

安聯環球人工智能股票基金： 年度回顧及2023年展望

- 此基金投資於環球股票市場，並專注於人工智能發展，以達致長期資本增值。
- 此基金須承受重大風險包括投資／一般市場、集中程度、公司特定、新興市場、貨幣（如外匯管制，尤其是人民幣），及因貨幣貶值對人民幣計價股份類別構成不利影響。
- 此基金可投資於金融衍生工具，會涉及較高的槓桿、交易對手、流通性、估值、波幅、市場及場外交易風險。此基金的衍生工具風險承擔淨額最高可達此基金資產淨值的50%。
- 這項投資所涉及的風險可能導致投資者損失部分或全部投資金額。
- 閣下不應僅就此文件而作出投資決定。

註：此基金派息由基金經理酌情決定。派息或從基金資本中支付，或實際上從資本中撥付股息。這即等同從閣下原本投資金額及／或從金額賺取的資本收益退回或提取部份款項。這或令每股資產淨值即時下降，及令可作未來投資的基金資本和資本增長減少。因對沖股份類別參考貨幣與此基金結算貨幣之間的息差，有關對沖股份類別之分派金額及資產淨值會因而更受到不利影響。

安聯環球人工智能股票基金策略摘要

從投資角度來看，我們很高興2022年結束，並以審慎樂觀的態度迎接2023年。過去一年，基金表現受到宏觀經濟及緊縮的貨幣政策、增長股的顯著估值重估、投資組合公司管理團隊的執行未如預期，以及選股困難等因素影響。

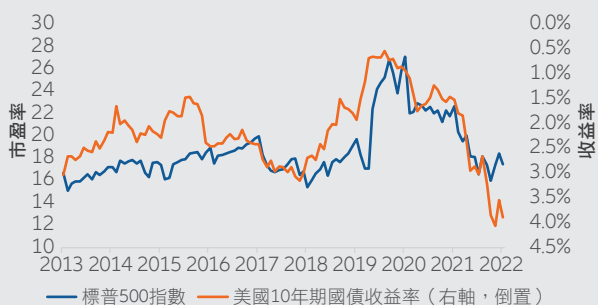
直至我們弄清利率及增長形勢之前，我們預期2023年市場將會持續波動，但投資者仍然可以找到機遇。人工智能的採用率持續增長，並定期取得突破性進展。各行各業對人工智能的廣泛採用，加上生成式人工智能及ChatGPT等重大技術里程碑，進一步印證了我們的核心投資論點，即我們正處於人工智能轉型的早期階段。我們深信，對於成功全面應用人工智能的公司來說，這將會是一個長期的有利因素。

市場回顧與展望

總結

金融市場於2022年經歷了巨大的動盪－當中很大部分是來自央行對高通脹的反應。美國聯儲局展開了30年來最進取的貨幣緊縮週期，世界各地的央行亦紛紛仿效。股票和債券在緊縮週期開始時遭投資者大舉拋售，雖然其後收復部分失地，但由於市場試圖預測央行的下一步行動，市場全年持續波動反覆（見圖表1及2）。由於眾多經濟學家及投資者認為經濟衰退即將來臨，增長前景並不明朗。踏入2023年，直至我們弄清利率和增長形勢之前，我們預期市場將會持續波動，但投資者仍然可以找到機遇。

圖表1：美國股票估值歷年來跟隨利率



截至2022年12月31日。資料來源：彭博。
過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。

圖表2：市盈率大幅收縮，但每股盈利增長才剛剛開始下降



截至2022年12月31日。資料來源：彭博。
過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。

我們對2023年的市場看法

鑑於股票估值大幅調整、利率正常化以及相對強韌的經濟背景，我們認為股市正處於尋底過程中。儘管美國聯儲局的對抗通脹措施對於確保長期經濟穩定是必要的，其短期影響對金融資產而言是痛苦的。

股票估值現已反映了高利率因素，下一步是應對經濟放緩及其對2023年企業盈利的影響。好消息是，投資者一直預計自2022年年中以來，盈利增長將開始放緩。這種負面的盈利修正週期可能會在未來幾個月導致更多短期波動，但這是為持續復甦和增長奠定基礎的必要步驟。

投資者樂觀的原因

- 投資者的悲觀情緒往往會在經濟衰退期間達到最低點。然後投資者可能開始攀登「憂慮之牆」(the wall of worry)，即他們克服對負面問題的憂慮，並推高證券價格的一刻。
- 長期變化正在醞釀中—包括重大的地緣政治、供應鍊及人口變化—這可能會在短期內增加成本，但也會提供新的增長機遇及投資潛力。
- 當前不斷上升的市場波幅可能是主動型投資者在市場觸底時，長線投資於高度確信主題的理想環境。

安聯環球人工智能股票基金2022年回顧

2022年對安聯環球人工智能股票基金（「基金」）而言是充滿挑戰的一年。不確定的地緣政治和宏觀經濟環境導致避險情緒升溫，令防守型及價值板塊領漲市場。本基金更側重於識別人工智能轉型的未來領袖，這些領袖往往是處於增長軌跡及市場機遇早期的企業。由於它們的存續期較長，急速上升的利率壓縮了其中不少股票的估值。疫情期間需求加速過後回歸正常的時期，也讓企業難以作出準確的預測。

2022年度，本基金的表現顯著遜於自訂的基準指數（50%MSCI綜合世界指數／50%MSCI世界資訊科技指數）。通訊及資訊科技業務的持倉較多是影響回報的最大相對因素。若按業務分佈進行更深入的分析，我們在媒體與娛樂以及軟件與服務方面的股票選擇亦顯著拖累了表現。

我們在投資組合中犯了一些錯誤，包括疫情期間需求加速過後持有某些倉位的時間過長，以及低估了宏觀經濟環境負面影響的發展速度。我們投資於數碼媒體及軟件領域的不少企業亦需重新調整增長預期至更溫和的路徑。由於美國聯儲局進取的緊縮政策，相對近年的情況，估值的收縮速度遠快於我們預期，這在事後才變得清楚。

成功案例：可再生能源設備公司

一家可再生能源設備製造商提供商業及住宅太陽能及儲存解決方案。該公司於綜合能源系統及數碼平台中廣泛應用人工智能技術。我們深信該公司可同時受惠於人工智能創新及全球可再生能源的支出上升。

失敗案例：特斯拉(Tesla)

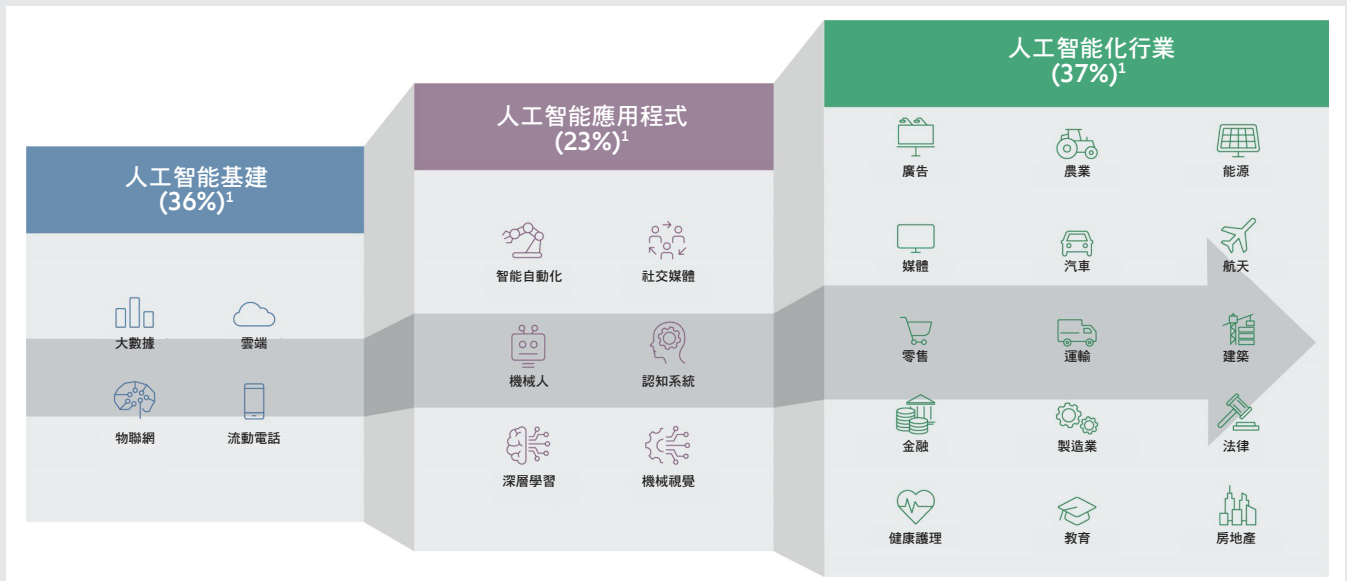
由於投資者擔心首席執行官伊隆馬斯克(Elon Mask)對社交媒體平台的收購及參與會令他分心，**特斯拉**的股價一直受壓。雖然特斯拉在電動車市場面對更多競爭，以及經濟放緩等問題，我們相信公司可以繼續增長並改善盈利能力，特別是隨著新車款推出，工廠提高產量，成本下降及軟件收入增加。特斯拉仍然是全球電動車市場的行業龍頭，並擁有領先行業的盈利能力。（截至2022年12月31日十大主要投資股份例子）

安聯環球人工智能股票基金2023年展望

在當前不確定的宏觀經濟背景下，我們近幾個月來一直專注提高投資組合的質素，並集中投資於我們最具信心的想法。我們減少投資於在財務狀況趨緊下可能無法增加盈利能力的企業。雖然短期內市場波動可能持續，但我們深信，隨著市場在未來幾個月開始觸底，我們的投資組合將會變得更加平衡，並處於經濟復甦的有利位置。

人工智能的領域繼續擴大，其採用看似即將迎來另一個轉折點—這要歸功於成本降低、自動化、客戶參與和產品開發。為了尋求提高競爭地位及增長前景的方法，人工智能的投資仍然是眾多行業的公司的首要任務。

人工智能具備顛覆每個行業的潛力



¹ 安聯投資，截至2022年12月31日。資料來源：安聯投資。截至2022年12月31日基金組合內的權重。定制的子行業權重僅作為補充信息。投資策略和過程並不保證在所有市場情況下均有效，投資者應根據個人風險判斷評估自己的能力作長期投資，特別是在市場轉淡的期間。

人工智能基建

隨著人工智能在未來幾年從試驗階段發展到大規模部署，我們繼續認為持續構建人工智能基建是必要的。中國從新冠疫情封鎖中重啟經濟活動、新人工智能工作量的複雜性不斷增加，以及對關鍵供應鏈回流的支持政策增加，有望於未來幾年為行業帶來正面影響。5G/6G技術、物聯網、邊緣運算、電動車及自動駕駛汽車以及領先製造業等長期增長動力，仍然是行業的長期優先事項。

股份例子：阿里巴巴(Alibaba)是一家領先的電子商務平台及雲端基建公司。該公司廣泛在廣告定位、個人化、物流優化等領域的各種產品中運用人工智能。我們相信，阿里巴巴在經歷了幾年的艱難時期後，有望受惠於中國經濟重啟監管政策放鬆。(截至2022年12月31日十大主要投資股份例子)



人工智能應用程式

最近展示的生成式人工智能及ChatGPT例子是重要的里程碑，對於人工智能提出更好建議及提升生產力的能力，這些技術只觸及到皮毛。短期內，宏觀經濟形勢如何發展，是否需要進一步負面修正，將成為投資者關注的焦點。從長遠來看，我們看到人工智能將應用於大部分軟件應用程序及系統當中，以幫助推動更加智能的決策及真正的自動化。



人工智能化行業

由於企業需要提升生產力，並要在經濟放緩下以更少資源做更多事情，所以持續的勞動力短缺、工資上漲及人口問題，均為增加人工智能投資帶來正面影響。我們在汽車、消費、健康護理及金融領域中的不少持倉已看到人工智能所帶來的早期好處。我們預期會有更多行業在其不同業務中應用人工智能，以加快數碼化發展。

股份例子：Elevance Health是一家綜合性醫療保險公司，服務領域涵蓋醫療、人壽、牙科及視力保障等。公司的策略包括從按服務收費安排轉變為強調預防性的醫療保健，以及按結果收費模式。受惠在虛擬護理、人工智能輔助及健康監測設備等領域的投資，公司的收費因而較同行具競爭力。(截至2022年12月31日十大主要投資股份例子)



2023年人工智能領域的三大主題

1. 2022年的表現並不表示人工智能的轉營速度放緩

雖然本基金、增長股，甚至是普遍股市均經歷艱難環境，但是投資者不應視之為人工智能轉型速度放緩的訊號。相反，在2022年，我們留意到一些企業大舉透過人工智能來減省成本、增加收入及提升客戶參與度，而且無論使用量，以至是種類均在快速增長。

由麥肯錫所作的廣泛研究正好支持這一看法。該公司在2022年全球人工智能調查中，將人工智能技術融入最少一項業務功能的組織的佔比，在過去5年間從20%增至50%。此外，在普華永道的2022年人工智能業務調查中提到，相比起以人工智能解決單一工作流程或問題的公司，採取整體（全公司）人工智能方法的公司取得更大成效。值得注意的是，在普華永道的調查中，有96%受訪者計劃在短期內使用人工智能模擬，例如數碼分身或增強實境。

2. 行業龍頭終將出現

因新冠疫情而爆發激起了前所未有的需求浪潮（以及消費者需求的顯著推動），現正逐漸減退。隨著潮流轉變，投資者的焦點已經從「不惜一切代價實現增長」轉為保護利潤率及盈利。在各個行業中的優秀企業，或能展現出更佳的基本因素及競爭優勢。由於不少行業及領域的龍頭均期望能夠提升本身的競爭地位並改善增長前景，所以我們相信投資於人工智能的趨勢將會成為這些企業的催化劑。

3. 人工智能革命仍處早期階段

必須緊記的是，我們仍處於人工智能轉型的早段，在這個階段欲速則不達，從容不迫才能勝券在握。雖然 AlphaGo、ChatGPT 及生成式人



工智能等與人工智能相關的發展是激發人們想像力的重要里程碑，但是企業需要透過長期投入人力、財力及時間，才能充分發揮人工智能的創新潛能。勞動力短缺及製造業回歸本土等兩大因素一直困擾全球主要經濟體，讓人工智能的應用在2022年有所加快。由於這些因素均會提升企業的勞動及資本成本，因此人工智能得以大放異彩。我們相信企業在未來幾年將會透過提升生產力及自動化來解決成本高企問題，而人工智能將會成為必要的工具。

整體而言，人工智能的進步和應用將會帶來大規模的顛覆性變革，我們仍然深信現在只是這一趨勢的極早期階段。而這些變化將會為能夠在受惠於及推用行業顛覆性變革的公司帶來顯著增長。雖然我們預期市場有時會質疑這種增長基礎，但我們認為人工智能的顛覆性變革所衍生的連鎖效或會為股東創造長期價值。我們認為適當地選股對於捕捉這一機遇至關重要，尤其是我們現正處身於顛覆性變革的環境當中。

Active is : 安聯投資

與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com

+852 2238 8000

搜尋  安聯投資



讚好我們專頁 [安聯投資 - 香港](#)



聯繫LinkedIn帳戶 [Allianz Global Investors](#)



訂閱YouTube頻道 [安聯投資](#)



關注微信公眾號 [安聯投資香港](#)

安聯投資與Voya Investment Management (Voya IM) 達成長期戰略合作夥伴關係，因此自2022年7月25日起，投資團隊轉移至Voya IM，Voya IM成為安聯環球人工智能股票基金的委任代表經理。安聯投資繼續通過過渡服務協議向Voya IM供此投資的信息和服務。

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供或邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。投資涉及風險，尤其是投資於新興及發展中市場所附帶之風險。過往表現，或任何預期、推測或預測並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素。本文件及網站並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。發行人為安聯環球投資亞太有限公司。安聯環球投資亞太有限公司（香港金鐘道88號太古廣場二座32樓）是基金香港代表並受香港證券及期貨事務監察委員會（香港鯉魚涌華蘭路18號港島東中心54樓）監管。