

結論

■ 債市展望

回顧2月，數據顯示就業市場依然強健，通膨則超預期回彈，惟Trump不時祭出關稅重拳，不確定性高顯著打擊市場信心，亦促避險情緒轉強，加上近次FOMC會議紀要指出縮表步調或將放緩及Bessent表態希望導引長端利率降低亦提供技術面利多，帶動美債殖利率大幅下滑，同步拉抬當月新興市場美元債指數上漲約2.16%，今年以來亦上漲約2.87%，表現優於全球美元債指數之上漲2.72%。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，另目前殖利率續處長期相對高點，整體收益率具吸引力，有利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

看好歐洲主權/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 Mar. 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。