

掌握全球最新 股債趨勢

安聯投信全球股債戰情周報
Product Investment Consultant



焦點

01

股市

- 美法院叫停關稅戰
全球股市多數收漲

02

債市

- 貿易戰降溫使信心回升
債市全面上漲

03

風險指標與重要經濟數據

- 未來一週重要事件：
聯準會褐皮書
ECB利率決議
美國就業報告

01 股市

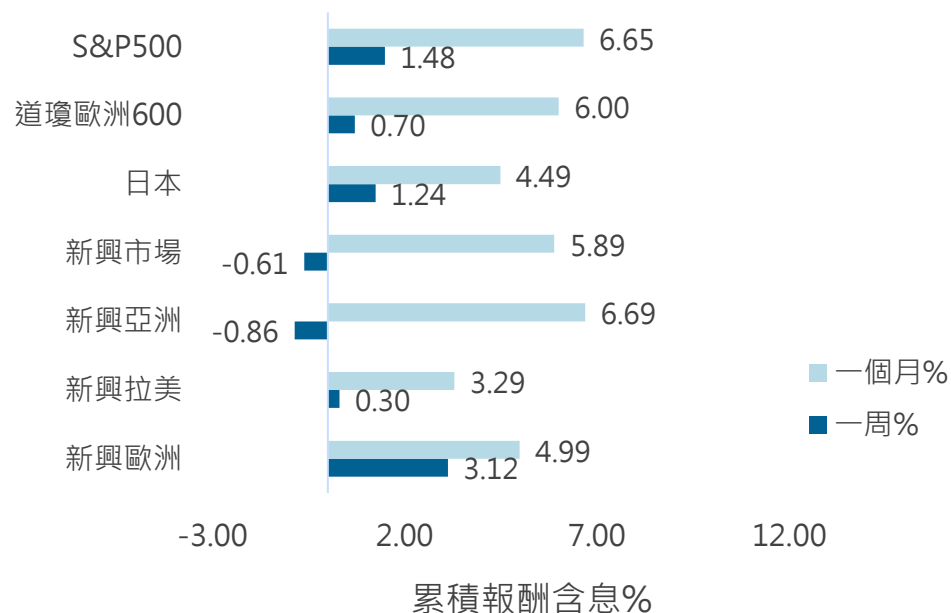
- 美國
- 歐洲
- 日本
- 新興市場



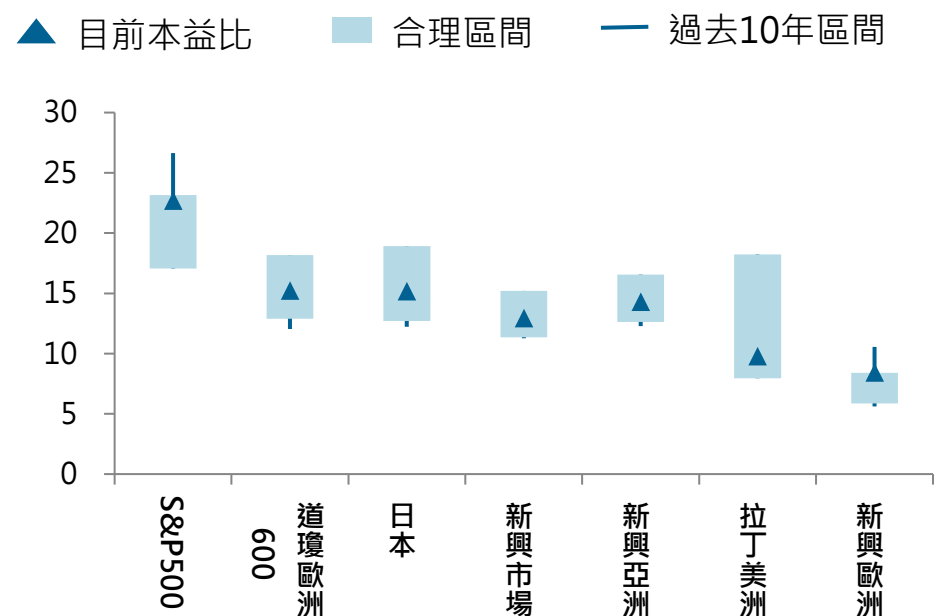
美法院叫停關稅戰 全球股市多數收漲

- 川普對歐盟商品加徵50%關稅的態度迅速反轉，激勵美股風險偏好，提振美元、美債回升。在與歐盟主席通話後，川普延後關稅生效日至7月9日，美國財長貝森特暗示將於幾週內達成多個大型貿易協議，同時晶片巨頭財報優於預期，近一周標普500指數上漲1.48%，NASDAQ指數上漲1.94%，道瓊歐洲600指數漲0.70%。
- 川普政策反覆態度牽動股市震盪，日本可能購買AI晶片以平衡對美貿易逆差，隨市場觀望貿易談判，美元止跌回升，日圓走軟，亞幣則互有升貶。近一周日本東證指數上漲1.24%，MSCI新興市場跌0.61%，三大新興區域漲跌互見。

主要類股表現

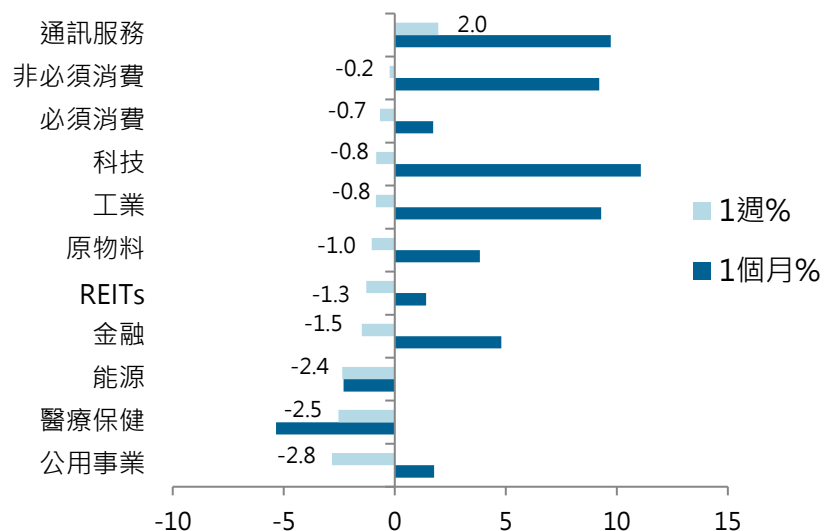


評價面(本益比)



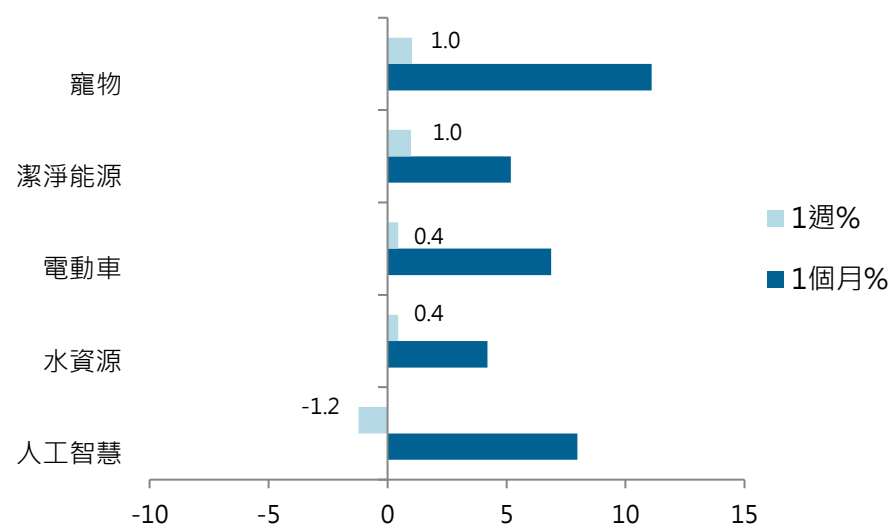
美歐談判加速，通訊服務、寵物逆勢連二周領漲

主要類股表現



- 川普稱將於6月1日對歐盟商品加徵50%關稅，一度拖累風險資產下挫，但在與歐盟主席通話後推遲實施，市場正面解讀美歐貿易談判加速，支撐股市止跌，近週類股跌多漲少，以通訊服務最佳。
- 科技巨頭Alphabet主要提供搜尋、廣告及雲端網路等服務，數據顯示推論AI需求成長強勁，更多使用者和用戶有意擴大相關領域投資，市場看好後續企業獲利及營運表現，股價單週上漲5.1%，支撐標普通訊服務指數近週上漲2.0%。

主題指數表現



- 聯準會會議紀要顯示，考量關稅政策對通膨、經濟前景的不確定性，官員傾向繼續觀望，直至通膨數據進一步緩和，隨美債殖利率居高不下，近週各主題表現不一，寵物連二周上漲。
- 寵物用品公司Trupanio提供寵物健康保險及醫療服務，儘管面對成本上升的挑戰，最新財報中虧損低預期，營收季增25%，投資人看好業務前景保持穩健，股價單週上漲5.8%，推動FactSet寵物指數近週上漲1.0%。

關稅政策再急轉 美歐股同步彈升

S&P 500 指數過去一年走勢



道瓊歐洲600指數過去一年走勢



- 川普對歐盟商品加徵50%關稅的態度迅速反轉，激勵美股風險偏好，提振美元、美債回升。在與歐盟主席通話後，川普延後關稅生效日至7月9日，美國財長貝森特暗示將於幾週內達成多個大型貿易協議，同時晶片巨頭財報優於預期，近一周標普500指數上漲1.48%，NASDAQ指數上漲1.94%，道瓊歐洲600指數漲0.70%。
- 經濟數據方面，美國5月消費者信心調查創四年來最大增幅，主要受美中關稅休戰提振；美國4月核心耐久財訂單則創下去年10月以來最大降幅，表明在關稅和政策不確定性背景之下，投資意願降低；法國5月CPI降至2020年以來新低。
- 央行動態方面，聯準會公布最新會議紀要，內容顯示因關稅政策的不明朗，官員傾向保持觀望，等候進一步數據，許多因素可能導致通膨持續時間超出預期，對失業、經濟前景帶來許多不確定性。
- 歐洲央行總裁拉加德表態支持歐盟擴大聯合發債，稱這有助降低借貸成本、匯率波動和制裁措施的影響，歐洲央行管委表示目前幾乎沒有看到價格上升的壓力，預計未來幾週可能進一步降息。
- 政治消息方面，川普表示對烏俄停火進展感到失望，警告普丁正在玩火，稱考慮對俄實施新的制裁，媒體報導指美國可能於未來幾日擴大對俄羅斯的制裁措施。

日股收高 新興股震盪拉回

東證一部指數過去一年走勢



MSCI新興市場指數過去一年走勢



資料來源：Bloomberg · 2025/05/28

- 川普政策反覆態度牽動股市震盪，日本可能購買AI晶片以平衡對美貿易逆差，隨市場觀望貿易談判，美元止跌回升，日圓走軟，亞幣則互有升貶。近一周日本東證指數上漲1.24%，MSCI新興市場跌0.61%，三大新興區域漲跌互見。
- 日本政府週二通過一項經濟支出計畫，將自儲備資金中提取約3800億日圓，其中包括2800億日圓的公用事業費補貼，以及協助企業應對成本上漲壓力的1000億日圓。
- 東協表示將繼續與美國進行談話，並承諾不會對美國關稅採取任何報復措施，聲明指出單邊和報復性貿易行動會適得其反，可能加劇全球經濟分裂。
- 日本央行財政報表顯示，因持有公債產生的帳面虧損創下紀錄新高，此前長天期公債拍賣需求疲弱，隨後有消息稱日本財政省可能採取行動，調整發債計畫以穩定市場。
- 消息稱中國可能放鬆對歐洲晶片企業的稀土出口管制，中國總理李強呼籲東南亞和海灣國家深化合作，並強調將加大政策力度支持中國消費。
- 央行動態方面，中國人行尚未宣布新的離岸央票發行計畫，此前已連續三個月暫停發行。
- 紐西蘭央行28日降息1碼至3.25%，預計政策不確定性將壓抑經濟復甦，暗示將進一步放寬貨幣政策。
- 政治消息方面，南韓總統大選將於6月3日舉行，提前投票將於本周開始，封關民調顯示在野黨保持領先，但和以執政黨為首的保守陣營差距不大。

02 債市

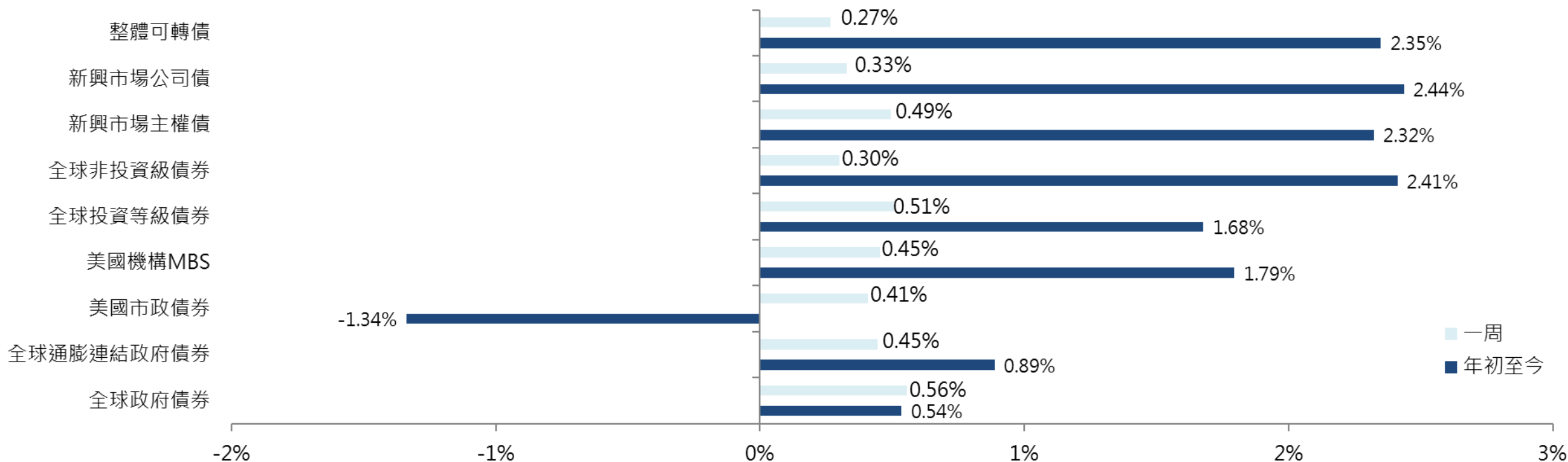
- 公債
- 投資等級債
- 非投資等級債
- 新興市場債



貿易戰降溫使信心回升 債市全面上漲

- 中美貿易暫時休戰、歐盟擬加快與美方貿易談判，使美國5月消費者信心創四年來最大增幅，美國公債殖利率回穩，債市全面上漲。其中政府債與投資等級債表現最為強勢，非投資級債與新興市場公司債則表現較為落後。
- 美股小幅上漲，可轉債單週上漲**0.27%**，今年以來上漲**2.35%**。

主要券種表現



投資級債上漲 市場對未來展望偏向樂觀

美、德公債指標殖利率走勢



全球投資級債指數與利差走勢



- 歐盟尋求加快與美國的貿易談判，據悉重點放在關鍵行業以及關稅和非關稅壁壘上。白宮國家經濟委員會主任表示，最早本週可能達成幾項貿易協議，與印度的談判接近收尾。
- 美國5月份消費者信心指數意外創四年來最大增幅，中美貿易休戰令受訪者對經濟和就業的展望改善。
- 聯準會理事Waller表示，若美國對貿易夥伴關稅稅率最終穩定在10%左右，可能會下半年降息，美國10年期公債殖利率整週走低12個基準點至4.48%。
- 投資級債方面，全球投資級債本週上漲0.51%，美國投資級債上漲0.56%，歐洲投資級債上漲0.41%；美國金融債上漲0.38%，歐洲金融債上漲0.33%。
- 利差方面，美國投資級公司債利差收斂2點至90點，歐洲投資級公司債利差收斂1點至98點。美國金融債利差收斂2點至89點；歐洲金融債利差收斂1點至102點。
- 美銀美林引述EPFR的資料顯示，截至5月21日當週，投資級企業債從前一週的淨流入33.4億美元，增加至淨流入75.5億美元。（本週資料尚未更新）

市場風險偏好回升 風險債審慎反彈

全球非投資級債指數與利差走勢



- 由於美國消費者信心回升提振市場情緒，美國高收益債市本週可能謹慎反彈。
- 全球非投資級債指數上漲0.30%，利差收斂5點至337點，美非投資級債上漲0.42%，利差收斂9點至323點；歐非投資級債上漲0.16%，利差擴大2點至333點。
- 根據美銀引述EPFR資料，統計截至5月21日之一週，美國非投資級債券基金由上週的淨流入30.0億美元，減速至淨流入8.9億美元。(截至2025/5/29尚無資料更新)

新興市場債指數與利差走勢



- 本週整體新興市場債上漲0.40%、利差收斂1點至256點。其中主權債上漲0.49%、利差收斂1點至225點；公司債上漲0.33%，利差收斂2點至180點。
- 根據美銀引述EPFR資料，統計截至5月21日之一週，新興市場債基金由上週的淨流入15.4億美元，加速至淨流入17.2億美元。(截至2025/5/29尚無資料更新)
- 阿根廷政府將發行一項五年期、以披索計價的債券，國際投資人可用美元認購，標誌著該國自疫情期間主權債務重組以來重返全球市場。

03

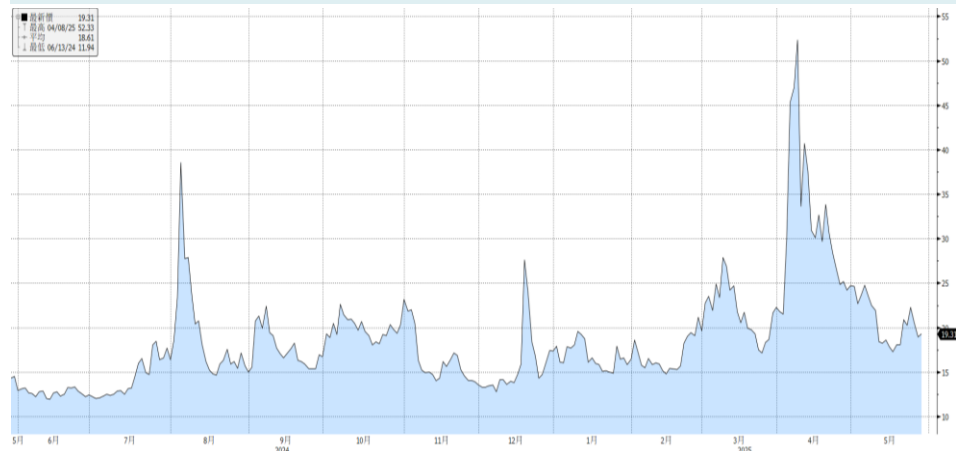
風險指數與 重要經濟數據

- 觀察指標
- 本周焦點
- 2025 Q2精選基金資產配置建議



股債波動穩定 新興貨幣走升

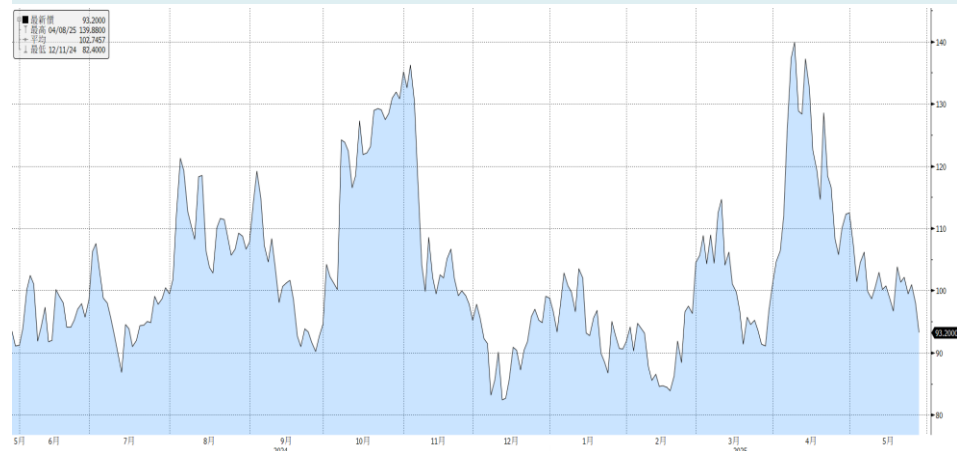
美股VIX指數



新興貨幣指數



美債MOVE指數(債市波動度)

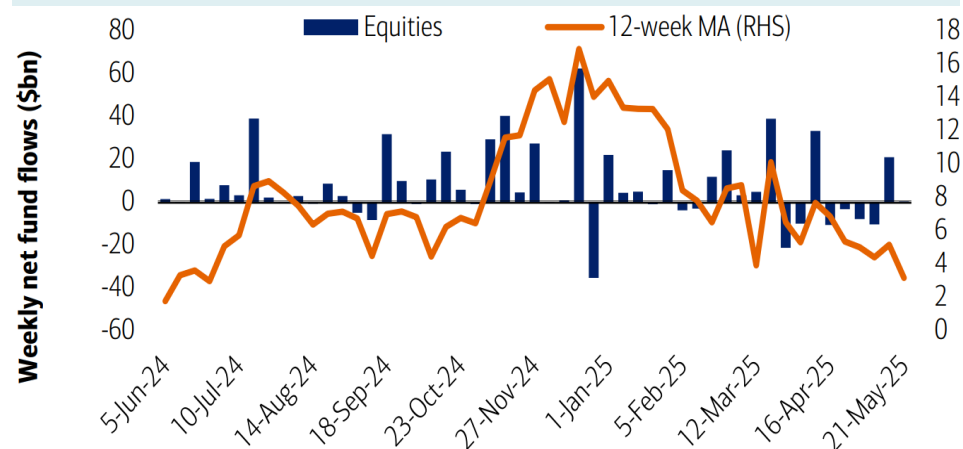


非投資等級債信用違約指數(CDX)

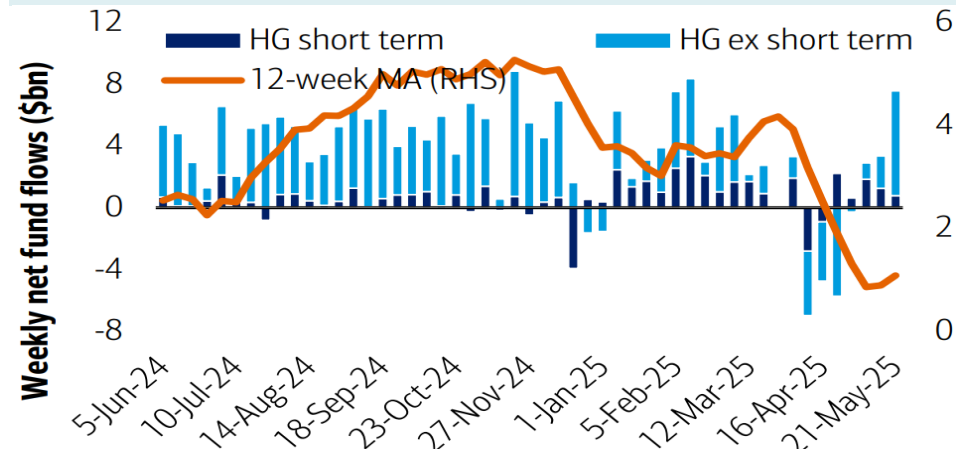


資金重返投等債 市場風險偏好降溫

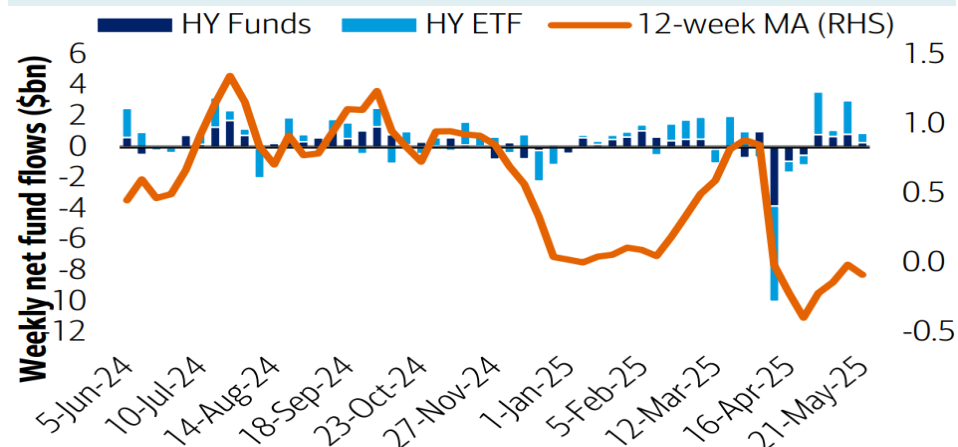
股票共同基金資金流向 (十億美元)



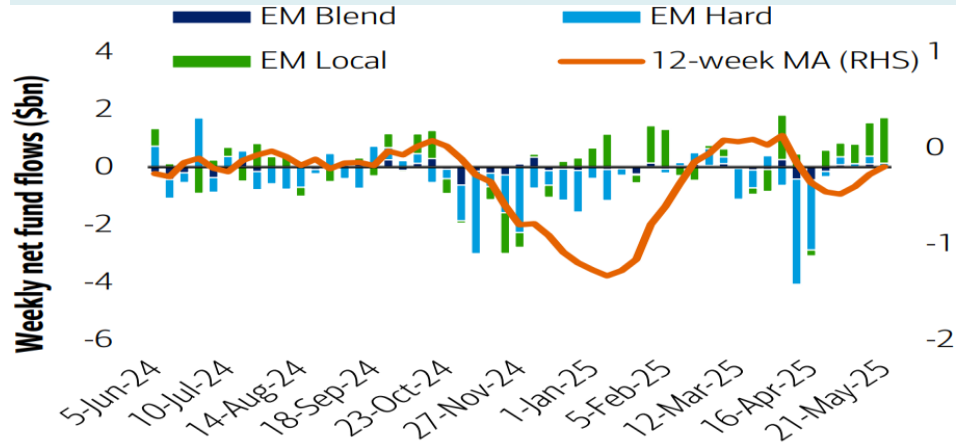
投等債共同基金資金流向 (十億美元)



非投資等級債共同基金資金流向 (十億美元)



新興市場債共同基金資金流向 (十億美元)



重要經濟數據公布及事件彙整

全球重要事件：聯準會褐皮書、ECB利率決議、美國就業報告、南韓總統大選

成熟國家數據

日期	國家	經濟指標/ 重要事件	公布時段	市場預估值	前期公布值
5月30日	美國	個人所得	Apr	0.30%	0.50%
5月30日	美國	個人支出	Apr	0.20%	0.70%
5月30日	美國	核心個人消費支出物價指數(月比)	Apr	0.10%	0.00%
5月30日	美國	核心個人消費支出物價指數(年比)	Apr	2.50%	2.60%
5月30日	美國	密西根大學市場氣氛	May F	51.5	50.8
6月2日	美國	標普全球美國製造業PMI	May F	52.2	52.3
6月2日	美國	ISM 製造業指數	May	49	48.7
6月3日	美國	工廠訂單	Apr	-3.10%	4.30%
6月4日	美國	ISM服務指數	May	52	51.6
6月6日	美國	失業率	May	4.20%	4.20%

新興國家數據

日期	國家	經濟指標/ 重要事件	公布時段	市場預估值	前期公布值
5月30日	印度	GDP年比	1Q	6.80%	6.20%
5月30日	巴西	GDP(季比)	1Q	1.50%	0.20%
5月31日	中國	製造業PMI	May	49.5	49
5月31日	中國	非製造業PMI	May	50.6	50.4
6月3日	中國	財新中國製造業採購經理人指數	May	50.8	50.4
6月5日	中國	財新中國服務業採購經理人指數	May	51.1	50.7
6月6日	印度	RBI附買回利率	6-Jun	5.75%	6.00%

安聯 2025 Q2精選基金資產配置建議

資產配置	核心基金	策略基金
境內基金	- 安聯收益成長多重資產基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) - 安聯AI收益成長多重資產基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) - 安聯美國短年期非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金) - 安聯四季成長組合基金 - 安聯四季雙收入息組合基金(本基金之配息來源可能為本金且無保證收益及配息)	- 安聯台灣大壩基金 - 安聯台灣科技基金 - 安聯台灣智慧基金 - 安聯中華新思路基金
境外基金	- 安聯收益成長基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) - 安聯全球收益成長基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) - 安聯智慧城市收益基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) - 安聯美元短年期非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券且配息來源可能為本金) - 安聯投資級公司債基金(基金之配息來源可能為本金) - 安聯美國收益基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)	- 安聯AI人工智慧基金 - 安聯全球高成長科技基金(本基金之配息來源可能為本金) - 安聯歐洲高息股票基金(本基金之配息來源可能為本金且無保證收益及配息) - 安聯全球永續發展基金(基金之配息來源可能為本金)

• 上述精選基金建立在市場展望下資產配置建議，反映市場展望和標的偏好度，趨勢長短，及波動風險等三個面向，一般而言，核心基金反映高偏好，多頭趨勢較長且波動風險相對較低，依次類推，但部分標的儘管波動性較高，但因長期看漲，綜合考量下亦會列在核心或策略配置上；
 • 若以風險等級劃分，核心配置以RR1-RR3風險等級為主，策略基金則以RR3-RR5的風險等級為主；
 • 資產類別，核心配置以債券、平衡基金為主，策略基金以股票基金為主
 • 有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之所有特色及目標等資訊。查詢基金ESG資訊可至本公司官網(<https://tw.allianzgi.com/zh-tw/institutional>)或至基金資訊觀測站「ESG基金專區」(<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>)查詢。
 • 本基金主要投資於符合美國Rule144A規定之私募性質債券，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人須留意相關風險
 • 本基金可能投資於美國Rule 144A債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人投資前須留意相關風險。

安聯 2025 Q2定期定額精選基金

資產組合	基金名稱
境內基金	• 安聯收益成長多重資產基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) • 安聯AI收益成長多重資產基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) • 安聯台灣大壩基金 • 安聯台灣科技基金 • 安聯台灣智慧基金 • 安聯四季成長組合基金 • 安聯四季雙收入息組合基金(本基金之配息來源可能為本金且無保證收益及配息) • 安聯中國策略基金 • 安聯中華新思路基金
境外基金	• 安聯收益成長基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) • 安聯全球收益成長基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) • 安聯智慧城市收益基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) • 安聯全球高成長科技基金(本基金之配息來源可能為本金) • 安聯AI人工智慧基金 • 安聯主題趨勢基金 • 安聯寵物新經濟基金 • 安聯網路資安趨勢基金



Global Investors

安聯證券投資信託股份有限公司

台北總公司	台北市中山北路二段42號8樓	電話：+886 2 8770-9888
台中分公司	台中市公益路二段51號2樓B室	電話：+886 4 2217-6088
高雄分公司	高雄市四維三路6號2樓B室	電話：+886 7 337-6288
客服專線	+886 2 8770-9828	網址：tw.allianzgi.com

安聯證券投資信託股份有限公司 | 地址：台北市104016中山北路2段42號8樓 | 客服專線：(02)8770-9828

【安聯投信 獨立經營管理】110金管投信新字第013號

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。本基金可投資於轉換公司債，由於轉換公司債同時兼具債券與股票之特性，因此除利率風險、流動性風險及信用風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該轉換公司債之價格波動，此外，非投資等級或未經驗信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。基金如投資於固定收益商品，其投資風險包括但不限於信用風險、利率風險、流動性風險及交易可能受限制之風險等。經濟環境及市況之改變亦可能影響前述風險程度，以致影響投資價值。一般而言，當名目利率走升時，固定收益投資工具(含空頭部位)之價值可能下降，反之則可能上升。流動性風險則可能延後或限制交易之贖回或付款。新興市場證券之波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度通常低於已開發國家，可能影響本基金所投資地區之有價證券價格波動，而使資產價值受不同程度影響。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。若為BT累積/BT9累積/BM穩定月收/BM9穩定月收/BMg穩定月收總收益/BMg7月收總收益/BMg9月收總收益/BMf固定月配/BMf2固定月配/BMf9固定月配類股，該類股申購手續費雖可遞延收取，惟需支付最高為每年基金淨資產價值1%之分銷費，該分銷費已包含於單一行政管理費中(分銷費可能造成該級別實際負擔費用增加，此費用已反映於每日基金淨值中)有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之所有特色及目標等資訊。查詢基金ESG資訊可至本公司官網(<https://tw.allianzgi.com/zh-tw/institutional>)或至基金資訊觀測站「ESG基金專區」(<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>)查詢。基金投資地區包含中國及香港，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響，投資前請詳閱基金公開說明書有關投資風險之說明。在國內募集及銷售之境外基金，投資大陸地區之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資前述有價證券總金額不得超過該境外基金淨資產價值之百分之二十。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經驗信用評等，且對利率變動敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。非投資等級債券基金適合欲參與資產具長期增長潛力之投資人。相較於公債與投資級債券，非投資等級債券波動較高，投資人進場布局宜謹慎考量。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金得投資於非投資等級債券基金及新興市場債券基金，非投資等級債券基金之投資標的涵蓋低於投資等級之垃圾債券，故需承受較大之價格波動，而利率風險、信用違約風險、外匯波動風險也將高於一般投資等級之債券。本基金可能投資於美國Rule 144A債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人投資前須留意相關風險。本基金主要投資於符合美國Rule144A規定之私募性質債券，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人須留意相關風險。本基金有相當比重投資於符合美國Rule144A規定之私募性質債券，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人須留意相關風險。本基金可投資「特別收益證券」包括特別股股票與債券，特別股可能有無法按時收取股息之風險、類股集中及產業景氣循環風險、提前買回風險等；債券除了利率風險外、可能有發行人違約之信用風險、無擔保債券及次順位債券之風險、及債券提前償還致投資組合預期收益率降低之風險等。經理公司為避免新臺幣及人民幣兌美元的匯率波動所衍生之匯率風險而影響新臺幣計價(避險)及人民幣計價(避險)各類型受益權單位淨資產價值，經理公司將持續就新臺幣計價(避險)及人民幣計價(避險)各類型受益權單位資產進行匯率避險交易，惟匯率避險交易僅能適度降低匯率波動對該受益權單位淨資產價值之影響，故倘若新臺幣及人民幣相對於美元匯率上升，此等避險可能為該等投資人提供獲利報酬；反之，則亦可能造成投資人之損失。此外，任何匯率避險交易所衍生之結匯成本均依新臺幣計價(避險)及人民幣計價(避險)各類型受益權單位受益人按比例負擔。

安聯投信總代理之盧森堡系列基金(AGIF)及其發行之境內基金，配息級別之配息可能由基金的收益或本金中支付(AMg2級別除外)，或配息前未先扣除應負擔之相關費用(如AMg、BMg、AMf、BMf等級別)。AMi目標金額配息，配息不含匯率利差，避險成本已反映於淨值中，配息涉及由本金支付之機會可能大於AM穩定月收類股。任何涉及由本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。AMf/BMf固定月配類股的配息預期包括來自該級別之資本利得及淨收益，並按每股資產淨值的某一定百分比計算配息，故每期發放的每股配息金額會有變動。因每股資產淨值每日會有變化，採用的百分比雖一致，但每次實際配息金額可能不同，且百分比率並非保證不調整，固定月配類股於績效為負值之期間，配息通常仍會持續配發且此舉可能會加快投資價值下跌的速度，又因配息採一定百分比計算而非與收益或資本利得連動，故有相對高的可能性會侵蝕本金，若配息金額可能會大於此級別的已實現資本利得及其他淨收益，將導致侵蝕本金。如因配息類股規模大幅減少至一定程度時，境外基金之董事會得依其評估主動將該類股併入同基金之其它配息類股。AMg7月收總收益類股、BMg7/BMg9月收總收益類股及AMgi月收總收益類股進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，雖可產生更多可分配金額，但配息涉及由本金支付之機會可能大於AM穩定月收類股、BM/BM9穩定月收類股及AM5穩定月收類股。AMg7月收總收益類股、BMg7/BMg9月收總收益類股及AMgi月收總收益類股如因由本金支出過多配息致類股規模減少至一定程度時，境外基金之董事會得依其評估主動將該類股併入同基金之其它配息類股。AMg2穩定月收息類股進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，配息主要來自投資收益，配息涉及本金之機會相對最小。AM5的配息來源為投資組合預期收益率搭配少數預期資本利得。AMgi目標金額配息，配息不含匯率利差，避險成本與費用已反映於淨值中。以穩定配息為目標的配息股份會定期檢視且可能調整預定配息金額。預定配息金額如有變動將不另行通知股東。**基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。**本公司於公司網站揭露各配息型基金近12個月內由本金支付配息之相關資料供查詢，投資人於申購時應謹慎考量。B類型配息前未先扣除行政管理相關費用，而B1類型配息金額則可能超出所獲取之可分配收益，因此本基金配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。有關境外基金配息金額之決定，係由境外基金機構根據已取得之資本利得及股息收益狀況，並考量基金經理人對於未來市場看法，評估預定之目標配息金額。若本基金因市場因素造成資本利得及股息收益狀況不佳，將可能調降目標配息金額。有關境內配息級別受益權單位原則上將每月進行收益分配評估，決定應分配之收益金額，惟不保證每月均執行分配。分配金額若未達新台幣300元、未達美元100元、未達人民幣600元時，當月不予分配；若為銷售機構分配金額未達一定金額時，當月不予分配，並將收益分配再申購配息級別受益權單位，該部分之申購手續費為零，除銀行特定金錢信託外，將轉入再投資。

4401742