

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

環球股市於 10 月收高。美股在月初出現反彈,但因美中貿易緊張局勢於月中再度升溫而回吐部分升幅。隨後市場於月末回穩,受惠於第三季盈利表現理想、美中貿易消息降溫、通脹數據低於預期,以及人工智能(AI)生態圈的利好消息。亞洲股市表現最強,主要由韓國及台灣領漲。歐洲股市亦小幅上升,因歐元區錄得好於預期的國內生產總值增長。在 MSCI 全球股票指數的行業分類中,資訊科技板塊領漲,受惠於第三季盈利理想;公用事業亦跑贏大市。房地產及原材料板塊則於本月落後。

宏觀經濟方面,亞特蘭大聯邦儲備銀行的 GDPNow 即時估算顯示第三季持續增長。美國 9 月整體通脹率降至 3.0%,低於市場預期;核心通脹(剔除食品及能源)亦放緩至 3.0%。由於美國政府持續停擺,其他多項重要經濟數據暫停公布。貨幣政策方面,美國聯邦儲備局連續第二次減息 25 點子,將聯邦基金利率降至 3.75-4.00%,為 2022 年以來最低水平。歐洲央行、中國人民銀行及日本央行於 10 月亦召開會議,並維持基準利率不變。

安聯環球人工智能股票基金:基金評論

商品市場方面,布蘭特原油價格十月初走弱,因美中貿易戰升溫,一度跌近每桶 60 美元,為六個月以來首次。但隨 後因美國對俄羅斯兩大石油公司實施新制裁,油價反彈,月末收於接近每桶 65 美元。

黃金市場方面,金價十月突破每安士4,000美元大關,創歷史新高至4,379美元,受美國政府停擺及貿易戰憂慮推動。 其後因獲利回吐及市場對貿易戰的樂觀情緒,金價急速回調,月末收於略高於每安士4,000美元。

投資組合表現

期內,基金於扣除及未扣除費用後均跑贏綜合基準(50% MSCI ACWI 指數 / 50% MSCI 世界資訊科技指數)。從行業角度看,資訊科技業及工業是最大正面貢獻者,而傳訊服務業及非主要消費業則抵消部分升幅。人工智能相關股票自四月起持續上升,其中 AI 基建是表現最佳的主題,受惠於 AI 數據中心投資活動的利好消息,包括 Nvidia 中期收入指引好於預期,以及一家 AI 研究與部署公司可能於 2026 至 2027 年進行首次公開招股的討論。AI 賦能行業錄得正回報,但略低於綜合基準;AI 應用則因數碼廣告相關持股疲弱而跑輸。

本期的最大正面貢獻來自 Celestica Inc.*。該公司是全球領先的電子製造服務企業,專注於設計、建造及供應人工智能數據中心及超大規模客戶所需的關鍵硬件基建,包括伺服器、儲存系統及網絡交換機。公司於第三季交出強勁業績,並上調 2025 指引及公布優於預期的 2026 展望,顯示多年能見度與加速的 AI 數據中心需求緊密相關。Celestica*持續受惠於超大規模雲端客戶的 AI 基建投資周期,其先進網絡硬件及儲存解決方案的需求將在這一長期投資周期中獲益。

另一貢獻者 Caterpillar Inc.*生產建築及礦業設備、引擎及發電解決方案。雖然面臨部分關稅阻力,但公司第三季業績理想,受惠於各業務板塊設備銷量增加、成本紀律及創紀錄的訂單積壓。市場亦看好其 AI 賦能設備及數據中心電力合作。Caterpillar*憑藉在重型機械及現場電力方案的領導地位,具備長期增長潛力,並有望受惠於全球對自主化及高效工業系統需求的復甦。

主要拖累方面,一家社交媒體營運商是本期最大負面貢獻者。雖然盈利表現健康,但因公司上調資本開支及費用預期 (涉及 AI 基建及算力投資),股價出現獲利回吐。長遠而言,這些投資有望改善業務,公司亦持續探索生成式 AI 如何提升平台體驗,包括搜尋、社交發現、廣告、訊息等。我們相信這些創新有助提升用戶黏性及廣告投放效率。

另一相對拖累股份為 Nvidia Corp.。雖然該股是基金的重要持倉,但相對基準權重偏低(基金平均配置 7.8%,基準平均 12.7%)。股價於華盛頓 DC GTC 大會後上升,公司宣布至 2026 年具 5,000 億美元 GPU 訂單能見度。Nvidia*有望在現行 Blackwell GPU 及下一代 Rubin GPU 的量產過程中實現這些收入潛力。我們仍視其為 AI 基建機遇中多元化投資策略的核心持股。

基金於期內新增持倉,包括一家提供發電設備、電網解決方案及可再生能源服務的公司。AI 數據中心增長推動電力需求(預計至 2030 年美國用電需求倍增),直接利好該公司,並帶動燃氣渦輪及電網設備訂單激增,預期未來多年收入及盈利增長強勁。

另一新持倉是一家全球半導體光刻系統供應商,為唯一生產極紫外光光刻機的公司,該設備為先進半導體製程所必需。 AI 晶片需求激增推動晶片廠投資尖端製程,直接利好該公司。

另一方面,基金退出一家大型媒體及娛樂集團的剩餘持倉,原因是 CEO 接班計劃不明朗。雖然現任 CEO 成功穩定業務,但長期領導層的不確定性削弱了信心。

安聯環球人工智能股票基金:基金評論

基金亦減持一家美國財產及意外保險公司,該公司公布參差業績後,可能面臨更艱難的定價環境,短期增長受壓。

前景及策略

我們對股票的長線前景仍然保持正面看法,歷史上第四季通常是股市表現較佳的季節性時段。隨著市場開始憧憬 2026 年各行業盈利有望改善,這有利於市場表現擴散至科技板塊以外的領域。不過,在政策環境日益複雜的背景下,市場短期內或會出現波動,潛在的通脹風險及經濟增長放緩亦可能構成挑戰。目前,股市自 4 月初以來持續走高,我們相信在政策環境相對溫和的情況下,與 AI 相關的股票有望繼續跑贏大市。.

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。

更具建設性的宏觀背景正在形成。我們看到貿易及關稅結果持續收窄,美國政府落實特朗普的減稅及親商政策,以及更寬鬆的貨幣政策立場。特朗普政府持續鼓勵全球創新價值鏈企業將更多先進製造帶回美國。《大而美法案》的通過將進一步透過稅務優惠支持美國本土投資。此外,隨着聯儲局恢復減息步伐,金融環境放鬆及政策刺激有望為2026年盈利在更廣泛行業中重新加速提供支持,包括此前落後的板塊。這一格局或將推動表現由科技板塊擴展至其他被低估的 AI 賦能行業及 AI 應用。

隨著更多框架貿易協議陸續達成,以及特朗普減税和親商政策的更多細節公佈,更具建設性的背景正在形成。我們仍然相信特朗普政府希望美國在創新方面保持領導地位,並專注於讓製造業重返美國本土。此外,已通過的《大而美法案》將增加對研發活動及資本開支的稅務優惠,料將支持美國國內投資。長期而言,這應該能支持人工智能的持續創新週期。

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裨益。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,Nvidio*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。

安聯環球人工智能股票基金:基金評論

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 Q 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10月31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") •

*以上資料只供説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。本文刊載時並不保証基金內仍然持有所述 的證券。

以上提及的任何證券只用作説明之用,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。