

結論

■ 債市展望

回顧8月，就業市場出現警訊，關稅對通膨的影響雖已顯而易見但尚屬可控，驅使更多FED官員立場轉鴿，Powell也於Jackson Hole替重啟降息鋪平道路，美債殖利率普遍下跌，且在降息預期重燃支持下，風險氛圍亦維持審慎樂觀，帶動當月新興市場美元債指數上漲約1.34%，今年以來上漲約7.32%，表現不俗。展望後市，在新興市場基本面仍然穩健及主要央行預估將延續寬鬆的背景下，風險情緒有望持續偏向樂觀，另目前殖利率還在長期的相對高點，收益具有吸引力，亦利多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	=
EM HC	+
EM LC	+
EM Corp.	+
China Govt.	=

- = +
Negative Neutral Positive

Source: Amundi Institute report is as of Sep. 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。