

結論

■ 債市展望

回顧5月，數據顯示就業及消費仍穩，通膨亦緩步下行，惟本月美國債信受信評機構調降評等，美債價格震盪下跌、短率及長率皆走升，風險性資產則因川普關稅政策暫緩受到激勵，當月新興市場美元債指數上漲約0.47%，今年以來亦上漲約3.02%。展望後市，新興市場基本面仍穩及多數國家央行估將維持寬鬆的背景下，市場信心有望在不確定性消散後漸次改善，另目前殖利率尚處長期相對高點，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

看好歐洲(類)主權債、歐洲投資等級債、美元計價新興市場債、當地貨幣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 June 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。