

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

12 月全球股市表現分化。MSCI 全球股票指數錄得溫和升幅，受惠於歐洲及日本以外亞洲市場；美國股市則略為下跌。科技股比重高的納斯達克綜合指數於 12 月受壓，因大型科技股在年內早段錄得顯著升幅後出現獲利回吐。美國政府於 11 月中結束停擺，使 12 月經濟數據更為清晰，其中非農就業溫和上升、零售銷售好於預期、11 月消費物價指數低於預期，而失業率則略為上升。股市亦延續周期性輪動，材料、金融及工業板塊領漲 MSCI 全球股票指數，而公用事業及房地產板塊則為當月表現最弱。

12 月主要央行均有行動。美國聯儲局減息 25 點子，將聯邦基金利率降至 3.5–3.75%，為三年來最低水平。英倫銀行亦減息 25 基點至 3.75%，同樣為三年低位。歐洲央行及中國人民銀行則維持主要貸款利率不變。日本則成為異數，日本央行加息 25 點子至 0.75%，為 1995 年以來最高水平，反映通脹上升及日圓持續疲弱。

布蘭特原油價格於 12 月回落，收於每桶約 61 美元，為 2020 年以來最差年度。油價曾因供應過剩憂慮及美國主導的烏克蘭和平談判進展而跌至五年低位，隨後因停火前景樂觀情緒消退而回升，減低受制裁俄羅斯原油重返全球市場的可能性。金價則因市場對聯儲局年底減息預期升溫而走高，12 月底再創新高，收於每安士約 4,350 美元以下。

投資組合表現

期內基金表現優於混合基準（50% MSCI 全球股票指數 / 50% MSCI 世界資訊科技指數）。從行業角度看，金融及資訊科技是主要正面貢獻者，而工業及通訊服務則抵銷部分表現。人工智能（AI）相關行業是表現最佳的維度，受惠於市場持續擴展及金融板塊的正面選股。AI 應用亦錄得優異表現，受惠於企業軟件及數碼廣告公司盈利好於預期。AI 基建則略為遜色，因與定制 AI 晶片價值鏈相關的公司在此前數月表現突出後出現獲利回吐。

其中一個主要貢獻者為 Lam Research Corp.*——全球領先的半導體晶圓製造設備及服務供應商。其股價於 12 月表現理想，受惠於市場對記憶體需求回暖下 WFE 訂單增加的樂觀預期。長期而言，半導體資本設備支出環境保持健康，因先進邏輯晶片及高頻寬記憶體需求持續增長。Lam Research*憑藉廣泛產品組合，能有效配合客戶技術路線圖及生產目標，具備良好定位。

我們減持一家科技硬件生產商的持倉亦成為相對貢獻來源，因其在基準中權重高達平均 11.3%，而基金平均持倉僅 2.5%。該股於 12 月出現部分獲利回吐，但整體需求趨勢仍然健康。

其中一個主要正面貢獻來自一家領先的電子製造服務公司，該公司專注於設計、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礎設施，包括伺服器、存儲系統及網絡交換機。其股價在此前數月表現突出後出現部分獲利回吐，但公司多年期的強勁需求前景依然穩固。展望未來，該公司將持續受惠於超大規模雲端客戶推動的人工智能基礎設施建設。對其先進網絡硬件及存儲解決方案的需求，預期將受惠於這一多年的投資周期。

12 月主要相對拖累之一為 Broadcom Inc. *——設計、開發及供應多元半導體、企業軟件及安全解決方案。雖然公司第四財季業績強勁，收入創新高並超出預期，但股價於業績後出現獲利回吐，反映此前數月的強勢表現。展望未來，公司有望憑藉 AI 相關運算及網絡計劃、軟件基建及無線半導體業務復甦，推動收入及盈利顯著加速。

我們重新建立了一家領先半導體公司的持倉，該公司專注於記憶體及存儲解決方案，並顯著受惠於人工智能基礎設施的持續建設。由於人工智能數據中心及邊緣運算需要大量高性能記憶體（如高頻寬記憶體 HBM）以支持 GPU 密集型工作負載，需求急升已造成供應失衡，強化了該公司的定價能力，並為其多年期增長奠定基礎。

我們亦新建倉位於全球最大酒店集團之一，該公司採用輕資產模式，專注於酒店物業的特許經營及管理。我們認為其基本面正在改善，並且公司亦從人工智能相關計劃中受惠。我們相信代理型人工智能商務的增長將成為公司未來的順風因素。

我們出售了一家全球領先娛樂公司的持倉，該公司經營訂閱制串流媒體服務。由於其追求收購一家全球媒體及娛樂公司，可能引發漫長的反壟斷審查，帶來不確定性。持續的競購過程亦令風險回報比在當前時點不利。

我們亦出售了剩餘的一家領先企業軟件公司的持倉，因市場傳聞該公司正考慮收購一家位於其核心市場相鄰領域的私人公司。我們擔心此類收購將稀釋未來盈利，並需要額外投資以擴展規模。

前景及策略

展望 2026 年及以後，我們對股票市場保持建設性展望。更廣泛的經濟及盈利增長背景，應有助推動股市的擴散效應。多個主要央行已經減息或釋出未來減息的信號，以維持有利於經濟增長的金融環境。在美國，特朗普政府的親商政策亦透過減稅、放寬監管、推動本土投資及製造業回流，為經濟提供順風支持。這些措施有望刺激消費者及企業在更多經濟領域的增長。

人工智能泡沫的議題一直是媒體及投資者的焦點。我們認為目前下結論仍為時過早。值得指出的是，現時的估值及資本密集度遠低於科網泡沫時期。此外，人工智能的資本開支周期主要由全球最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公司可能存在投機成分，但我們預期未來數年或會出現一定的消化期。

雖然科技板塊或會持續表現良好，但我們預期更多行業的企業盈利增長將改善。這將推動更廣泛的股市參與，營造比由少數超大型股主導更健康及均衡的市場環境。本基金旨在投資於涵蓋廣泛科技及行業的組合，擁抱人工智能的顛覆力量。這包括金融、醫療保健、消費及工業等板塊，這些行業正開始受惠於人工智能的早期成果。隨着更多企業及行業盈利重新加速，我們相信這將為多元化的人工智能投資策略創造具吸引力的選股機會。

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，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 12 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。

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。