

柏基环球——长期全球增长股票基金

2024年9月30日

市场环境

近月来，对降息速度和幅度的争论不断，引致市场情绪持续波动。本季度后期，美联储宣布降息 50 个基点（四年以来首次降息）。我们并未因该消息引起的市场波动而出现动摇，而是继续专注于确保基金持续实现强劲的经营业绩并拓展投资机会。

业绩表现

本季度对基金业绩贡献最大的个股是 Meituan、Adyen 和 Samsara。

Meituan 的股价在第三季度上涨约 50%，推动其市值超过 1,900 亿美元。经营业绩超过市场预期，营收同比增长 21%。平台用户和商户持续增长，分别创下约 7.5 亿和约 1,500 万的历史新高。增长强劲反映 Meituan 在中国外卖配送和当地服务市场的主导地位，并且该公司成功扩张进入杂货配送和打车服务等新的垂直链领域。

Adyen 在上季度是拖累最大的个股，本季度由于业绩稳健和良好的战略定位，其股价反弹。

该公司报告 2024 年上半年在数字、一体化商务和平台业务分部均实现强劲增长，展现其业务在多个领域的实力，推动其营收同比增长 24%。

由于财务业绩出色，本季度 Samsara 股价上涨。该公司的财报显示营收同比增长 37%，超过市场预期。Samsara 实现了重要的里程碑，年度经常性收入超过 10 亿美元，表明客户采用率和扩张速度十分强劲。该公司的人工智能驱动安全保障服务显著提升了车队的安全性，能够降低客户成本，是该公司取得成功的重要驱动因素之一。

本季度对业绩拖累最大的个股是 Moderna、Dexcom 和 ASML。

Moderna 报告的营收为 2.41 亿美元，而 2023 年同期为 3.44 亿美元。市场依然关注市场对新冠疫苗的需求，短期内这仍将是股价的驱动因素。我们近期重新评估了对 Moderna 的投资论点，并将继续关注该

公司的商业化策略，以及该公司为寻求盈亏平衡，最近对董事会所作调整的效果。

由于 Dexcom 将全年业绩指引下调 2 亿至 3 亿美元，其股价回撤 40%。在营收增长连续四个季度超过 20% 之后，本季度 Dexcom 的营收同比增幅也放缓至 15%。我们已与管理层进行沟通，更深入了解业绩指引调整以及公司将采取哪些措施来改善销售工作。即便不考虑近期的业绩，如今全球有超过 5 亿人不幸正在遭受糖尿病的折磨，他们需要 Dexcom 的技术，该公司迄今为止已取得了长足的进步。

尽管 ASML 报告强劲的第二季度业绩，营收达 62 亿欧元，毛利率超过 50%，净利润超过 15 亿欧元，但公司股价仍大幅下跌。有消息称拜登政府正考虑制定广泛适用的规则，严格限制各公司向中国出口芯片制造设备，导致地缘政治不利因素加剧，似乎对市场情绪有所影响。随着美国大选临近，可能受潜在加征关税影响的股票或将更加波动。在此期间，我们仍重点关注将按照我们的论点继续发展的公司基本面。

重大交易

本季度，我们卖出对奢侈品公司 Kering 的持仓。这是因为我们对该集团旗下的 Gucci 能否扭亏为盈比较悲观，其它品牌之间缺乏相关性而且缺乏亮点，以及在首席执行官即将退休的情况下，集团未来的发展方向面临不确定性。

市场展望

我们的展望维持不变。我们致力于投资具有长期卓越增长的集中投资组合。我们寻找相比当前规模能够增长数倍、拥有可持续竞争优势、由具有视野和创业精神的管理团队领导，并具有实现长期盈利能力的清晰路径的公司。

个别时段的绩效

	2019年9月30日至2020年9月30日	2020年9月30日至2021年9月30日	2021年9月30日至2022年9月30日	2022年9月30日至2023年9月30日	2023年9月30日至2024年9月30日
基金净回报(%)	102.4	24.5	-48.1	17.8	40.2
指数(%)	11.0	28.0	-20.3	21.4	32.3

	2014年9月30日至2015年9月30日	2015年9月30日至2016年9月30日	2016年9月30日至2017年9月30日	2017年9月30日至2018年9月30日	2018年9月30日至2019年9月30日
基金净回报(%)	不适用	不适用	31.0	28.3	-7.5
指数(%)	不适用	不适用	19.3	10.3	1.9

资料来源: Revolution、MSCI。扣除费用后。以美元计价。
B类美元累积股份,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。

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保证或声明,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。本文件所载信息仅旨在提供资讯,不应依赖用作财务建议。