

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

繼 11 月份急升後，環球股市在 12 月份回落。美國方面，由於美國聯儲局採取較強硬的立場，市場表現有好有壞。市場針對候任總統特朗普的政策議論紛紛，而且政府幾乎陷入停擺，亦帶來一些不確定性。受大型增長型企業傳出的利好消息帶動，以科技業為主的納斯達克綜合指數表現相對較好，而較小型市值的股票則出現較多獲利回吐的情況。歐洲股市於月內收市回報持平。歐元疲弱為區內出口商前景帶來支持，但加徵關稅的威脅導致市場氣氛受壓。亞洲股市整體好壞參半，受惠於有進一步跡象顯示北京當局正採取措施刺激經濟增長，中國股市上升。

一如市場廣泛預期，美國聯儲局在 12 月份減息 25 點子，但聯儲局官員對 2025 年發表較為審慎的指引，將減息 25 點子的預期次數由上次聯邦公開市場委員會會議的四次下調至兩次。當局調整預期的理由是擔心對抗通脹的進展停滯不前。歐洲的情況有所不同，歐洲央行減息 25 點子，而瑞士國家銀行則將借貸成本降低 50 點子，為接近十年來最大的減息幅度。然而，由於通脹壓力仍然居高不下，英倫銀行維持利率不變。日本央行亦維持貨幣立場不變。

商品價格有升有跌。油價（以布蘭特原油價格計算）在月內大部分時間徘徊在每桶 72 至 73 美元附近。儘管石油輸出國組織及其盟友（OPEC+）投票決定在 2025 年繼續減產，但其影響被市場對全球增長前景的擔憂所抵銷。黃金價格大部分時間高於每盎司 2,600 美元，維持低於 10 月底創下的近 2,800 美元的歷史高位。

從行業角度看，MSCI 綜合世界指數的表現主要由非主要消費及通訊服務業帶動，在股市表現有好有壞之際，大型股表現較佳。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，非主要消費及資訊科技帶來最大相對貢獻。工業及金融業略為抵銷了表現。人工智能基建的表現最佳，因為我們的人工智能晶片持倉公司公佈優於市場預期的盈利業績。人工智能應用及人工智能化行業於 12 月份回落，未能延續上月的強勁升勢。

一家設計、開發和供應各種先進半導體、企業軟件和安全方案的公司在此期內作出最大相對貢獻。該公司發表穩健的盈利業績，且管理層表示，人工智能相關基建將在未來三年錄得大幅超越預期的收入機會，令股價於期內表現領先。展望未來，在人工智能相關的運算和網絡程式、軟件基建以及無線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。

期內，我們持有的一家電動車生產商是另一利好因素。該股在美國總統選舉結果出爐後持續上升。該公司的首席執行官在競選期間力撐特朗普，該公司將受惠於較友好的監管制度，以及親商界的政策。展望未來，該公司將繼續大膽創新，涉及領域包括電動車、能源儲存、自動駕駛及人形機械人。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。

利淡因素包括一家向專業承包商及建屋商提供建築材料及建築服務的供應商。該公司使用人工智能、機械人和數碼技術來提高營運效率，股價下跌的原因是利率上升導致房屋活動及建築產品的市場氣氛受壓。該公司一直擴大市場佔有率，並整合區內規模較小的競爭對手。管理團隊審慎理財，向股東回饋現金，同時利用人工智能提高效率。

另一利淡因素是一家專門從事清潔能源生產的美國能源公司，主要利用核能、風能和太陽能資產發電。其股價與其他公用事業公司同步下跌，主要受獲利回吐的影響。該公司的業務定位是滿足人工智能和數碼基建不斷增長的能源需求。數據中心的電力需求預期將帶動耗電量大幅增長，預期來自人工智能的電力需求將會增長，未來幾年可能有望與數據中心營運商簽訂大量供電合約。

前景及策略

我們維持對 2025 年股市的正面展望，但通脹變得頑固、特朗普實施的財政政策、環球增長疲弱及減息步伐放緩的因素，可能令市場出現反覆波動。聯儲局似乎在通脹與經濟穩定之間取得較為令人安心的平衡，其後應會繼續減息，但步伐會放慢。較為寬鬆的貨幣政策環境應有利重振美國部分經濟領域，並推動更廣泛的增長。

我們認為來屆特朗普政府將帶來政策變化，對人工智能創新產生整體正面的影響。特朗普肯定美國在人工智能方面的領先地位，並希望保持優勢。一個監管較少及親商界的環境應有利於提升人工智能投資及資本市場活動。然而，若企業非常依賴海外某些國家的供應鏈，或會面臨更大的不確定性。關稅和其他限制措施對某些行業的影響有多大

仍有待觀察，但整體而言應該可控。人工智能投資正受到各種資本推動，包括風險投資、私募股權、較大型科技公司的自籌資金，以及人工智能開展首次公開招股（IPO）周期。

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，一家半導體公司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 2024 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（香港鰗魚涌華蘭路 18 號港島東中心 54 樓）監管。