

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）	8.21	6.78	10.35	18.65	16.11	14.28	13.62			
MSCI世界指數	11.47	9.47	16.26	18.30	14.55	10.66	10.33			
相比MSCI世界指數的增值	-3.27	-2.69	-5.91	+0.34	+1.56	+3.62	+3.29			
標普500指數（淨額）	10.83	5.99	14.70	19.16	16.11	13.04	13.25			
相比標普500指數（淨額）的增值	-2.62	+0.79	-4.35	-0.52	-0.00	+1.24	+0.37			
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發行人證券時的影響。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。

季度投資回顧

主要貢獻因素及拖累因素

2025年第二季，質素投資組合的表現由科技及半導體持股的顯著升幅所帶動，而健康護理股為拖累表現的主要因素。Oracle及Broadcom為貢獻最大的個股，其中Oracle憑藉強勁表現及較大權重，帶動投資組合錄得正回報。Broadcom錄得優異回報，於4月初市場回撤期間增持後表現尤為突出。此外，受惠於半導體板塊整體反彈，Taiwan Semiconductor和Lam Research亦帶來進賬。借助市場追捧科技及人工智能主題的熱潮，Microsoft及Meta進一步支撐回報。

另一方面，健康護理股，尤其是UnitedHealth、Elevance及Cigna，則成為最大拖累因素。投資組合中的健康護理股受挫最為嚴重，主因是Medicare Advantage的利潤率承壓，而Medicare Advantage計劃在UnitedHealth業務中佔有相當比例，在Elevance業務中的佔比較小，預期相關壓力屬短期性質。這部分業務每年均會重新定價。UnitedHealth還出現管理層變動，但考慮到新任行政總裁為經驗豐富、備受信賴的管理者，預料該變動將帶來正面成效。該板塊因監管及傳媒負面報道而面臨挑戰。

此外，投資組合未持有NVIDIA，錯失其強勁表現所帶來的機會。儘管持輕該股造成損失，但其他半導體持股的收益部分抵銷該影響。縱使NVIDIA股價年初經歷部分調整，但就部署人工智能概念股而言，該個股的估值仍相對較高。

投資組合回顧

今年第二季投資組合有顯著的操作活動，尤其是因應4月初「解放日」關稅措施公佈後的市場動盪。投資組合增持增長型股票，重點聚焦於Broadcom，資金來源則是減持防禦性較高的股票。同時減持Apple，主因為市場對中國風險的憂慮升溫，而非質疑其人工智能技術發展滯後。投資組合增持奢侈品及酒類股，包括LVMH和Constellation Brands。

建倉Tradeweb，反映對電子固定收益交易增長前景及該公司市佔率持續提升的樂觀預期。投資組合沽出Otis，因為擔憂其估值並未充分反應中國業務風險。

市場回顧

第二季整體市場環境呈現強勁「承險」情緒，標普500指數屢創歷史新高，納斯達克指數錄得2020年以來最佳季度表現在人工智能、數碼資產及潔淨能源熱潮帶動下，科技板塊漲幅居前，而防禦性板塊及能源股則表現落後。健康護理板塊因政策不確定性、定價壓力及個別公司面臨挑戰而表現欠佳。以美元計，美股表現跑贏其他國際市場，匯率變動亦有助助力。

投資者普遍看淡地緣政治風險，並開始預期減息，為增長型股票營造出有利環境。質素因子季內表現遜色，投資組合著重持有大型優質企業的策略，未能抵銷健康護理股的拖累及錯失NVIDIA升幅的影響。市場風險胃納升溫，從數十年來最快的熊市反彈可見一斑。在如此亢奮的升浪中，質素投資策略通常會略微落後。

季度投資回顧

投資展望

展望未來，質素投資組合仍會專注於發掘具備強健基本因素、可持續競爭優勢並審慎配置資本的公司。投資團隊陸續發現具吸引力的選股機會，尤其在備受追捧的人工智能領域以外估值較為合理的領域。儘管投資組合仍持有科技股，但傾向選擇波幅較低的股票，並對人工智能主題採取審慎策略，等待更多變現證據及更具吸引力的入市時機出現。

醫療保健股前景依然樂觀，團隊認為近期製藥、醫療設備及器械股下跌屬市場過度反應，政策風險亦被高估。這仍是投資組合持重幅度最大的領域。團隊亦預計，第二季業績期內將出現波動，尤其考慮到企業需應對關稅政策的相關干擾，此情況或帶來更多交易機會。美國政府正在調整政策，放寬監管可望成為利好因素，金融業近期發展已見端倪。整體而言，團隊對投資機會持正面觀點，並對投資組合應對市況變化的能力充滿信心。

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。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。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。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。

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