

結論

■ 債市展望

回顧1月，數據顯示就業市場強勁且消費狀況穩健，而通膨雖略有回彈但基本符合預期，至於備受關注之FOMC會議無意外維持利率不變，整體亦未見太大亮點，對後續政策調整依然謹慎，主在由科技股拋售所引發之避險資金支持下，促美債殖利率轉呈微幅下跌，另Trump政府初步出台之政策未如原認激進，有助全球經貿發展，又相對利好新興市場，帶動當月新興市場美元債指數上漲約1.06%，表現明顯優於全球美元債之上漲0.54%。展望後市，受益於新興市場基本面仍穩且預期多數國家央行將持續寬鬆，風險情緒有望維持審慎樂觀，另目前殖利率仍處在長期相對高點，整體收益率具吸引力，亦利好新興市場債後續表現。

■ 重點聚焦

依歷史經驗，降息期間且經濟並未衰退時，新興市場債表現佳。

■ 我們的觀點

看好美歐主權/類主權債、歐洲投資等級債、美元計價新興市場債及新興市場公司債。

FIXED INCOME

| Asset class | Current stance |
|-------------|----------------|
| US Govies | + |
| EU Govies | + |
| US IG | = |
| EU IG | + |
| US HY | - |
| EU HY | = |
| China govt. | = |
| EM HC | + |
| EM LC | = |
| EM Corp. | + |

- Negative = Neutral + Positive

Source: Amundi Institute report is as of Feb. 2025. HC: Hard Currency. LC: Local Currency. IG: Investment Grade. HY: High Yield. EM: Emerging Market. DM: Developed Market. | 本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。