

# 安聯環球人工智能 股票基金

## 基金評論

- 此基金根據環境及社會特點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。此基金透過採用可持續發展關鍵績效指標策略（相對）（「關鍵績效指標策略（相對）」），以尋求減少此基金投資組合的溫室氣體排放量（「溫室氣體」），其須在同期低於此基金指標指數最少 20%（「可持續發展關鍵績效指標」）。
  - 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）的風險，及因貨幣貶值對人民幣計價股份類別構成不利影響。
  - 此基金須承受關鍵績效指標策略（相對）的相關可持續投資風險〔如導致此基金在有利條件下放棄買入若干證券的機會，及／或在不利條件下出售證券或倚賴來自第三方 ESG 研究數據供應商及內部分析的資料及數據，其可能帶有主觀成份、不完整、不準確或無法取得〕。此基金專注於可持續發展關鍵績效指標。與基礎廣泛的基金相比，這或會降低風險分散程度及可能更為波動。此外，此基金可能特別專注於被投資公司的溫室氣體效率，而非其財務表現。
  - 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。

## 市場表現回顧

環球股市在 9 月份普遍上升，主要受惠於美國聯儲局四年來首次減息，且幅度大於往常。標準普爾 500 指數在月底收於歷史新高，而納斯達克綜合指數仍然低於 7 月份的高位。距離美國總統選舉僅五周，副總統賀錦麗全國支持度仍然領先於特朗普，但在決定誰將贏得最多選舉人票的七個搖擺州中兩者難分伯仲。中國人民銀行及中國政府在 9 月下旬再推出一系列刺激措施，進一步帶動市場氣氛好轉，特別是在月內急升的中國股市。

8 月份整體通脹率從上月的 2.90% 放緩至 2.50%。美國聯儲局在 9 月份會議上減息 50 點子，為四年多以來首次，幅度較平常大，是自 2020 年 3 月疫情初期以來首次如此大幅減息。政策制定者表示在年底前可能再減息總共 50 點子，並可能在 2025 年進一步減息。歐洲央行亦降低借貸成本，是今年第二次減息，而英倫銀行則維持利率不變，但表示可能在今年稍後降低借貸成本。日本央行亦維持利率不變；中國人民銀行卻宣佈了一系列支持經濟和房地產業的措施，包括下調銀行存款準備金率及削減部份貸款利率。

油價下跌，一度回落至每桶 70 美元以下，原因是投資者持續關注美國經濟的健康狀況。沙特阿拉伯還暗示計劃在 12 月份提高產量，以尋求奪回市場份額。在其他方面，中國宣佈大規模刺激措施後，銅等工業金屬價格飆升；而在不明朗時期通常被視為避險資產的黃金則上漲，價格升破每盎司 2,600 美元，為有記錄以來首次。

從環球股市的行業角度看，在利率下降的帶動下，以 MSCI 所有國家世界指數衡量，非主要消費及材料業。對於軟著陸的樂觀情緒及中國的刺激措施消息利好該等行業。能源及健康護理業在期內表現最落後。

### 投資組合表現

期內，基金的表現相對符合自定義的基準（50% MSCI ACWI 指數／50% MSCI 世界資訊科技指數）。行業方面，非主要消費及通訊服務業為基金相對表現作出最大貢獻。資訊科技及健康護理業是最大的利淡因素。人工智能化工業的表現優於混合基準指數，主要受惠於正面的選股。人工智能應用及人工智能基礎設施均產生正絕對回報，但輕微落後自定義的基準指數。

我們對電動車生產商的持倉為期內作出最大貢獻。投資者對第三季交付數字及即將於 10 月份舉行的新產品發佈會感到樂觀，其股價上漲。展望未來，該公司的創新計劃比大多數上市公司更加進取，涵蓋電動車、能源轉型、人工智能和高級機器人技術。我們認為，該公司在上述各方面均取得進展，並有望在未來釋放重大的股東價值。

由於中國政府推出多項刺激措施以支援陷入困境的經濟，一家中國互聯網及電子商貿公司的股價與中國其他股票同步上升。展望未來，隨著宏觀經濟狀況改善，該公司將受惠於商品銷售總值的復甦，其業務進一步滲透至低線城市，而且公司平台上亦出現新的收入轉化機會。

一家生物製藥公司是在期內最利淡基金表現的持倉。該公司的肺癌藥物數據令人失望，導致其股價在期內表現落後。展望未來，該公司擁有業內領先的在研腫瘤藥物，包括多種具吸引力且備受低估的重磅藥物，涉及各種廣泛的全資項目及合作，可為中長期帶來巨大的上升空間。該公司的在研項目非常多元化，在同業中獨一無二，而且專利風險較低。此外，該公司在藥物研發過程的每個步驟中應用人工智能和數據分析，在這方面是大型製藥同行中的先驅。

期內，我們持有的雲端安全公司亦是最利淡基金表現的持倉之一。雖然該公司公佈了強勁的季度財務業績，收入和盈利都超越預期，但管理層為 2025 財年提供了保守的指引，導致股價下跌。整體而言，我們仍然認為該公司的長遠地位有利。作為雲端安全的先驅，該公司以創新的產品組合和策略重點，開拓網絡安全領域的新市場，料將顛覆未來數年的競爭格局。

### 前景及策略

人工智能創新及應用將於未來數年締造盈利增長潛力，我們繼續對股市持樂觀的中長期展望。然而，隨著市場消化一些額外的風險，我們預計短期內市場波動性會加劇。

由於加息時機較遲、近期就業數據疲弱以及消費者開支趨勢，投資者正在密切關注美國經濟增長放緩的可能性。即將到來的美國大選變得難分伯仲，亦可能加劇波動性，特別是在地緣政治和全球供應鏈方面。在 8 月份日圓利差交易的平倉令波動性進一步上升，但由於大多數市場人士預期日本央行會在必要時放緩未來的加息步伐，擔憂情緒有所消退。整體而言，企業盈利相對穩健，年初至今投資者將密切分析即將公佈的第三季盈利及指引。在市場波動之際，我們尋求機會升級一些債券的質素，並增持我們最高確信度的企業，以提升投資組合的配置，從而改善表現。

由於通脹目前正朝著美國聯儲局的 2%目標發展，而且就業環境亦有所放緩，聯儲局目前有更多條件推行政策正常化。在最近的 9 月份聯邦公開市場委員會會議，聯儲局於 9 月份開始減息，將聯邦基金利率下調 50 點子。主席鮑威爾強調，這個決定反映當局重新調整政策立場，維持勞動力市場以較慢的速度繼續增長，同時讓通脹持續向 2% 的目標靠攏。由於通脹風險已經消退，聯儲局有更大空間邁向充份就業的目標。

較為寬鬆的貨幣環境應能提振經濟，但效果可能需一段時間才能顯現。儘管美國大選可能會造成市場波動，我們仍然看好未來幾年美國經濟保持穩健、企業盈利出現增長和人工智能的採用。

另外，股市在過去一年的強勢有一個關鍵特徵，就是回報集中於為數不多的幾家大型科技公司。在步入 2024 年之際，投資者擔心經濟陷入衰退的風險、減息的時機及地緣政治緊張局勢，因此偏好較大型及較高質素的股票。而且，大型科技巨頭是第一階段人工智能的早期受惠者，它們大量投資於基礎設施，其數據驅動的商業模式可以迅速利用生成式人工智能的成果。但我們認為，隨著利率緩和且市場趨勢進一步擴闊，而超大型科技公司的盈利開始較其他行業放緩，我們需審慎行動。

至於現正如火如荼的生成式人工智能浪潮將會何去何從，我們預計對「第一階段」人工智能基礎設施的龐大資本投資將會持續，而行業將進入人工智能應用浪潮的「第二階段」，即利用此等基礎設施開發新的生成式人工智能軟件功能，從而產生更大的價值和自動化機會。我們亦看到由「第三階段」人工智能帶動的行業展現出有效利用生成式人工智能的初步跡象。許多科技行業以外的公司正在增加對生成式人工智能的投資，根據其專有數據或知識訓練自己的行業特定模型，從而在未來提高競爭力和促進創新。在新興人工智能受惠者的潛力被低估之際，我們可以把握未來數年創造超額回報的重大機會。

**人工智能基建：**人工智能生成技術和大型語言模型的發展進一步表明，鑑於訓練複雜人工智能模型的計算要求以及邊緣智能所需的後續推理，對人工智能基礎設施領域中的公司的需求應能保持強勁。現在越來越多的公司有動力通過持續訓練和改進建立自己的特定領域的生成式人工智能能力。隨著這些產品被廣泛使用，需求亦應會擴展至網絡和儲存基建設施，從而為新人工智能工作負載的爆炸性增長提供支持。投資似乎亦正在擴大至全球更多國家的較小型雲端服務供應商、政府及企業，從而支持未來數年關鍵人工智能基礎設施的建設。

**人工智能應用程式：**新一輪人工智能應用程式正在興起，它們將生成式人工智能功能注入其軟件中，以推動實現更大價值及創造更多變現機會。生成式人工智能似乎正隨著人工智能代理的出現而進入下一個階段。這些應用程式可定制，並全天候運行，能夠模擬人類的決策能力。這可以大幅降低企業成本，並顯著提高生產力。隨著這些人工智能代理的廣泛推廣，人工智能應用公司可以開闢許多新的貨幣化機會，為用戶創造價值。

**人工智能化行業：**人工智能正在幫助重塑數碼化轉型，引入新的人工智能可能性，從而顯著提高生產力並降低成本。隨著越來越多的流程數字化，人工智能對新信息或意外變化作出反應的機會可能會徹底改變每個行業。人工智能化行業的許多公司正在增加對生成式人工智能的投資，以根據其專有內容或知識訓練自己的行業特定模型，從而在未來更好地競爭和創新。我們正在目睹汽車、消費、健康護理和金融行業越來越多的公司利用專有的數據集，這可能產生難以復制的差異化人工智能模型和應用程式，並且能夠比通用人工智能更好地處理任務。我們認為這只是冰山一角，因為人工智能在其業務各個方面提高效率和自動化的潛力越來越大。

整體而言，我們認為我們正處於由人工智能的進步和應用所帶來的大規模顛覆性變革的早期階段。我們相信這些變革將推動那些能夠利用和推動各自行業內的顛覆性變革的公司實現有意義的增長。我們的觀點是，人工智能變革的持續效應將為各個行業的創新型公司帶來巨大的機遇。在充滿變革和變化的環境中，選股將是捕捉這一機遇的關鍵

，我們自策略啟動以來一直致力於識別那些能夠在長期內創造最大股東價值的利用人工智能的公司。與我們面前的技術創新相比，人類在人工智能革命的旅程中仍然處於起步階段。

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](http://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 賬戶 [Allianz Global Investors](#)



訂閱 YouTube 頻道 [安聯投資](#)

資料來源：除非另有指明，否則所有數據來自安聯投資及彭博資訊，截至 2024 年 9 月 30 日。

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** 成為該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** 提供此投資的信息和服務。

以上提及的任何證券只用作說明之用，不應視為投資意見、或推介購買或出售任何特定證券或策略。

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（香港鰂魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。