

# 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

美國股市在 11 月份急升，主要因特朗普在總統選舉中大獲全勝，刺激投資者對減稅及放寬監管的期望升溫。標準普爾 500 指數在月內收於歷史新高，但納斯達克指數未能重上選舉後的高位。與此同時，美國小型企業飆升，羅素 2000 指數三年來首次創歷史新高。然而，關稅的威脅導致其他市場表現受壓，特別是歐洲、日本及不少新興市場。

美國聯儲局減息 25 點子，較 9 月份減息 50 點子的步伐有所放慢。會議記錄顯示，若通脹未能受控，決策者將考慮縮減未來的減息幅度。雖然 10 月份就業增長遠低於預期，但美國其他經濟數據似乎表現穩健。相反，歐洲增長前景轉差，令歐洲央行進一步減息的壓力增加。與此同時，市場日益揣測日本央行或會在年底前再度加息。

油價在月內收市幾乎持平，布蘭特原油價格約為每桶 72 美元。以色列與黎巴嫩真主黨停火，緩和了市場對中東供應可能中斷的擔憂。石油輸出國組織及其盟友（OPEC+）下一次會議將於 12 月初舉行。有傳言稱，鑑於 2025 年供應過剩的憂慮，原定的增產計劃可能會推遲。受美元轉強影響，黃金價格從 10 月底所創的歷史高位回落。

從行業角度看，以 MSCI 綜合世界指數衡量，非主要消費業表現領先，其次是金融業。原物料及健康護理業在期內表現最落後。

### 投資組合表現

期內，基金表現優於混合基準指數（50% MSCI 綜合世界指數／50% MSCI 世界資訊科技指數）。行業方面，資訊科技及非主要消費最利好相對表現。健康護理業是唯一利淡基金表現的行業。人工智能應用表現最強勁，主要因盈利業績向好，以及新的生成式人工智能功能帶來初步刺激作用。人工智能化行業對特朗普當選總統作出正面反應，預期營商環境將更加有利。人工智能基建產生正回報，表現與混合基準一致。

我們對電動車生產商的持倉為期內作出最大貢獻。該股在美國總統選舉結果公佈後急升。鑑於公司的聯合創始人兼首席執行官在競選期間支持特朗普，該公司將受惠於較友好的監管制度和有利商業發展的政策。展望未來，特斯拉的創新計劃比任何上市公司都更為進取，涵蓋電動車、能源轉型、人工智能和先進機械人技術。我們認為，該公司在上述各方面均取得良好進展，並有望在未來釋放重大的股東價值。

另一貢獻因素是一家企業人工智能軟件供應商，其平台使組織能夠開發和部署企業級人工智能應用程式。該公司宣佈與一家科技公司擴大戰略合作夥伴關係，以幫助企業加速採用人工智能，帶動股價上升。該公司目前正受惠於大型語言模型（LLM）和生成式人工智能的發展。預訂趨勢保持穩健，原因在於其新產品，而且各類機構對利用人工智能技術的興趣日漸增加。

利淡因素包括一家中國互聯網和電子商貿公司。其股價與中國股市同步下跌，因為美國候任總統特朗普威脅要向中國徵收關稅，拖累中國股市整體表現。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。

一家供應基建軟件和在一系列終端市場提供應用的半導體設計公司，以人工智能基建作為其關鍵市場。該公司與設計專門的人工智能芯片，包括與一家科技集團合作的張量處理單元（TPU），以及與一家社交媒體公司合作開發定制加速器芯片。該股於期內表現低迷，與其他半導體公司一致。展望未來，在人工智能相關的運算和網絡程式、軟件基建以及非人工智能相關的半導體業務復甦的推動下，該公司的收入和盈利增長有望顯著加快增長。

### 前景及策略

持續的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，隨著市場消化美國大選的結果、部份政策的潛在變化及聯儲局未來的減息時機，短期內市場可能加劇波動。特朗普即將上任總統，但今屆與他的上一屆施政應會類似，我們繼續維持均衡的投資組合配置。年初至今，整體企業盈利相對穩健，但受加息的滯後效應影響，個別企業盈利表現疲軟。正如我們在市場反覆波動期間所做的那樣，我們將尋求機會升級一些持倉的質素，添加我們最看好的一些持倉，提升投資組合的配置，從而改善表現。

由於通脹現正向聯儲局的 2%目標發展，而且就業狀況亦有所緩和，因此聯儲局更有信心推行政策正常化。在最近一次的 11 月份聯邦公開市場委員會會議上，主席鮑威爾強調，由於貨幣政策仍然具限制性，聯儲局將繼續尋求減息。會議記錄顯示，聯儲局確認通脹繼續放緩至 2%的目標，而經濟仍然穩健，因此應會在短期內逐步減息。較為寬鬆的貨幣政策環境應能提振經濟，但效果可能需要一段時間才能顯現。

至於持續進行的人工智能創新浪潮的下一步會是甚麼，我們預計「第一階段」人工智能基礎設施的強勁資本投資將持續下去，行業將進入「第二階段」人工智能應用浪潮，即利用基礎設施開發新的生成式人工智能軟件功能，以實現更大的價值和發掘自動化機會。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。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及促進創新。在新興人工智能受惠者的潛力被低估之際，我們可在未來幾年把握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序，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](https://hk.allianzgi.com)

+852 2238 8000

搜尋 



讀好我們專頁 [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 11 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。