

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

全球股市於 5 月上升，MSCI 全世界指數（ACWI）在整體風險情緒偏向支持的環境下錄得溫和升幅。股市受惠於市場對人工智能持續高漲的熱情以及企業盈利整體表現穩健，尤其是美國市場。此外，有報導指美國與伊朗或接近達成和平協議，油價回落亦利好股市表現。從 MSCI ACWI 行業層面來看，表現主要集中於資訊科技板塊，為唯一表現優於全球指數的行業。該板塊受惠於人工智能相關升勢擴闊，半導體、硬件及軟件均錄得強勁回報。相反，能源及公用事業為表現最差的行業。能源股於期內表現波動，主要反映大宗商品價格劇烈波動，而非公司基本因素所致。

從宏觀經濟角度看，5 月公布的數據顯示美國經濟維持韌性。勞動市場數據顯示就業持續增加，非農就業數據顯示美國經濟於 4 月新增 11.5 萬個職位，高於市場預期，並連續第二個月上升，而失業率維持於 4.3% 不變。另一方面，第一季度年化國內生產總值由初值 2.0% 下修至 1.6%，而亞特蘭大聯邦儲備銀行 GDPNow 模型對第二季度年化經濟增長的估算則上升至 4% 以上。5 月主要央行議息活動較為平靜，僅中國人民銀行進行會議並連續第 11 個月維持貸款市場報價利率不變。在美國方面，Kevin Warsh 經參議院確認出任新一任聯儲局主席，接替 Jerome Powell。油價於 5 月回落，布蘭特原油自月初高位回落，在市場憧憬美伊達成和平協議及有油輪通過海峽的消息帶動下，跌穿每桶 100 美元，

市場對關鍵航道全面重開的期望升溫。與此同時，金價於 5 月輕微下跌。該貴金屬早段上升，因市場對美伊和平協議的樂觀預期紓緩通脹及加息壓力，但其後價格回落，於月底收報每盎司 4,500 美元以上，反映市場對衝突結束的審慎樂觀情緒升溫。

投資組合表現

期內，本基金在扣除費用後表現優於混合基準指數（50% MSCI ACWI 指數 / 50% MSCI 世界資訊科技指數）。年初至今，本基金亦持續表現優於基準指數，涵蓋伊朗衝突前、衝突升級期間，以及自 4 月開始的近期緩和後復甦階段。

從行業角度而言，金融及醫療保健為最大貢獻來源，而工業及資訊科技則構成拖累。整體投資組合的超額表現主要由人工智能基建相關配置所帶動，當中硬件、記憶體及半導體持倉表現強勁，受惠於人工智能數據中心支出轉強。人工智能應用隨整體軟件板塊回升而表現優於市場。人工智能賦能產業錄得正的絕對回報，但在市場表現較為集中的環境下相對落後，因升幅主要集中於資訊科技板塊。

主要貢獻者

Flex Ltd.*為領先的合約製造商，提供涵蓋產品由初始設計至整個產品生命周期製造的解決方案。其主要表現推動力來自市場對公司強勁季度業績的正面反應，以及分拆雲端及電力基建業務的決定，投資者視之為釋放高增長人工智能數據中心電力及散熱平台價值的舉措。展望未來，Flex 仍為先進製造解決方案的重要供應商，並於多個行業（包括人工智能超大規模數據中心營運商）營運全球供應鏈。公司參與生產高性能人工智能伺服器機架以及數據中心電力解決方案，有助其把握人工智能基建建設的增長機遇。

半導體記憶體生產商 Micron Technology Inc.*為期內主要貢獻者之一。該股於 5 月表現突出，主要受惠於越來越多跡象顯示，在人工智能基建需求強勁帶動下，記憶體市場供應持續偏緊，有望支持動態隨機存取記憶體（DRAM）及 NAND 價格改善。鑑於記憶體需求持續超出供應，Micron 具備良好條件把握行業增長機遇。此外，公司在高頻寬記憶體方面亦取得進展，而此技術對人工智能基建至關重要。

主要拖累者

Caterpillar Inc.*為建築及採礦設備、引擎以及發電解決方案製造商。由於市場憂慮渦輪發電設備領域競爭加劇，其股價表現落後。長遠而言，Caterpillar 仍具吸引力的增長前景，其在重型機械及現場電力解決方案的領先地位，使其有望受惠於人工智能基建建設。此外，公司亦有利把握全球對自動化及高效率工業系統需求復甦的機會。

一間從事能源設備製造及服務的公司亦為期內拖累因素之一。由於重型燃氣渦輪製造產能擴張，導致投資者情緒受壓，該股於月內出現部分獲利回吐。展望未來，人工智能數據中心的增長正在帶動電力需求上升（預計到 2030 年美國電力需求將倍增），這將直接利好該公司，並推動其燃氣渦輪及電網設備訂單大幅增加，從而轉化為收入及盈利增長動力。

新增及減持

我們於期內悉數沽出一間美國領先科技公司的剩餘持倉，此前該公司公布業績顯示資本開支計劃持續增加。我們對該公司的投資持較審慎態度，因公司需證明其能夠在人工智能創新方面保持競爭力，並有效執行內部項目以取得高回報。目前我們認為此屬較高風險路徑，或對股價構成壓力。

此外，我們亦沽出一間美國工業公司的持倉，原因是其核心大型農業業務處於下行週期。受農產品價格下跌、成本上升及利率高企影響，農戶延後購置設備，令復甦時間進一步推遲，並導致盈利下調及利潤率受壓。儘管建築及小型農業業務表現相對穩健，但未能抵銷大型農業業務的疲弱。

期內並無新增買入。

前景及策略

儘管近期市場出現波動，我們仍維持對股票的長期建設性看法。近期有關與伊朗持續衝突的發展，使市場對局勢可能降溫的前景略見明朗。值得注意的是，伊朗總統的表態顯示其有意在獲得安全保障的前提下推動結束衝突。然而，需要指出的是，市場仍未能確定這些訊號最終是否會帶來可持續及成功的降溫。我們繼續維持均衡配置，投資於受惠創新的企業，並偏好具備能力應對更複雜環境的公司。在市場波動期間，或可出現機會上調部分持倉及增持高確信度的投資主題，以更好地為投資組合未來表現作出部署。

中期而言，隨著更多行業的經濟及盈利增長前景改善，應有助推動股市出現更廣泛的參與。多個主要央行已減息或釋放未來減息訊號，以維持金融環境支持經濟增長。在美國方面，特朗普政府的親商政策（包括減稅、去監管、促進本土投資及製造業回流）亦提供支持。隨著伊朗衝突緩和，相關措施有望帶動消費者及企業於更廣泛經濟範疇的增長。

人工智能泡沫一直是媒體及投資者關注的焦點。在我們看來，目前仍言之尚早。我們認為需要強調的是，當前估值水平及資本密集度均明顯低於科網泡沫時期。此外，人工智能資本開支週期主要由全球最龐大及最具盈利能力的企業所支持。雖然部分數據中心項目及私人企業可能存在一定投機成分，未來數年亦可能出現階段性整固。

儘管科技板塊或繼續表現理想，我們預期其他行業中更多公司將迎來盈利增長改善，從而推動股市更廣泛參與，較由少數大型市值股票主導的市場格局更為健康及均衡。本基金旨在投資於廣泛科技及行業，以把握人工智能的顛覆性力量，當中包括金融、醫療保健、消費及工業等開始受惠於人工智能的板塊。隨著更多企業及行業盈利重新加速，我們認為將為多元化人工智能投資策略創造具吸引力的選股機會。

從創新角度而言，隨著更強大功能在此輪穩健的基建擴展下逐步普及，人工智能發展正加速推進。我們正開始進入下一階段，即人工智能試點項目轉入實際應用。人工智能提升的產品及服務有望為各行業帶來新的生產力水平、成本效益及收入機會。鑑於人工智能投資具備轉型潛力，我們相信利潤率不僅可維持穩定，甚至可能提升，從而支持現時積極投資以顛覆既有格局的創新企業估值。

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 5 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。