

結論

■ 債市展望

回顧3月，數據顯示就業及消費續穩，通膨亦回歸走緩，惟市場聚焦在關稅政策進展，聯動干擾FED決策評估，風險情緒跌宕起伏牽引利率路徑劇烈波動，美債殖利率漲跌互見，短天期債券殖利率具較明顯下跌，長天期債券殖利率則大抵震盪，而在保守氛圍瀰漫、經濟前景不容樂觀下，拖累當月新興市場美元債指數下跌約0.36%，但今年以來仍上漲約2.34%，表現不差。展望後市，在新興市場基本面仍穩，及多數國家央行預估將維持寬鬆的背景下，市場信心有望在不確定性消散後逐漸改善，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(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 Apr. 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。