

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

Shaping
the future
of investing



焦點

01

股市

- 談判樂觀提振市場信心
全球股市上揚

02

債市

- 投資級債上漲
資金流入降溫

03

風險指標與重要經濟數據

- 未來一週重要事件：
美日利率決議
關稅暫緩期限到期
美國就業報告公布

01 股市

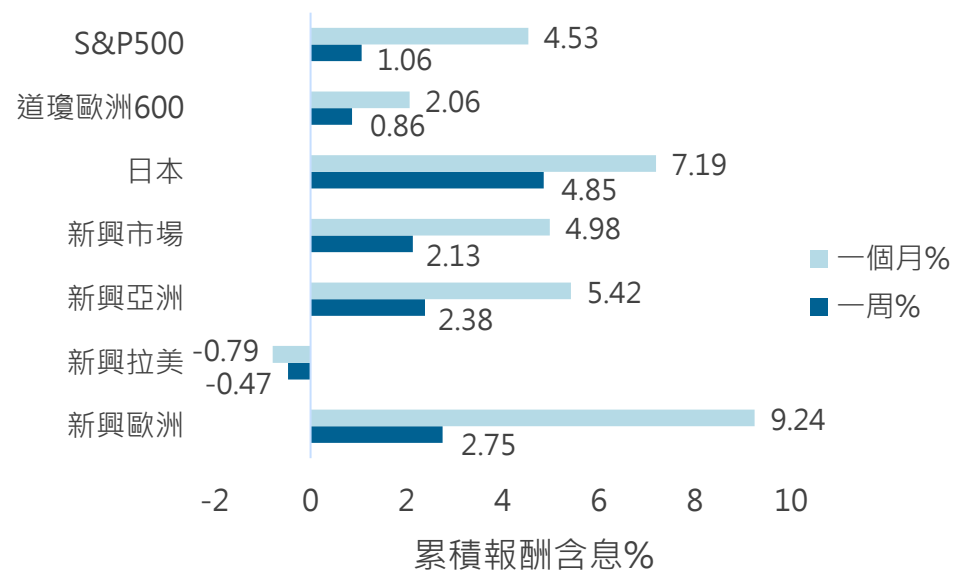
- 美國
- 歐洲
- 日本
- 新興市場



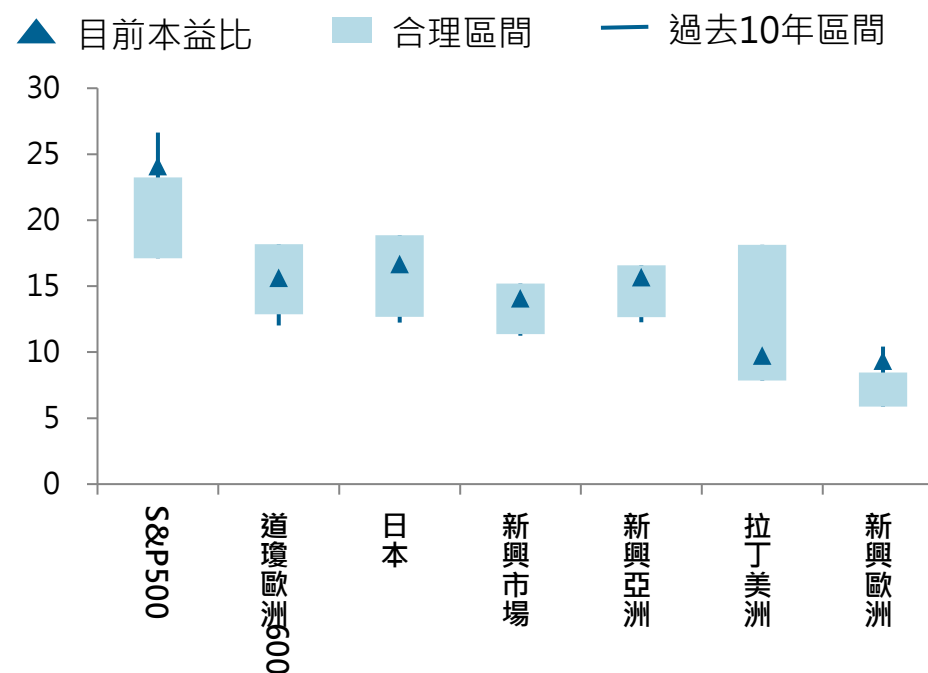
談判樂觀提振市場信心 全球股市上揚

- 美國總統川普發文表示，美日達成貿易協議，對日本關稅降至15%，市場對美歐達成協議也樂觀期待，大型科技股財報強勁並上調資本支出，顯示AI需求強勁，標普500指數再創歷史新高。近一周標普500指數上漲1.06%，NASDAQ指數上漲0.83%，道瓊歐洲600指數漲0.86%。
- 日本執政聯盟在20日參議院選舉未取得過半數席次，但美國總統川普宣佈與兩個主要盟國-日本和菲律賓-達成貿易協議，中美將於瑞典進行第三輪貿易談判，都激勵市場氛圍。近一周日本東證指數大漲4.85%，MSCI新興市場收紅2.13%。

主要類股表現

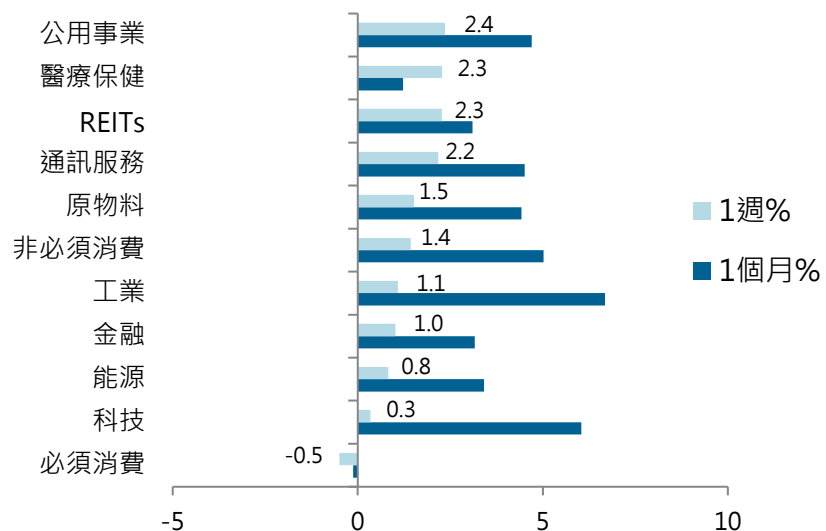


評價面(本益比)



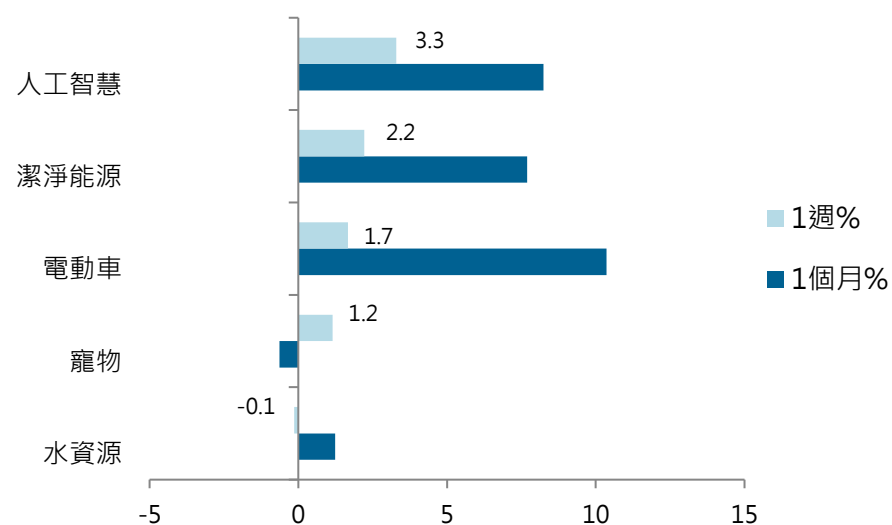
貿易談判取得進展，公用事業、人工智慧領漲

主要類股表現



- 川普宣布達成貿易協議及更多談判取得進展，同時造訪聯準會後稱不再考慮解雇主席鮑爾，加上科技巨頭財報亮眼，進一步支持美股刷新紀錄新高，近週類股普遍上漲，以公用事業最佳。
- 美國公司NRG Energy主要提供北美天然氣和能源解決方案，最新財報亮眼，獲利營收均優於預期，此外宣布配息計劃和自LS POWER收購能源專案，加上機構上調信用評級，股價單周上漲逾7%，推動標普公用事業類股指數近週上漲2.4%。

主題指數表現



- 美國政府宣布支持AI人工智慧的戰略計畫，隨著貿易局勢緩和，風險情緒推動成長領域表現，近週各主題多數走高，以人工智慧居前。
- 軟體服務商Pegasystems主要提供企業線上服務平台，優化工作流程及作業程序，最新季度獲利、營收超出預期，關注雲端的策略帶動合約成長，毛利率超過70%，消息激勵股價單週上漲14%，支持NQROBO人工智慧指數近週上漲3.3%。

美股再創歷史新高 市場樂觀預期美歐協議

S&P 500 指數過去一年走勢



道瓊歐盟600指數過去一年走勢



資料來源：Bloomberg · 2025/07/24

- 美國總統川普發文表示，美日達成貿易協議，對日本關稅降至15%，市場對美歐達成協議也樂觀期待，大型科技股財報強勁並上調資本支出，顯示AI需求強勁，標普500指數再創歷史新高。近一周標普500指數上漲1.06%，NASDAQ指數上漲0.83%，道瓊歐洲600指數漲0.86%。
- 經濟數據方面，7月標普全球美國製造業PMI降至49.5，但服務業PMI升至55.2。歐元區7月製造業PMI持續復甦，升至49.5，寫2022年7月來最高，服務業PMI意外攀至51.2。
- 央行動態方面，歐洲央行(ECB)24日宣布維持利率不變，一如預期。聲明指出：「當前環境仍極度不確定，特別是因為貿易爭端所引發的風險」。ECB今年已連續四次降息，將主要存款利率自1月的3%調降至6月的2%。相比去年，則從歷史高點4%一路下調。
- 政治消息方面，媒體報導歐盟正和美國接近達成貿易協議，該協議將對歐洲進口商品徵收15%關稅，雙方將對某些產品免徵關稅，包括飛機、烈酒和醫療設備。報導還稱，若雙方無法在8月1日前達成協議，歐盟將會準備一項報復性關稅方案，稅率最高可達30%。
- 美國財長貝森特表示，沒有理由讓聯準會主席鮑威爾提前卸任。
- 美國總統川普簽署關於人工智慧的行政令，將鬆綁監管和增加對數據中心的能源供應，以確保美國科技主導地位及抗衡中國。

新興股日股大漲 美日達成貿易協議

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 · 2025/07/24

- 日本執政聯盟在20日參議院選舉未取得過半數席次，但美國總統川普宣佈與兩個主要盟國-日本和菲律賓-達成貿易協議，中美將於瑞典進行第三輪貿易談判，都激勵市場氛圍。近一周日本東證指數大漲4.85%，MSCI新興市場收紅2.13%。
- 關稅議題方面，美國總統宣佈分別與日本和菲律賓達成貿易協議，美國對日關稅將從25%下調至15%。美方表示日本將對美投資5500億美元，用於能源、半導體、關鍵礦產等，日本還將開放汽車和卡車、稻米及其他農產品等國內市場。
- 川普宣布將菲律賓輸美商品關稅稅率從20%下調至19%，兩國還將在軍事上展開合作。泰國表示接近與美國達成協議，川普威脅的36%關稅稅率有望在8月1日生效前降低。
- 至於跟中國的關稅談判，美國財長貝森特22日表示，將於28、29日與中國於瑞典討論延長原訂8月12日屆滿的關稅暫緩期，這將是美中間的第3輪經貿高層談判。
- 經濟數據方面，7月標普全球日本製造業PMI初值由前值50.1降至48.8，陷收縮區間；服務業PMI初值由前值51.7升至53.5。綜合PMI初值按月持平於51.5。
- 央行動態方面，彭博調查顯示，日本央行下周政策會議料按兵不動，市場預測將在10月或明年1月升息。中國人行21日宣布保持貸款市場報價利率(LPR)不變，符合預期。
- 政治消息方面，日本參議院大選20日落幕，執政聯盟的自民黨及公明黨選舉結果不佳，根據日媒報導，自民黨總裁、首相石破茂可能在8月底自民黨彙整檢討參院大選後下台。

02

債市

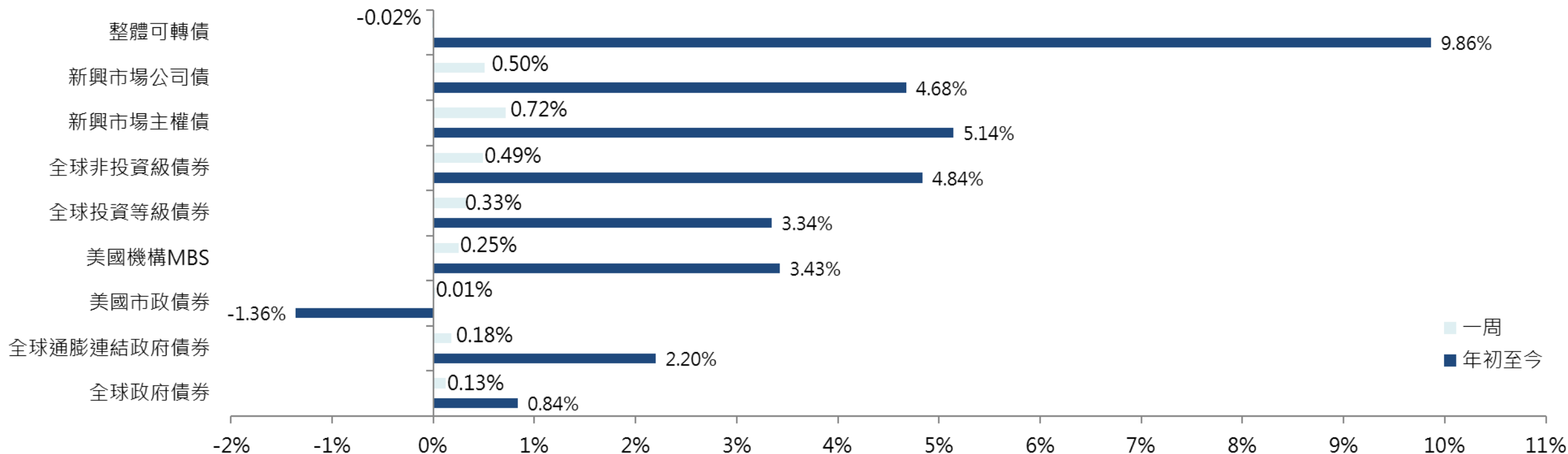
- 公債
- 投資等級債
- 非投資等級債
- 新興市場債



基本面與信心面回穩 債市近全面上漲

- 川普暗示對等關稅稅率區間為15%-50%，並暗示不會罷免鮑威爾，美國失業金申領數據顯示就業市場仍具韌性，歐洲央行則如預期維持利率不變。市場情緒回穩使債券近全面反彈，美國10年期公債殖利率小幅走低，其中新興主權債表現最強，政府債漲幅較為落後。
- 美股小幅上漲，可轉債單週下跌0.02%，今年以來上漲9.86%。

主要券種表現



投資級債上漲 資金流入降溫

美、德公債指標殖利率走勢



全球投資級債指數與利差走勢



- 歐洲央行週四如預期所料維持利率不變，行長拉加德稱央行目前處於「觀望」模式，交易員下調對年內進一步降息的預期。
- 川普在視察聯準會總部翻修工程後淡化與鮑威爾的不和，稱沒有必要免去他主席一職，不過仍希望聯準會降低利率。
- 美國7月企業活動增速達到今年以來最快，服務業表現強勁。上週首次申領失業金人數降至4月中旬以來最低水平，凸顯就業市場韌性。
- 利空降溫使市場信心回穩，美國10年期公債殖利率走低5個基準點至4.40%。
- 投資級債方面，全球投資級債本週上漲0.33%，美國投資級債上漲0.46%，歐洲投資級債上漲0.05%；美國金融債上漲0.38%，歐洲金融債上漲0.07%。
- 利差方面，美國投資級公司債利差收斂1點至79點，歐洲投資級公司債利差收斂4點至80點。美國金融債利差收斂2點至77點；歐洲金融債利差收斂4點至83點。
- 美銀美林引述EPFR的資料顯示，截至7月23日當週，投資級企業債從前一週的淨流入38.2億美元，減速至淨流入29.3億美元。

關稅疑慮緩解 風險債反彈

全球非投資級債指數與利差走勢



- 隨著貿易談判取得進展、經濟持穩具韌性，加上殖利率具吸引力、風險溢酬偏低，非投資級債券漲勢持續。
- 全球非投資級債指數上漲0.49%，利差收斂12點至293點，美非投資級債上漲0.45%，利差收斂9點至282點；歐非投資級債上漲0.36%，利差收斂15點至282點。
- 根據美銀引述EPFR資料，統計截至7月23日之一週，美國非投資級債券基金由上週的淨流入9.3億美元，加速至淨流入9.8億美元。

新興市場債指數與利差走勢



- 本週整體新興市場債上漲0.66%、利差收斂9點至226點。其中主權債上漲0.72%、利差收斂7點至201點；公司債上漲0.50%，利差收斂6點至156點。
- 根據美銀引述EPFR資料，統計截至7月23日之一週，新興市場債基金由上週的淨流入0.7億美元，加速至淨流入57.1億美元。
- 全球長天期債券賣壓終於波及中國債市。隨著美國貿易緊張降溫，以及中國政府加大對抗通縮的努力，市場對中國債券的需求轉弱。

03

風險指數與 重要經濟數據

- 觀察指標
- 本周焦點
- 2025 Q3精選基金資產配置建議

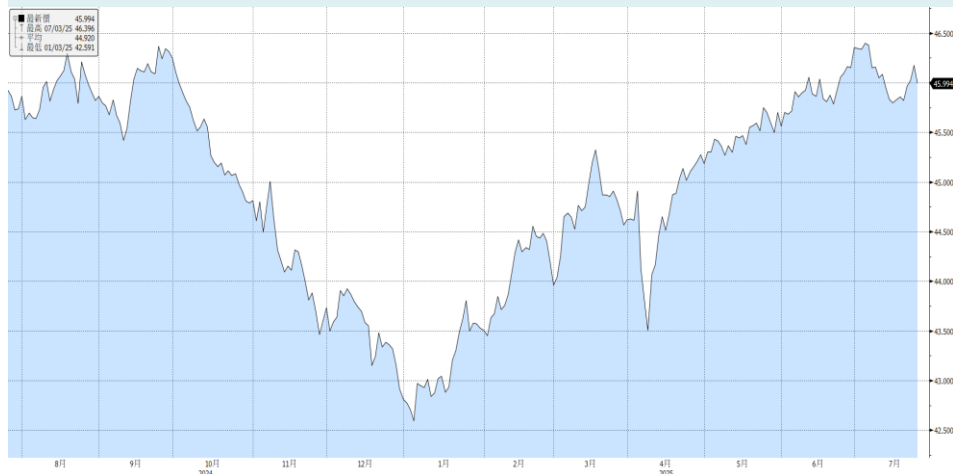


股債波動趨勢穩固 新興貨幣回升

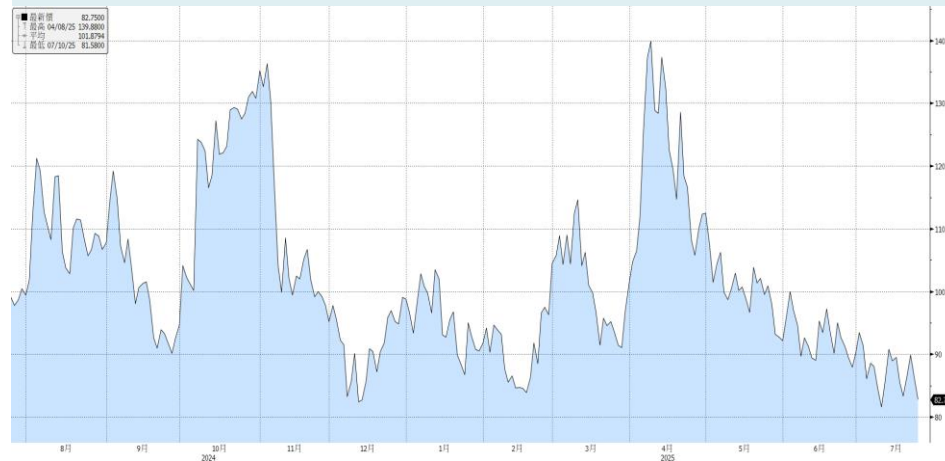
美股VIX指數



新興貨幣指數



美債MOVE指數(債市波動度)

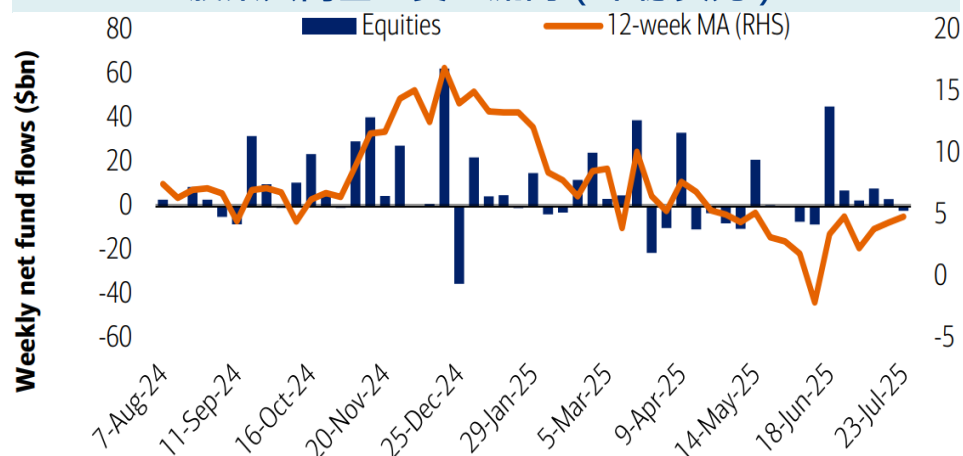


非投資等級債信用違約指數(CDX)

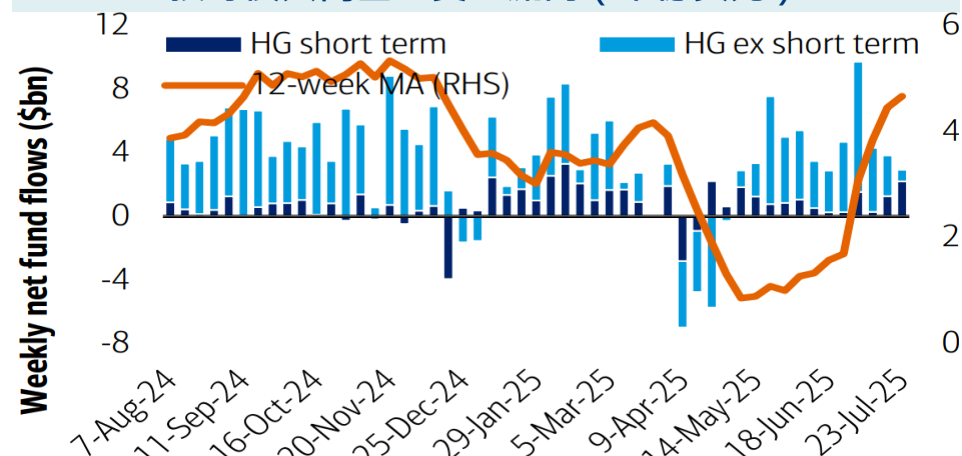


股票資金轉淨流出 新興市場本地債重拾動能

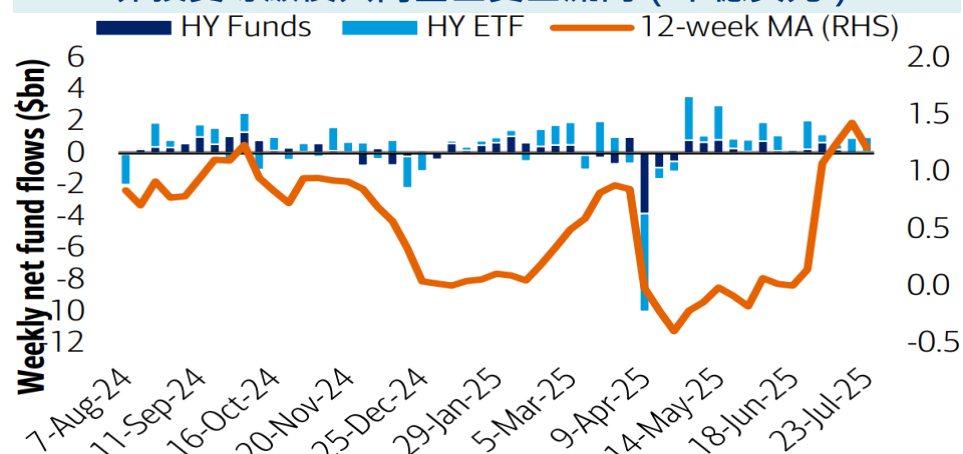
股票共同基金資金流向 (十億美元)



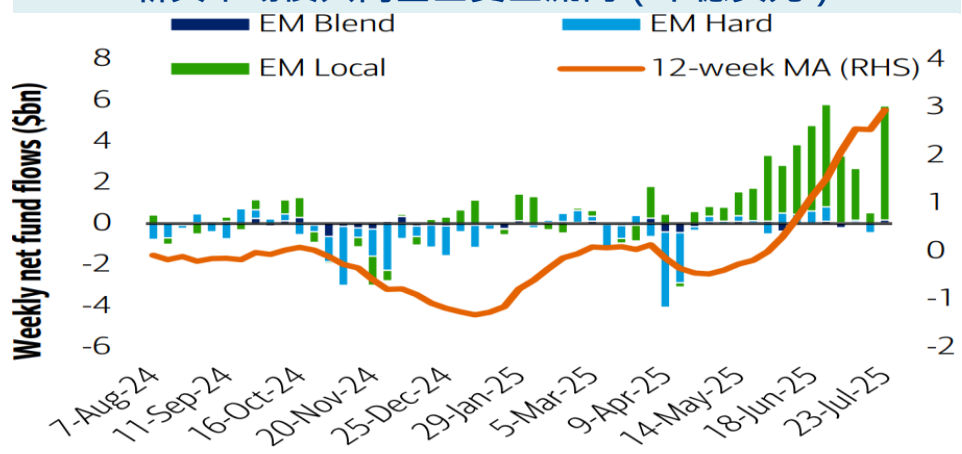
投等債共同基金資金流向 (十億美元)



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：美日利率決議、關稅暫緩期限到期、美國就業報告公布

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
7月29日	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Jul	95.9	93.0
7月30日	美國	GDP年化(季比)	2Q A	2.5%	-0.5%
7月31日	美國	FOMC利率決策(上限)	Jul 30	4.50%	4.50%
7月31日	美國	FOMC利率決策(下限)	Jul 30	4.25%	4.25%
7月31日	美國	個人消費支出物價指數(月比)	Jun	0.3%	0.1%
7月31日	日本	工業生產(月比)	Jun P	-0.8%	-0.1%
7月31日	美國	雇用成本指數	2Q	0.8%	0.9%
7月31日	日本	消費者信心指數	Jul	35.0	34.5
7月31日	日本	BOJ Target Rate	Jul 31	0.50%	0.50%
8月1日	美國	失業率	Jul	4.2%	4.1%
8月1日	美國	ISM製造業指數	Jul	49.5	49.0
8月1日	日本	失業率	Jun	2.5%	2.5%

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
7月28日	印度	工業生產(年比)	Jun	2.1%	1.2%
7月31日	中國	製造業PMI	Jul	49.6	49.7
7月31日	中國	非製造業PMI	Jul	50.5	50.5
7月31日	台灣	GDP(年比)	2Q A	5.70%	5.48%

安聯 2025 Q3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 AI 收益成長基金(原:安聯美股收益基金)(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) - 安聯多元信用債券基金(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。
 投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

安聯 2025 Q3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