

## 市场环境

积极变革基金本季度录得正绝对回报，但表现略逊于指数。今年开局不甚乐观，在货币政策较为紧缩的时期，北美和欧洲的银行成为关注焦点。一些银行倒闭事件备受瞩目，从而致使整体金融市场状况更加为市场所关注。本基金投资于被视为普惠金融重要驱动因素的银行和其他金融公司，它们可为人们的生活带来积极改变。本基金的持仓通常是产生现金的企业，具有定价权和强大的竞争优势，令其在严酷的宏观环境下能够表现稳健。本基金中的大部分公司能够经受住融资成本上升或融资较为困难的艰难时期的考验。无论宏观经济环境如何，应对全球面临的一些最大挑战的创新性增长型公司必然将迎来产品需求的增长。我们继续专注长期投资，并鼓励相关公司以能够实现我们的双重目标的方式经营。

## 业绩表现

对本季度相对业绩贡献最大的个股是 MercadoLibre、多邻国和Shopify。

MercadoLibre虽然是上个季度的拖累个股，但作为拉美最大的电商集团，其为本季度贡献最大的个股。MercadoLibre的电商业务表现强劲，扩大了大部分市场的市场份额领先优势，巴西和墨西哥的增长尤其强劲。其新推出的金融科技业务继续呈现强劲势头，支付总额达360亿美元，交易量同比增长63%。

语言学习工具软件公司多邻国延续上升势头，营收增长强劲。月活跃用户数达6,000万，实现连续第6个季度增长，年内新增用户达到令人侧目的1,000万。多邻国宣布了与ChatGPT开发者OpenAI的一项振奋人心的合作，已帮助该公司推出一款名为Duo Max的高阶学习软件。Duo Max带来更出色的学习体验，并将随着时间降低成本。多邻国持续展现出创新和提升产品体验的能力，这对于长线投资和影响力案例而言是一大利好。

将业务扩展至语言学习之外将进一步推动营收的长期增长。

Shopify通过提供低成本工具降低壁垒帮助商户在网上销售，促进企业发展和就业创造。本季度营收和盈利好于预期。Shopify于2022年继续进行国际拓展，在五个新市场推出Shopify Payments。支付总额在营收总额中占比持续上升。国际扩张有望带来额外的回报和影响，尤其是如果能在某些地区减少特定壁垒（比如某些可能因性别等因素阻碍自由运营业务能力的地区）。

在过去三个月，对业绩拖累最大的个股是莫德纳、Alnylam和Deere。

上季度贡献最大的个股莫德纳在本季度构成拖累。新冠疫苗需求下降导致销售收入减少。生产成本上升的部分原因在于规模经济效应下降，以及产品过期造成的存货减记。我们早在新冠疫情之前就已投资莫德纳，我们看好该股的理由是基于莫德纳通过其创新性的mRNA平台变革多种疾病疗法的潜力。近期个体差异化癌症疫苗第二阶段临床试验取得成功，开始向人们略略显示出该公司在新冠以外的潜力。

生物科技公司、基于RNA干预(RNAi)开发疗法的领航者Alnylam本季度录得每股净亏损，其股价表现疲软。但产品营收表现强劲，同比增长35%。Alnylam在经营方面继续取得良好进展，美国食品药品监督管理局已经接受了该公司的Patisiran补充新药上市申请。Patisiran是一种治疗甲状腺素蛋白淀粉样变性心肌(ATTR Amyloidosis with cardiomyopathy)的开发中RNAi试验药物。Alnylam通过新颖的疗法，能够大幅改善罕见疾病患者的生活质量。我们仍然坚定看好Alnylam的潜力。

农机制造商迪尔的精密农业业务营收增长55%，其中美洲地区增长最快。迪尔通过其精密农业设备帮助农民增加作物产量，同时降低粮食产品对环境的影响，例如“See and Spray”技术可降低除草剂的使用量。由于全球人口持续增长，对粮食

供应的需求与日俱增，像迪尔这样的公司必不可少。

## **影响力**

在年度影响力报告中，我们介绍本基金内各公司的产品和服务的影响力。我们根据变革理论，评估各家公司通过正向链条促进变革的进展，并有选择地与联合国可持续发展目标(SDG)挂钩。我们汇总公司层面的数据，得出总体影响力数据，并报告公司层面的负面影响，力求做到透明。

最新一期报告（《2021年积极变革基金影响力报告》）标志着本策略成立至今已有五年，对于基金成立以来投资组合一直持有的18家公司，我们重点介绍影响力和投资方面的进展情况，并围绕这些公司尝试解决的问题提供一些真实的背景信息。毕马威为影响力报告提供鉴证。

我们连同影响力报告一同发布《积极对话》，后者是关于基金持仓公司业务实践的年度报告。

《积极对话》中详述了我们的排放报告以及我们的治理参与活动和代理投票纪录。

## **重大交易**

本季度并无重大交易。

## 个别时段的绩效

	2018年3月31日至2019年3月31日	2019年3月31日至2020年3月31日	2020年3月31日至2021年3月31日	2021年3月31日至2022年3月31日	2022年3月31日至2023年3月31日
基金净回报(%)	10.8	102.1	-2.5	-14.2	
指数回报(%)	-10.8	55.3	7.7	-7.0	

资料来源: Revolution、MSCI。扣除费用后。以美元计价。

B类美元累积份额, 上午10点的股价。指数: MSCI 所有国家世界指数, 按收盘价对收盘价计算。

## 风险及其他信息

和任何其他投资一样, 客户资本也面临风险。

以往业绩并不预示未来回报。

本基金是 Baillie Gifford Worldwide Funds PLC 的子基金, 后者是一个成熟的伞式基金。投资经理和分销商是 Baillie Gifford Investment Management (Europe) Limited (“BGE”)。本文件并未提供您就投资本基金而作出明智决定所需的所有事实。有关投资于本基金的风险的更多详细信息, 请参阅投资者重要信息文件(KIID)或招股章程。

本文件中的任何内容均不得解释为建议, 因此本文件不构成买卖股份的建议。

本文件包含的投资信息不构成独立研究。因此, 此类信息不受独立研究报告的保护, 并且柏基及其员工可能已经开始从事相关投资。

Baillie Gifford Overseas Limited (“BGO”) 为非英国客户提供投资管理和咨询服务。BGO 由 Baillie Gifford & Co 全资拥有。二者在英国均由金融行为监管局授权和监管。本基金在爱尔兰获授权, 并由爱尔兰央行监管。柏基亚洲(香港)有限公司 (“BGA”) 持有香港证券及期货事务监察委员会颁发的第1类和第2类牌照, 可向香港的专业投资者推介和分销柏基的一系列集合投资计划。

BGA 是 BGO 的全资子公司。

所有信息均来自 Baillie Gifford & Co。除非另有说明, 所有金额均以股份类别的基准货币为单位, 并且是截至本文件发布之日的的数据。所有数字均经四舍五入处理, 各数据之和未必等于总计数字。



**Calton Square, 1 Greenside Row, Edinburgh EH1 3AN**  
电话 +44 (0) 131 275 2000 [bailliegifford.com](http://bailliegifford.com)

Copyright © Baillie Gifford & Co 2023

## 法律声明

资料来源: MSCI。摩根士丹利资本国际(MSCI)不作任何明示或默示的担保或代表, 且对本报告所载任何 MSCI 数据概不负责。MSCI 数据不应被进一步再分发或被用于其他指数或任何证券及金融产品的决策依据。本报告未经 MSCI 批准、认同、审阅或编制。所有 MSCI 数据均无意构成作出或不作出任何类型的投资决定的投资意见或推荐建议, 亦概不应依赖该等数据作为有关意见或推荐建议的依据。

## 关于其他地域的信息

**新加坡:** 在新加坡, 本基金已列入新加坡金融管理局的有限制计划清单中。本文件未在新加坡金融管理局登记为招股章程。因此, 不得向新加坡人士直接或间接传播或分发本信息备忘录及与基金股份发售、销售、认购或购买邀约有关的任何其他文件或材料, 不得向此类人士发售或销售此类股份, 也不得以此类股份为主题向此类人士发送认购或购买邀约, 但以下情况除外: (i)根据新加坡《证券期货法》(“SFA”)第289章第304节的规定对机构客户所做上述活动, 或(ii)根据或遵循 SFA 其他适用规定的条件所做上述活动。

本文件由英语翻译成其他语言。任何翻译版本仅应包含与英语版文件相同的信息, 并具有相同的含义。如果英语版文件与译本文件有任何不一致之处, 概以英语版文件为准。英语版文件可应要求提供。

## 联系方式

中介咨询团队

电子邮件: [funds@bailliegifford.com](mailto:funds@bailliegifford.com)

机构咨询团队

电子邮件: [Institutional.Enquiries@bailliegifford.com](mailto:Institutional.Enquiries@bailliegifford.com)

编号: 40734