Systèmes Constellation Software		Uber Netflix	Tradeweb Mastercard Experian

截至2026年4月30日

上述資料基於所選策略的代表性賬戶，因為其具有最少的限制且最能代表策略的實施情況。對特定發行人的提述並非亦不應視為購買、出售或持有該等發行人的證券的推薦意見。

年初至今的重大買入及賣出

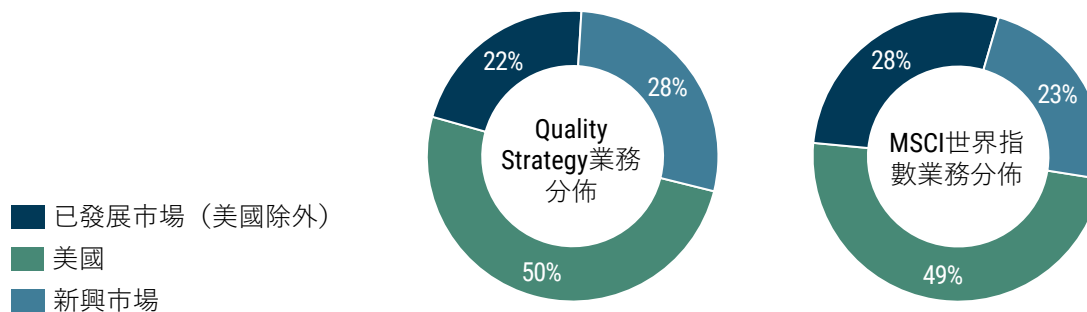


截至2026年4月30日





Cigna、Safran及Uber的買入為50基點以下。上述資料基於所選策略的代表性賬戶，因為其具有最少的限制且最能代表策略的實施情況。對特定發行人的提述並非亦不應視為購買、出售或持有該等發行人的證券的推薦意見。

不在意註冊地

我們投資的是
業務，而非總
部



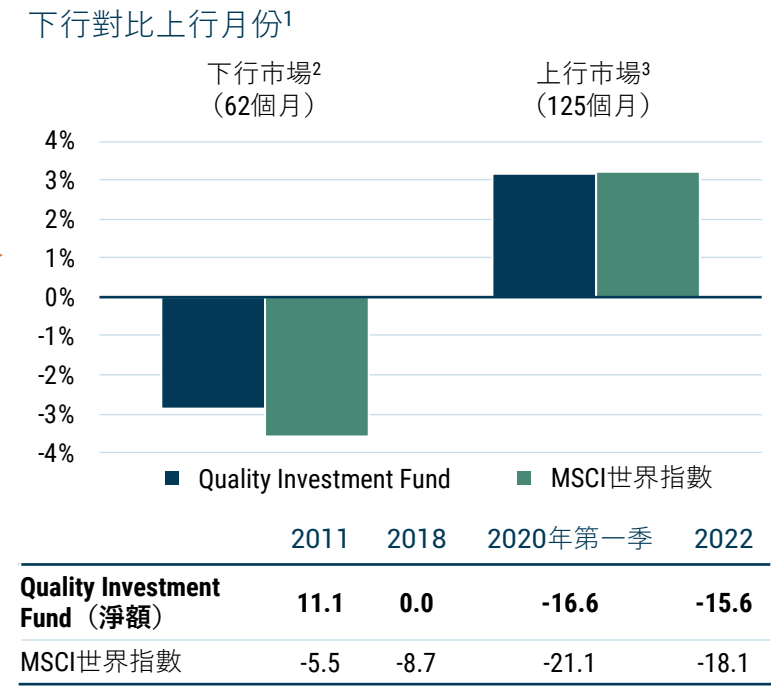
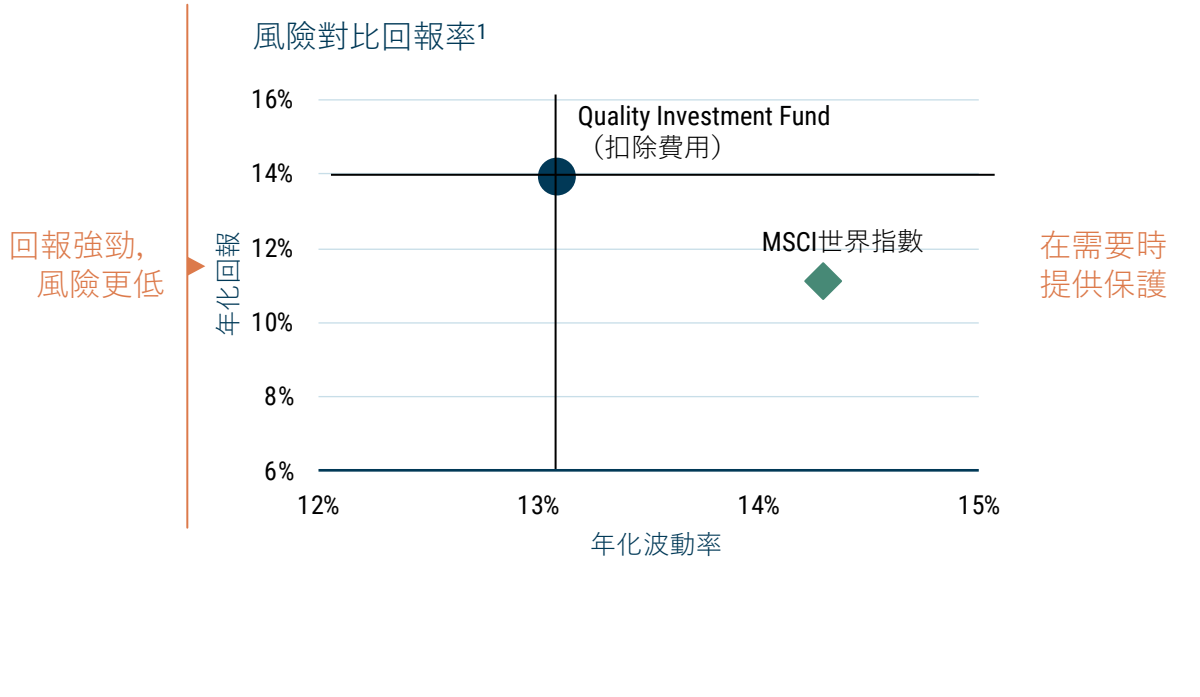
多元化收入，
不拘於註冊地
2025年12月31日

公司	註冊所在國	美國收入	世界其他地區收入
	美國	40%	60%
	瑞士	32%	68%
	美國	38%	62%
	台灣	74%	26%

截至2026年3月31日 | 資料來源：GMO

以上所述證券代表GMO所識別證券的一部分，僅供參考。該等特定證券乃根據相關特點甄選以供GMO呈列；具體而言，指有關公司乃基於是否符合量化優質、基本因素優質及估值標準、而並非基於投資表現進行甄選。該等證券未必代表為顧問客戶購買、出售或推薦的證券，其不應假定投資上述證券將有利可圖。上述資料基於所選策略的代表性賬戶，因為其具有最少的限制且最能代表策略的實施情況。MSCI資料不得複製或用於任何其他目的。MSCI不就本報告提供保證、未編製或批准本報告，亦不對本報告負責。請訪問 <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> 查看完整的基準免責聲明。

實現強勁經風險調整回報的往績紀錄



截至2026年5月31日 | 資料來源：GMO

¹ 成立日期：2010年11月10日

² 所有下行月份的平均回報率

³ 所有上行月份的平均回報率

所報的表現數據代表過往表現，並非未來表現的指示。所示淨回報率已扣除模型顧問費、交易成本、佣金及境外收入及資本利得預扣稅，且包含股息及其他收益再投資（如適用）。策略內賬戶支付的實際費用可能高於或低於所使用的模型顧問費。MSCI資料不得複製或用於任何其他目的。MSCI不就本報告提供保證、未編製或批准本報告，亦不對本報告負責。請訪問 <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> 查看完整的基準免責聲明。

GMO QUALITY INVESTMENT FUND

投資組合特點

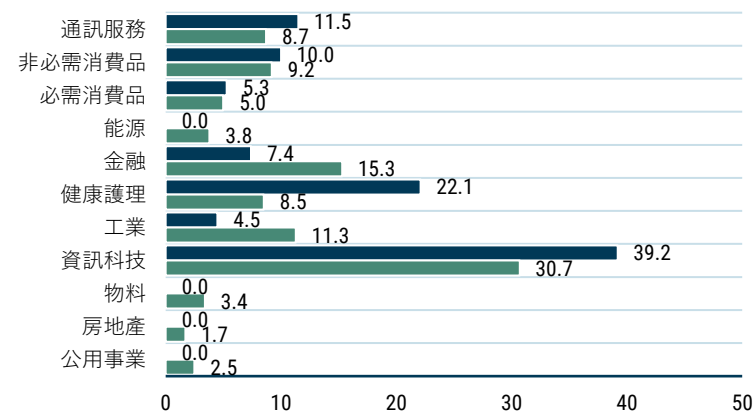
特點

	投資組合	MSCI世界指數
市盈率 - 預測1年加權分佈中值	22.8x	22.4x
股權回報率 - 預測1年加權分佈中值	27.2%	23.6%
市值 - 加權分佈中值	364.5美元	193.5美元
淨債務 / EBITDA - 過往1年加權分佈中值	0.1x	0.4x
股息率 - 過往1年加權分佈均值	1.2%	1.5%
自由現金流收益率 - 過往1年加權分佈均值	3.6%	2.9%
股票持倉數目	45	1275

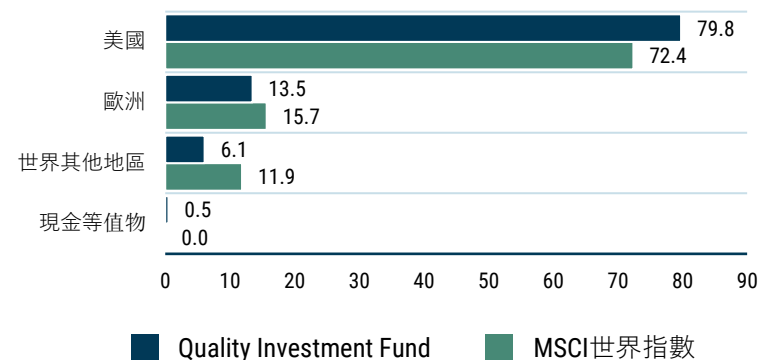
最大持倉

公司	板塊	佔股票百分比
Microsoft Corp	資訊科技	7.1
Alphabet Inc	通訊服務	5.5
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	資訊科技	5.4
Apple Inc	資訊科技	5.0
Lam Research Corp	資訊科技	4.9
	總計	27.9%

板塊權重(%)



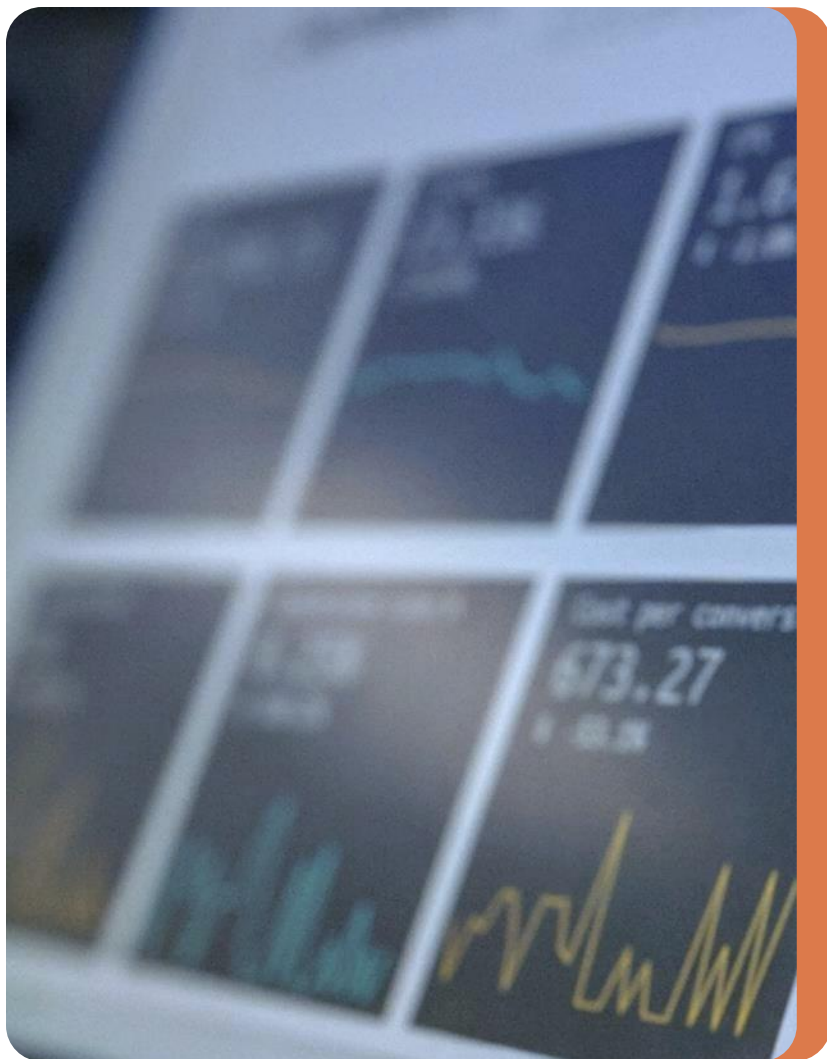
地區權重(%)



截至2026年5月31日 | 資料來源：GICS板塊報告

MSCI資料不得複製或用於任何其他目的。MSCI不就本報告提供保證、未編製或批准本報告，亦不對本報告負責。請訪問 <https://www.gmo.com/americas/benchmark-disclaimers/> 查看完整的基準免責聲明。

GMO QUALITY INVESTMENT FUND



最大持倉

公司	板塊	佔股票百分比
Microsoft Corp	資訊科技	7.1
Alphabet Inc	通訊服務	5.5
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	資訊科技	5.4
Apple Inc	資訊科技	5.0
Lam Research Corp	資訊科技	4.9
Meta Platforms Inc	通訊服務	4.4
Amazon.com Inc	非必需消費品	3.9
Johnson & Johnson	健康護理	3.8
Texas Instruments Inc	資訊科技	3.6
Broadcom Inc	資訊科技	3.4
總計		47.0%

截至2026年5月31日 | 資料來源：GMO

投資組合持倉以佔股票百分比表示。在適用情況下，最大持倉乃透過概覽資產配置基金投資的相關基金得出，且在適用情況下，個別證券倉位進行合計，該等數據或會變動，不應被視為購買個別證券的建議。

QUALITY INVESTMENT FUND

基金表現(%) (扣除費用, 以美元計) *

年化回報率 (月末)	月初至今	季初至今	年初至今	1年	3年	5年	10年	自成立以來
Quality Investment Fund (淨額)	4.55	14.51	5.96	23.29	19.01	12.37	15.32	13.98
MSCI世界指數	4.55	14.58	10.49	27.49	21.89	11.94	13.09	11.12
相比MSCI世界指數的增值	+0.00	-0.07	-4.52	-4.20	-2.88	+0.44	+2.22	+2.87

年度回報率 (之前10年)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Quality Investment Fund (淨額)	19.06	18.58	29.04	-15.56	25.53	17.49	30.40	0.00	28.02	9.05
MSCI世界指數	21.09	18.67	23.79	-18.14	21.82	15.90	27.67	-8.71	22.40	7.51
相比MSCI世界指數的增值	-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。淨開支比率反映因費用償還而產生的開支減免。費用償還安排將至少持續至2026年6月30日。取消此項償還安排將會導致費用增加及業績表現下降。總開支比率等於基金於2025年6月30日最新基金說明書中列明的基金全年總營運開支。

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。有關截至最近月末的業績資料，請瀏覽www.gmo.com。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。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。倘若投資者的投資以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。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已發展市場指數。MSCI資料不得複製或用於任何其他目的。MSCI不就本報告提供保證、未編製或批准本報告，亦不對本報告負責。

補充材料

投資組合中的增長及價值股

隨時間的滾動相關性



截至2026年3月31日 | 資料來源：GMO

版權所有©2026, GMO LLC。保留所有權利。
本文件為營銷通訊。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。

質素組別估值對比美國市場

美國質素



美國價值質素



美國除外質素



美國小型質素



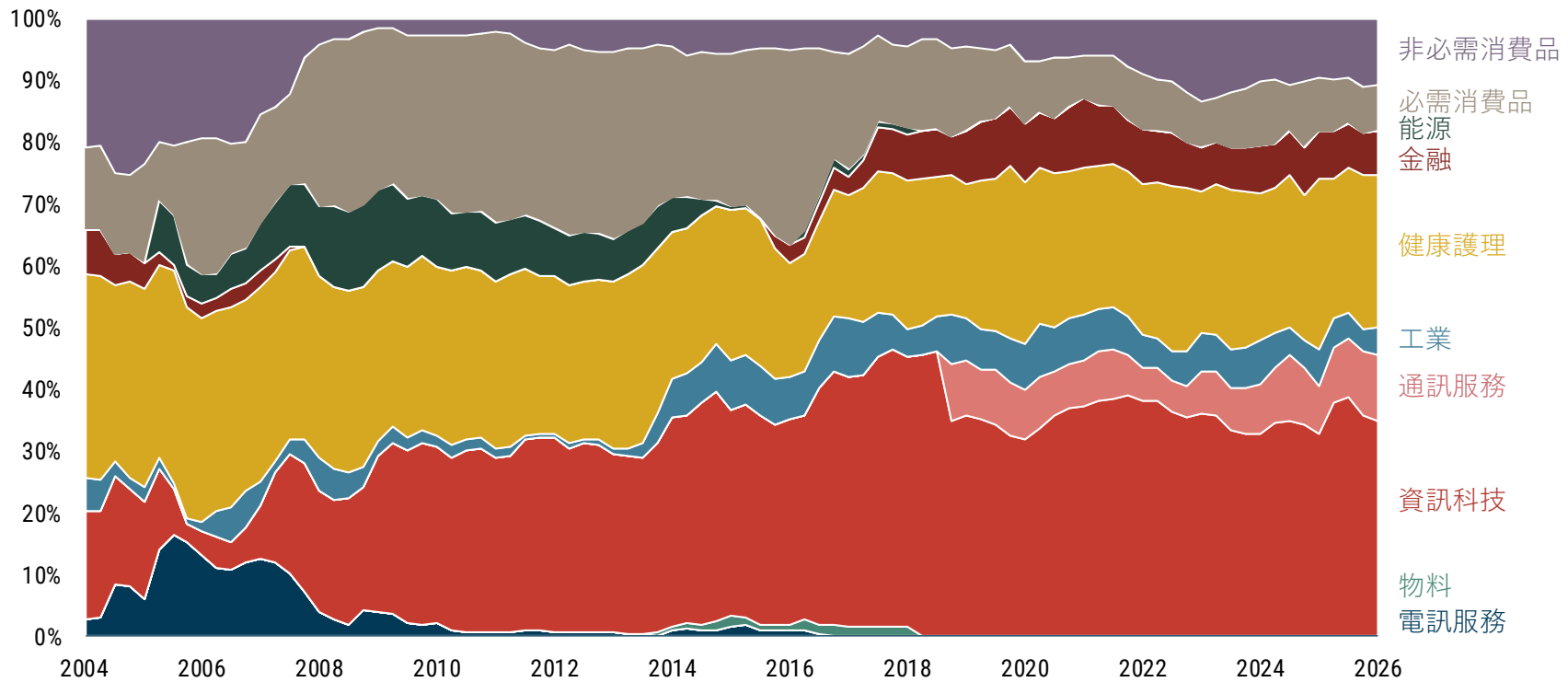
截至2026年5月31日 | 資料來源：GMO

GMO的估值採用正常化市盈率。

版權所有©2026, GMO LLC. 保留所有權利。
本文件為營銷通訊。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。

質素投資組合配置的演變

Quality Strategy 板塊權重



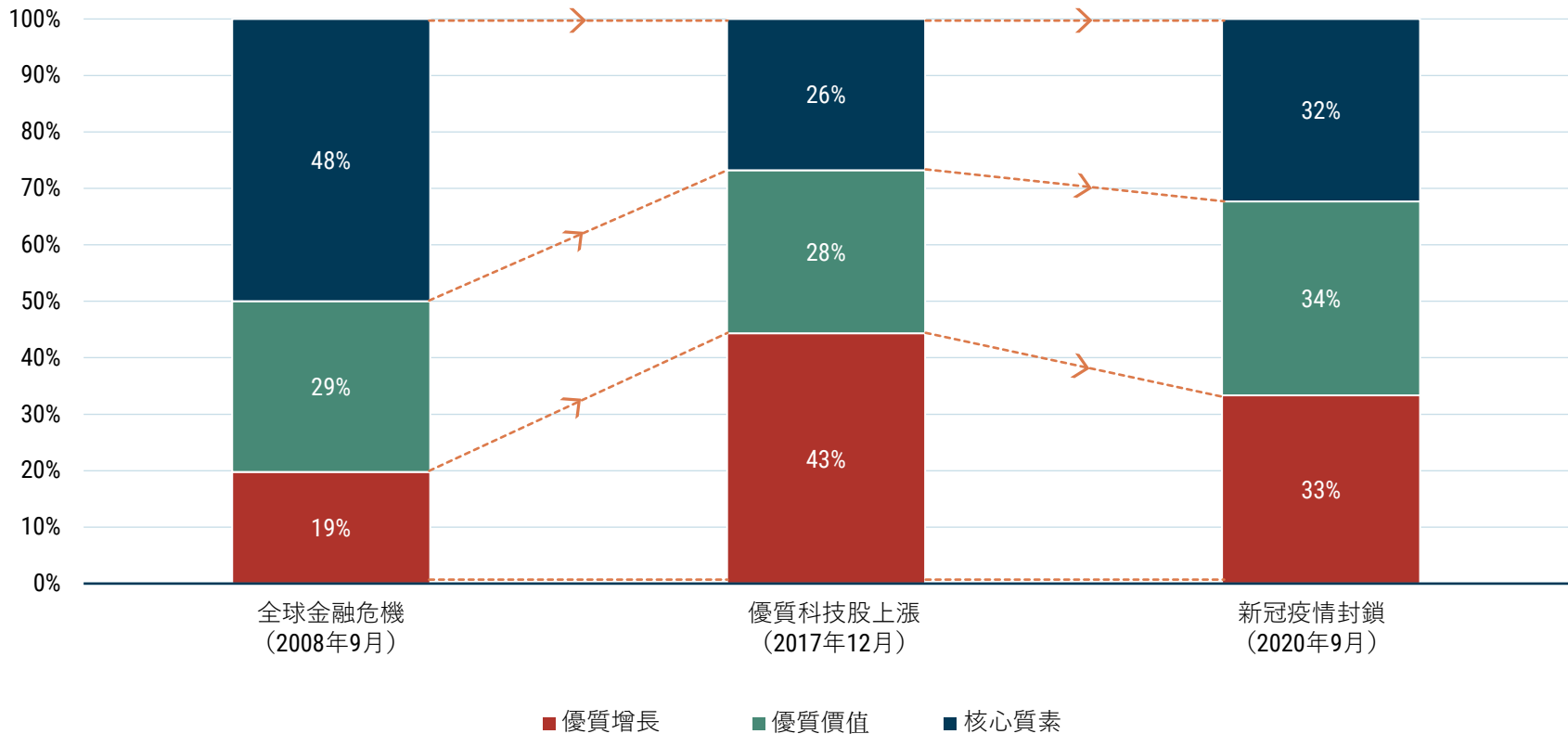
截至2026年3月31日

上述資料基於所選策略的代表性賬戶，因為其具有最少的限制且最能代表策略的實施情況。

針對多元化的（再）平衡方針

維持多元化，同時尋找機會

Quality Strategy



重要資訊

免責聲明

本簡報由Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co. LLC（「GMO」）提供，僅供說明。本簡報的內容概不構成任何類型的投資、法律、稅務、監管、會計或其他意見，亦不得在作出投資或其他決定時加以倚賴。本簡報不應被視為當前或過往購買或出售任何證券或採納任何投資策略的建議或招攬。本簡報論述的投資策略及主題未必適合投資者，這視乎其具體投資目標及財務狀況。

本簡報所載資料僅在所示日期是最新的，可能會被後續市場事件或因其他原因而替換。本簡報所載資料乃內部備製及／來自被認為可靠的來源；然而，GMO不保證該資料的準確性、充分性或完整性。本簡報所載資料可能基於(i)不再是最新的數據，(ii)可能涉及高度主觀性評估的估計及(iii)可能不時變化且有別於其他人士採用的假設及模型。該資料不應作為釐定任何證券或金融工具價值或作出任何購買、出售或持有證券或金融工具的基礎。不應假定GMO將在未來作出與本簡報所述觀點一致的投資推薦意見，或在管理客戶賬戶時運用本簡報所述的所有技巧或分析方法。

概不保證投資策略將會成功。過往市場趨勢並非未來市場實際行為或任何特定投資未來表現（可能存在較大差異）的可靠指標，亦不應作為該指標而加以倚賴。本簡報所載預測、意見及其他資料可能會不經發出任何形式的通知而持續變更，且在所示日期之後可能不再屬真實。前瞻性陳述涉及隨著時間而變化的多種假設、風險及不確定性因素，GMO無意且不承諾將會更新前瞻性陳述。任何前瞻性陳述一概並非任何未來表現的保證，且實際業績或發展可能會存在重大差異。

投資於GMO發行或為其提供顧問服務的任何金融產品的要約載於相關資料備忘錄、產品披露聲明或其他發售文件，並受當中所載條件的規限。發售文件可自GMO獲取，且在作出任何投資決定前應加以考慮。

GMO Australia Limited ABN 30 071 502 639, AFSL 236 656

對於新加坡及香港的私人銀行中介機構，該等材料僅供機構及認可／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。

GMO

波士頓

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

三藩市

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

亞太地區

歐洲

GMO UK Limited
No.1 London Bridge, London SE1 9BG
電話：+44 20 7814 7600
公司編號04658801

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 B.V.
Gustav Mahlerplein 109 – 115, 26th Floor | 1082 MS Amsterdam | 電話：+31 20 708
5780

GMO Netherlands B.V.或荷蘭金融市場管理局發牌

GMO Australia Limited
P.O.Box R1817, Royal Exchange, NSW 1225 | Suite 43.02, Grosvenor Place,
225 George Street, Sydney NSW 2000
電話：+61 2 8274 9900

GMO Australia Limited ABN：30 071 502 639, ASFL編號：236 656

GMO Singapore Pte. Limited
6 Battery Road, #34-01 | Singapore 049909 | 電話：+65 3163 2200
GMO Singapore Pte. Limited UEN編號：20-0301509-R,
資本市場服務牌照編號：CMS100016

東京（代表辦事處）
2-11-1 Nagata-Cho Chiyoda-ku | Tokyo, Japan 100-6162