

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

4 月份全球股市大幅反彈，扭轉三月份的回調。中東局勢緩和的預期改善了市場情緒，雖然談判仍在進行，解決路徑仍存在不確定性。各地區股市表現普遍正面，美國及與全球半導體供應鏈相關的亞洲市場領漲。人工智能及科技相關股票在本月表現優異，受惠於市場對 AI 應用的樂觀情緒及強勁的盈利結果。納斯達克綜合指數錄得自 2020 年 4 月以來最強的單月升幅，並創下歷史新高。在 MSCI ACWI 指數的行業層面，資訊科技及通訊服務是表現最佳的板塊；相對而言，醫療保健及能源是唯一錄得負回報的板塊。

宏觀數據持續展現韌性。美國非農就業數據顯示 3 月份新增 178,000 個職位，高於市場預期；失業率由 2 月份的 4.4% 回落至 4.3%。供應管理協會製造業指數連續第 3 個月擴張。3 月份美國消費者物價指數（CPI）符合預期，按月上升 0.9%，高於 2 月份的 0.3%，主要受能源價格推動；核心 CPI 上升 0.2%，低於市場預期的 0.3%。美聯儲維持聯邦基金利率於 3.50%-3.75% 區間不變，四位委員投下反對票，突顯貨幣政策前景仍具爭議。其他主要央行，包括歐洲央行、英格蘭銀行、日本央行及中國人民銀行，亦在本月維持政策不變。

安聯環球人工智能股票基金: 基金評論

商品市場再度受地緣政治影響。四月份油價維持高位，布蘭特原油受霍爾木茲海峽能源流動受阻及中東供應不確定性影響，收於每桶約 110 美元。黃金價格在月內維持區間波動，因加息預期壓制了無孳息資產，四月底收於每盎司約 4,600 美元。

投資組合表現

本基金在期內表現顯著優於混合基準指數（50% MSCI ACWI 指數 / 50% MSCI 世界資訊科技指數），並在年初至今持續保持優勢，涵蓋伊朗衝突前、中及 4 月緩和復甦階段。

行業層面上，資訊科技及工業是主要貢獻者，而醫療保健及通訊服務則成為拖累。整體投資組合的超額回報主要來自 AI 基礎設施相關投資，尤其是硬件及半導體持股受惠於 AI 數據中心支出增加。AI 驅動的行業錄得正回報，但因醫療保健及通訊服務持股而相對落後。AI 應用板塊表現不佳，反映投資者對軟件需求的審慎態度。不過，由於該板塊配置比例較低，對相對表現的影響有限。

主要貢獻者

Celestica* 是領先的電子製造服務（EMS）公司，專注於設計、製造及供應 AI 數據中心及超大規模客戶所需的關鍵硬件基礎設施，包括伺服器、儲存系統及網絡交換機。股價上升主要受惠於季度業績強勁及全年展望顯著上調，反映 AI 網絡及運算需求持續強勁。Celestica 有望持續受惠於超大規模雲端客戶推動的 AI 基礎設施投資周期，其先進網絡硬件及儲存解決方案需求將持續增長。

Flex Ltd* 是領先的合約製造商，提供涵蓋產品設計至全生命周期的製造解決方案。股價與其他數據中心硬件及電力基礎設施相關公司同步上升。展望未來，Flex 將繼續作為先進製造解決方案的主要供應商，並在多元化行業中營運全球供應鏈，包括 AI 超大規模客戶。Flex 參與生產高性能 AI 伺服器機架及 AI 數據中心電力解決方案，定位良好以把握 AI 基礎設施建設的投資機遇。

主要拖累者

一家領先製藥公司積極推動 AI 驅動的藥物研發。股價在月初因市場對肥胖藥物競爭加劇的憂慮而表現不佳，但在 4 月底公布的盈利顯著超出預期後收復部分跌幅。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核心業務，增長前景依然吸引。其在肥胖治療領域的創新，包括具潛力的口服療法，亦是擴展市場的重要推動力。

另一領先全球生物製藥公司 核心業務涵蓋人用藥物及動物健康解決方案。雖然公司交出穩健業績，但股價因市場對兩款主要產品競爭加劇的憂慮而表現落後。展望未來，公司正利用 AI 解決傳統藥物研發流程中的瓶頸，期望縮短通常超過十年的新療法研發周期，同時保持嚴謹的科學標準。

新增及減持

我們建立了全球通訊基礎設施公司的持倉，認為該公司正走出多年重組階段，並將受惠於 AI 基礎設施建設，協助客戶建立及營運高性能網絡。隨著 AI 數據中心規模擴大，大容量光傳輸、數據中心互聯及自動化軟件需求上升，均是該公司的核心業務。管理層亦明確指出，AI 及雲端需求是其網絡基礎設施業務的主要推動力，尤其在光學及 IP 網絡領域。

安聯環球人工智能股票基金: 基金評論

此外，我們亦建立了美國最大綜合醫療保健公司的持倉，該公司透過健康保險業務及一家提供藥品福利管理服務的美國醫療公司營運。其整合的支付者 – 供應者 – 服務模式支持更佳的醫療結果及更穩定的盈利能見度。同時，該美國醫療公司廣泛採用 AI 提升效率、開拓新收入機會，並加強其在醫療生態系統中的價值主張。

我們退出了一家主要美國銀行的持倉，因其收入及淨利息收入未達預期，並面臨短期執行挑戰。我們將資金重新配置至金融板塊中表現更佳的持倉。

此外，我們亦於本月出售了剩餘的電力公用事業公司持倉，因其在三哩島核電廠重啟時間及部分輸電項目可能延誤方面存在不確定性。

前景及策略

儘管近期市場波動，我們對股票的長期展望仍保持建設性。伊朗衝突的最新進展帶來一定程度的降溫可能性，伊朗總統的表態顯示在獲得安全保證的情況下有意結束衝突。然而，這些信號能否最終轉化為持續且成功的降溫仍存在不確定性。我們繼續維持均衡的投資組合，偏好能受惠於創新並具備更佳能力應對複雜環境的公司。在市場波動期間，或有機會提升部分持倉質素，並增持高信念投資，以改善投資組合表現。

中期而言，更多行業的經濟及盈利增長改善，應能推動股票市場的廣泛擴展效應。多個主要央行已減息或釋放未來減息信號，以維持金融環境支持經濟增長。在美國，特朗普政府的親商政策亦提供助力，包括減稅、放鬆監管、國內投資及製造業回流。隨着伊朗衝突緩解，這些措施應有助於刺激消費者及企業在更多領域的增長。

人工智能泡沫的話題一直是媒體及投資者關注焦點。我們認為目前下結論仍為時過早。值得指出的是，現時估值及資本密集度遠低於科網泡沫時期。此外，AI 資本開支周期由全球最具盈利能力的企業資助。雖然部分數據中心項目及私人公司可能存在投機，但我們認為未來幾年或會出現消化期。

雖然科技行業可能持續表現良好，但我們預期更多行業的盈利增長改善，將推動更廣泛的股票市場參與，形成較健康及均衡的環境，而非由少數超大型股票主導。基金旨在投資於廣泛的科技及行業，擁抱 AI 的顛覆力量，包括金融、醫療保健、消費及工業等正開始受惠於 AI 的行業。隨着更多公司及行業盈利重新加速，我們認為這為多元化 AI 投資策略帶來具吸引力的選股機會。

從創新角度看，AI 發展正加速，隨着更強大的能力透過基建浪潮逐步落地，我們正進入下一階段，AI 試點開始投入生產。AI 增強的產品及服務能推動新層次的生產力、成本節省及收入機會。鑑於 AI 投資的顛覆潛力，我們相信利潤率不僅能維持，甚至可能擴張，支持創新企業的估值。

人工智能基建：全球 AI 數據中心的持續擴展比許多投資者預期更強，資本開支憂慮可能持續，但這場新 AI 工業革命的建設提供大量機遇。關鍵領域包括加速運算晶片、半導體製造設備、電力生產及效率，以及先進網絡。

人工智能應用：未來數年，AI 應用及軟件將由輔助工具演變為能代表我們行動的合作型自主代理。這一新一波智能應用將推動更多自動化，帶來顯著效率提升，並開拓新的商業化機會。雖然 2025 年的軟件支出環境較為混合，但我們相信 2026 年有望穩定並改善。

人工智能化行業：各行業的 AI 採用仍處於早期階段。創新企業率先將更多試點項目投入生產，較同業更快獲得財務及競爭優勢。我們認為金融服務、醫療保健、工業及消費等行業的領先 AI 採用者正開始受惠於 AI 帶來的更佳財務表現，這些機會仍未被投資者充分認識，具備吸引力。

AI 革命才剛開始，其發展軌跡有望深刻重塑全球經濟。近期 AI 的進展已展示其潛力，但我們仍處於更大轉型的早期階段，隨着創新推動我們更接近通用人工智能，未來十年或有可能實現。AI 正快速重塑各行業的流程及競爭格局。在這個 AI 十年中，我們相信更多超額回報將來自推動 AI 轉型的公司。各行業的創新者若能真正擁抱 AI，將顯著提升生產力、降低成本並推出新產品或服務。選股將是捕捉這一機遇的關鍵，尤其是在顛覆與變革的環境下。自基金近十年前成立以來，我們的重點始終是識別最具創新能力、能充分利用 AI 為股東創造長期價值的公司。

與我們保持聯繫

hk.allianzgi.com

+852 2238 8000

搜尋 



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 2026 年 4 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。

基金不在澳門特別行政區設立，且其監管標準可能與澳門特別行政區適用的標準不同。