

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

3 月份環球股票市場承受壓力，美國與以色列在伊朗的衝突升級。MSCI 全球全國指數（ACWI）下跌，亞洲國家因更依賴能源進口而表現較弱，而美國則相對具韌性。由於德黑蘭限制霍爾木茲海峽出口——該航道處理全球約五分之一的能源出口——市場憂慮供應中斷，油氣價格急升。市場在美國可能展開地面行動的憂慮與特朗普或尋求外交解決的消息之間徘徊。月底時，隨着伊朗表示願意在安全保證下結束衝突，市場對局勢降溫的希望上升，股市跌幅有所收窄。從 MSCI ACWI 的行業角度看，大部分行業普遍下跌，其中原材料及工業表現最弱，能源是唯一錄得正面絕對回報的行業。

美國第四季度本地生產總值增長由 1.4% 下調至 0.7%。非農就業數據顯示，美國 2 月份流失 92,000 個職位，失業率回升至 4.4%。2 月份年率通脹維持在 2.4%，按月由 1 月的 0.2% 升至 0.3%。在貨幣政策方面，美國聯邦儲備局如預期般維持聯邦基金利率在 3.50%-3.75% 區間，主席鮑威爾表示目前判斷能源通脹對經濟的影響仍為時過早。同樣，英倫銀行、歐洲央行、日本央行及中國人民銀行均維持利率不變。

3 月份油價急升，布蘭特原油突破每桶 112 美元，因伊朗衝突持續及中東產油國因霍爾木茲海峽封閉而減產。隨着中東局勢可能降溫的希望上升，油價回落，布蘭特原油於 3 月底收於每桶 105 美元以下。同期，金價下跌，因投資者偏好美元的避險吸引力而非貴金屬。此外，市場愈來愈多地計入加息可能性，令非收益資產如黃金承壓，3 月底收於每安士 4,700 美元以下。

投資組合表現

期內，基金表現遜於綜合基準（50%MSCI ACWI 指數/50%MSCI 世界資訊科技指數）。需注意基金月度表現（歐洲中部時間收市價）未能反映 3 月 31 日美國交易時段最後數小時伊朗消息帶來的正面市場反應，而基準表現則有反映。以下評論已調整估值截止時間。

從行業角度看，工業及金融是最大貢獻者，而資訊科技及能源則抵消部分表現。人工智能（AI）相關行業維度是主要貢獻來源，受惠於通訊服務及基本消費業持倉。人工智能基建相對基準表現較佳，受惠於邊緣運算及光纖網絡持倉。整體而言，AI 應用表現落後，因投資者情緒持續偏負面，但由於配置較小，對整體表現影響有限。

主要貢獻者

Ciena Corp.* —— 光纖網絡系統、路由及交換解決方案及自動化軟件的領先供應商。公司公布的財政第一季度盈利好過預期，受惠於訂單積壓增長及光纖網絡需求強勁，股價上升。展望未來，公司有望受惠於 AI 基建投資周期帶來的光纖網絡支出，推動收入及盈利上調。

一家提供涵蓋設計至製造的全方位解決方案的合約製造商。股價與其他數據中心硬件及電力基建相關公司同步上升。展望未來，公司仍是先進製造解決方案的主要供應商，並在多元行業的全球供應鏈中運作，包括 AI 超大型企業。公司涉足高性能 AI 伺服器機架及數據中心電力解決方案，定位良好以把握 AI 基建建設。

主要拖累者

台灣積體電路製造股份有限公司（TSMC）* —— 全球最大半導體代工廠，AI 的核心推動者，生產數據中心所需的先進晶片。股價隨台灣股市整體走弱而下跌，因伊朗相關地緣政治動盪加劇供應鏈不確定性。長遠而言，公司持續展現穩健的盈利增長軌跡，受惠於先進製程領導地位及擴展中的先進封裝能力，鞏固其在推動新一代 AI 模型及廣泛應用中的關鍵角色。

Eli Lilly and Co.* —— 全球領先的製藥公司，並輔以 AI 驅動的藥物研發。股價因市場對肥胖藥物競爭加劇的憂慮而表現落後。展望未來，公司增長前景仍具吸引力，受惠於強勁的藥物管線及業務，包括腫瘤、糖尿病及中樞神經系統。公司在肥胖治療方面的創新，尤其是具前景的口服療法，是擴展市場的重要增長動力。

一家多元化工業公司為新增持倉，專注於運動及控制技術。我們認為該公司定位良好，可受惠於人工智能（AI）數據中心建設，同時亦受惠於航太及電氣化的長期結構性趨勢。特別是該公司作為 AI 數據中心環境的關鍵硬件供應商，提供先進液冷及熱管理解決方案，具備把握 AI 基建建設機遇的優勢。

期內未有完全出售的持倉。

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  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 2026 年 3 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。