

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

11 月環球股市表現分化，月末大致持平，前期波動未能改變整體走勢。標普 500 指數一度下跌逾 4.5%，最終仍錄得小幅上升，連續第七個月走高。納斯達克則受人工智能（AI）投資趨勢審視影響而跑輸。歐洲股市錄得溫和升幅；亞洲股市則受壓，主要因南韓及台灣等科技重鎮走弱，加上中國持續面臨挑戰。MSCI 全球指數板塊方面，醫療保健股升幅最大，反映資金自高增長板塊轉出；公用事業亦屬表現亮眼。消費及房地產板塊則為最弱。

美國政府長達 43 日的停擺結束，積壓的經濟數據陸續公布。延遲的非農就業數據顯示 9 月新增就業 11.9 萬人，高於市場預期，但失業率升至 4.4%。貨幣政策預期本月波動顯著，12 月減息機率一度跌至 30% 以下，後因紐約聯儲主席 Williams 的鴿派言論而顯著反彈。英倫銀行在秋季財政預算前維持基準利率於 4.0%，而通脹回落則推升市場減息預期。日本方面，通脹上升及日圓持續疲弱，進一步強化市場對貨幣政策正常化的預期。

布蘭特原油 11 月回落，收於每桶約 63 美元，因供應過剩憂慮加上全球需求疲弱。俄烏可能停火的消息亦令市場憂慮受制裁的俄羅斯原油或重返市場。黃金在 11 月上升，受惠於股市波動下的避險需求，收於每安士逾 4,200 美元；同時美元走弱，市場對美聯儲 12 月進一步寬鬆的預期升溫。

投資組合表現

從行業角度看，健康護理及資訊科技業是主要正面貢獻者，而非主要消費業及基本消費業則形成抵銷。AI 相關行業是表現最佳主題，受惠於健康護理業的正面選股。AI 基建及 AI 應用則略低於自訂基準，因投資者對數據中心投資趨勢的審視加劇。

主要貢獻者之一為 Eli Lilly and Co.*，該公司為領先的製藥企業，並輔以人工智能驅動的藥物研發計劃。第三季度業績公布後，受惠於其胰高血糖素樣肽-1 (GLP) 療法在體重管理及糖尿病治療上的強勁需求，以及核心生物製藥組合的穩健表現，股價跑贏大市。展望未來，公司憑藉強大的藥物管線及腫瘤、糖尿病及中樞神經系統等業務板塊，增長前景依然吸引。禮來在肥胖治療領域的創新，尤其是具潛力的口服療法，亦是推動其可拓展市場的重要增長動力。

另一相對貢獻者為 Nvidia Corp.*。雖然該股在基金中屬重要持倉，但相對於綜合基準指數仍屬減持，基準平均權重為 12.76%，而基金平均配置僅為 8.06%。儘管公司交出穩健業績，股價仍因投資者對人工智能支出趨勢的審視，以及某大型科技集團最新 AI 模型（非基於英偉達生態系統）的成功而回落。

期內主要拖累之一為一家雲端網絡解決方案供應商，產品涵蓋高性能數據中心交換機、路由器及網絡安全設備。雖然公司業績穩健，但由於供應限制及部分零部件交付周期過長，收入指引未達市場高企的預期，股價出現獲利回吐。不過，預期這些瓶頸將隨時間逐步解決，公司仍具備良好定位以把握人工智能超級運算集群的快速擴張，其高性能網絡解決方案在支持數千個 GPU 無縫通信方面至關重要，對複雜 AI 工作負載不可或缺。

基金減持一家智能手機及個人電腦巨頭亦屬相對拖累，因該公司在定制基準中的權重高達 10.52%，而基金平均持倉僅為 3.53%。該股受惠於美國及中國智能手機銷售回暖，加上高端產品組合的推動而走高。

基金新增持倉包括一家全球光子技術領導者，業務涵蓋設計、製造及銷售工程材料、光電元件、激光器及光學收發器。我們認為該公司有望受惠於人工智能數據中心建設帶動的強勁光學網絡投資，未來一年其收入及盈利或有上調空間。

同時，基金亦新建倉一家領先的光學網絡系統供應商，產品涵蓋路由、交換及自動化軟件。我們認為該公司同樣有望受惠於人工智能基礎設施投資周期下的光學網絡支出，未來一年收入及盈利或有上調潛力。

基金退出了一家技術平台的持倉，該平台連接消費者與本地餐飲、雜貨及零售商，提供即時配送服務。管理層表示將加大資訊科技基礎設施的現代化投資，預期此舉將成為 2026 年現金流的逆風，限制股價上行空間。

此外，基金亦出售了一家家居裝修零售商的持倉，因公司業績令人失望並下調指引。該公司持續受宏觀經濟逆風影響，短期內情況似乎惡化而非穩定。

前景及策略

我們對股票的長期前景保持正面看法，第四季度歷來是股市的季節性有利時段。隨着市場開始展望 2026 年多個板塊盈利重新加速，此格局有助股市進一步擴展至人工智能相關產業及應用等尚未被充分重視的領域。推動因素包括美聯儲重啟減息進程、《大而美法案》的落實，以及特朗普政府其他支持商業的政策議程。

然而，市場短期內或會出現波動，因為在股市強勁上升後可能出現更多獲利回吐，加上對人工智能泡沫的憂慮升溫，以及政策環境更為複雜，需要在通脹與經濟增長風險之間取得平衡。目前股市自四月初以來持續走高，我們相信在較為寬鬆的政策環境下，人工智能相關股票的優勢表現有望延續。

我們持續跟蹤人工智能生態系統的基本因素，並維持增長軌跡仍處於早期階段的觀點。從需求角度看，市場持續受惠於新 AI 數據中心的宣布，以及隨着新 AI 推理模型採用而快速增長的算力工作負荷。整體支出環境保持審慎。在下游方面，半導體及零部件供應商尚未因 AI 基建宣布激增而大幅提升資本開支。與以往的炒作周期不同，供應商選擇謹慎應對，等待確定的採購承諾。上游方面，雲端超大規模企業及互聯網龍頭正增加數據中心投資，受穩健盈利及 AI 增長機遇支持。雖然前述一家 AI 研究與部署公司因龐大投資計劃而成為焦點，但它只是推動 AI 創新的更廣泛浪潮之一。綜合而言，這些動態顯示當前 AI 投資周期仍處於早期，範圍廣泛，並由穩固的基本因素支撐，而非投機性過度。

從創新的角度看，由於蓬勃的「第一階段」人工智能基建提供更強大的運算能力，人工智能的發展進度正在加速。我們正開始進入「第二階段」，在此階段，嶄新的生成式人工智能用例和應用程式的採納，將在未來幾年帶來顯著的神益。我們的分析顯示，人工智能投資可望降低營運的邊際成本，與過往的資訊科技革命相似。此外，在「第三階段」，人工智能化產品和服務的先進功能可將各行業的生產力、成本節約及收入機會提升至新水平。鑑於人工智能投資的變革潛力，我們認為利潤率可能不只保持穩定，實際上甚至可能會增長，讓那些正在透過投資打破現狀的創新型公司的估值得到支持。

人工智能基建：隨著全球建造更強大的人工智能數據中心，未來幾年，人工智能基建支出應會保持強勁。與上一代相比，Nvidia*即將推出的人工智能晶片的性能提升高達 30 倍，而且越來越多的超大規模企業正在設計自家的人工智能晶片，滿足其特定的需求。對新數據中心的需求因此上升，這些新建築能夠應付更高的功率、冷卻、空間和網絡要求。整個生態系統中越來越多公司爭相建立更好的基礎模型或微調其他模型，對生成式人工智能訓練的整體需求仍然持久。人工智能推理系統的應用範圍亦擴大至即時處理和響應新數據，並在網絡邊緣領域支援一些需要低延遲和高可靠度的應用。較新的推理引擎需要更多的「思考時間」才能輸出更好的結果，增加額外的負載需求。

人工智能應用：隨著人工智能代理出現，生成式人工智能應用正在進入下一個階段。有別於為回答單一問題而設的人工智能助手，人工智能代理擁有決策引擎，因此能夠自主運行並完成複雜的任務。人工智能代理可以輕易自訂，處理重覆任務，並具有類似人類的決策能力以應付不同情況。它可以將自動化提升到一個新水平，同時大幅降低成本並提高生產力。我們認為，未來數年，在消費者和企業的工作流程中，許多領域都會出現融合生成式人工智能的新應用程式，從而帶來更多投資機會。

人工智能化行業：人工智能不斷開拓新的可能性，推動各行各業實現真正的行業轉型。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，根據其專有內容或知識訓練自身的行業特定模型，從而在競爭中取得優勢。在健康護理業，人工智能的應用可大幅加快藥物研發速度、加快臨床試驗及大幅提高醫療設備的功效。在金融服務業，一些公司擁有與交易、客戶互動和研究相關的大量數據，這些數據有助創建人工智能解決方案，提高營運效率、加

強欺詐偵測，以及提供個人化客戶服務。汽車、消費、工業、能源甚至礦業都存在類似的機會。我們認為這僅僅是個開始，創新型企業將採用人工智能來提高效率、降低成本、推出新產品、奪取市場份額並提升盈利能力。

我們仍然處於人工智能時代的早期階段，雖然進展很大，但未來仍有更多潛力有待釋放。此行業正在迅速演進，大量投資和創新正繼續投入於發展通用人工智能，並有望在未來十年內取得重大進展。人工智能正在融入各個領域，包括金融、健康護理以至人形機械人。這是一個令人振奮的時代，在未來幾年，我們很可能目睹更加革命性的變化。

我們仍然認為，人工智能將帶來複合的顛覆作用，為每個行業的創新公司創造機會。我們認為選股對於把握此等機會至關重要，因為在快速變化和顛覆性的環境中，現今的人工智能贏家日後可能更替。我們繼續專注尋找最能利用人工智能為股東創造最大長遠價值的公司。

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 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 2025 年 11 月 30 日。

安聯投資與 **Voya Investment Management** 於 2022 年 7 月 25 日達成長期戰略合作夥伴關係，投資團隊隨後轉移到 **Voya Investment Management**。這並沒有實質性地改變團隊的組成、投資理念和投資過程。管理公司：**Allianz Global Investors GmbH**。委任經理：**Voya Investment Management Co. LLC**（“Voya IM”）。

*以上資料只供說明基金的投資策略之用，而並非對提供購買或出售任何證券股份或投資意見或推薦。本文刊載時並不保證基金內仍然持有所述的證券。

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（香港鰗魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。