

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

- 關稅緩解與財報利多激勵
全球股市走揚

02

債市

- 貿易戰出現緩和跡象
債市全數上揚

03

風險指標與重要經濟數據

- 未來一週重要事件：
美英利率決議、
澳洲、新加坡大選、
OPEC+會議

01 股市

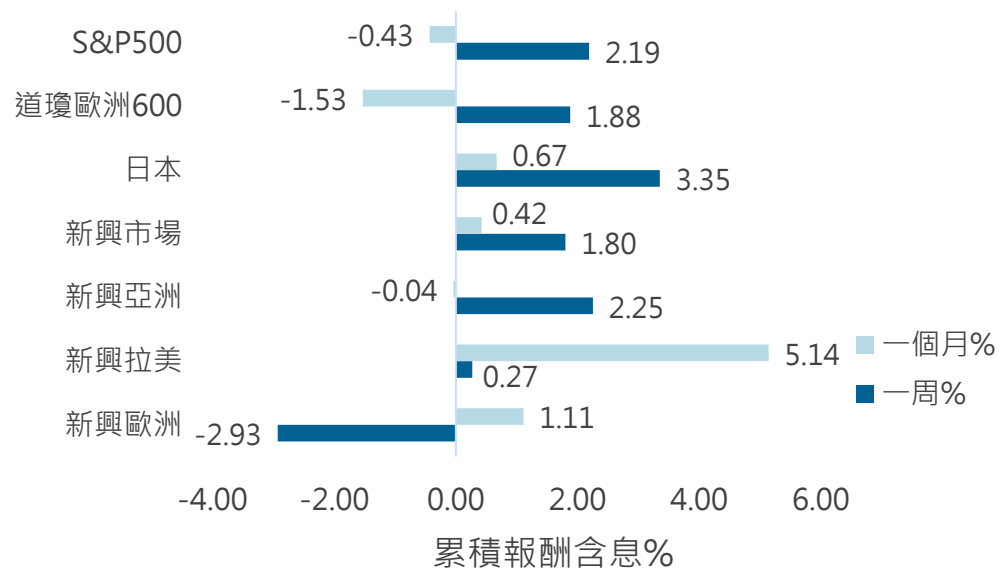
- 美國
- 歐洲
- 日本
- 新興市場



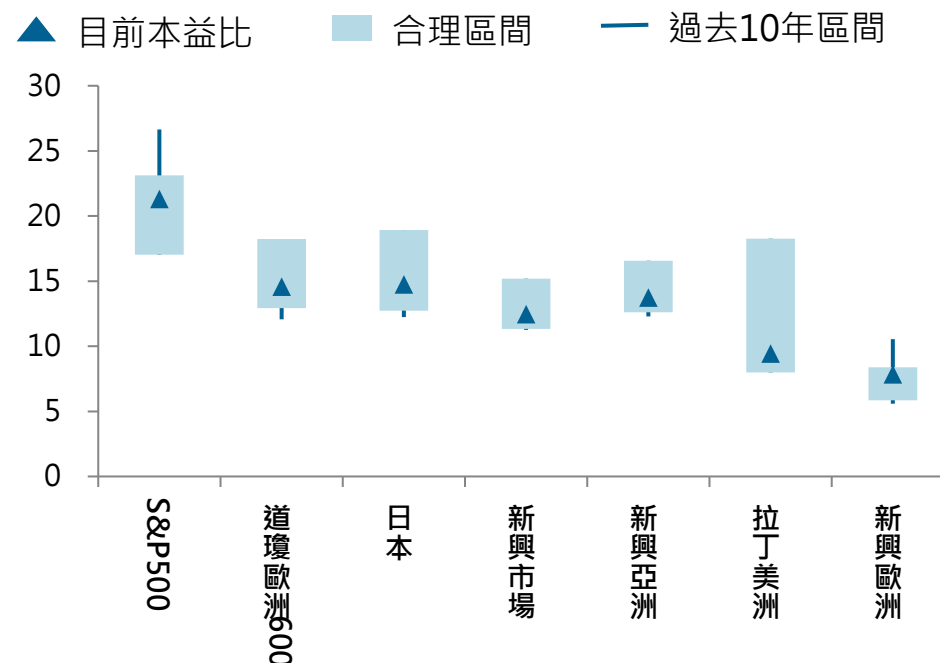
關稅緩解與財報利多激勵 全球股市走揚

- 川普周二簽署行政命令，進口汽車和零組件將免於再被徵收鋼鋁單獨關稅，以防止關稅重疊產生的累積效應，微軟、Meta等科技公司財報強勁也帶動股市。近一周標普500指數漲2.19%，NASDAQ指數大漲3.18%，道瓊歐洲600指數上漲1.88%。
- 美股連日上漲帶動國際股市氛圍，有報導稱川普政府已主動接觸中國，希望就關稅問題進行談判，日本央行預計通膨將更晚達到目標，日圓走跌。近一周日本東證指數上漲3.35%，MSCI新興市場上漲1.80%，由亞股領漲。

主要類股表現

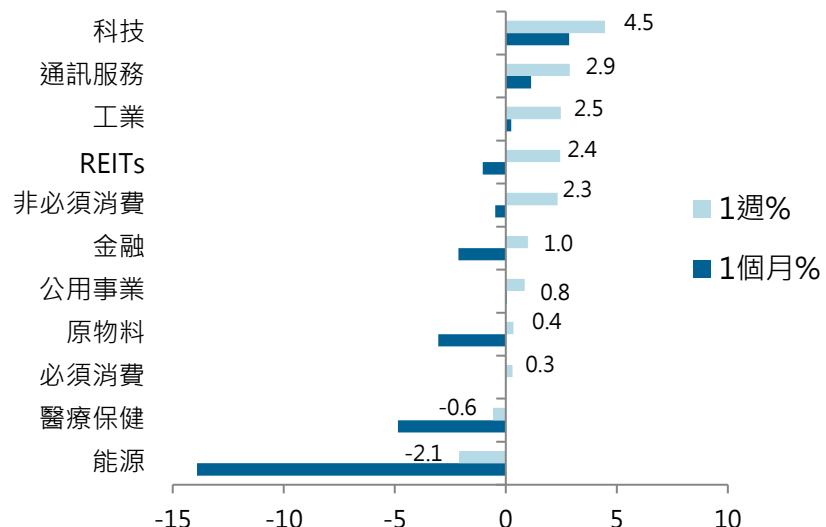


評價面(本益比)



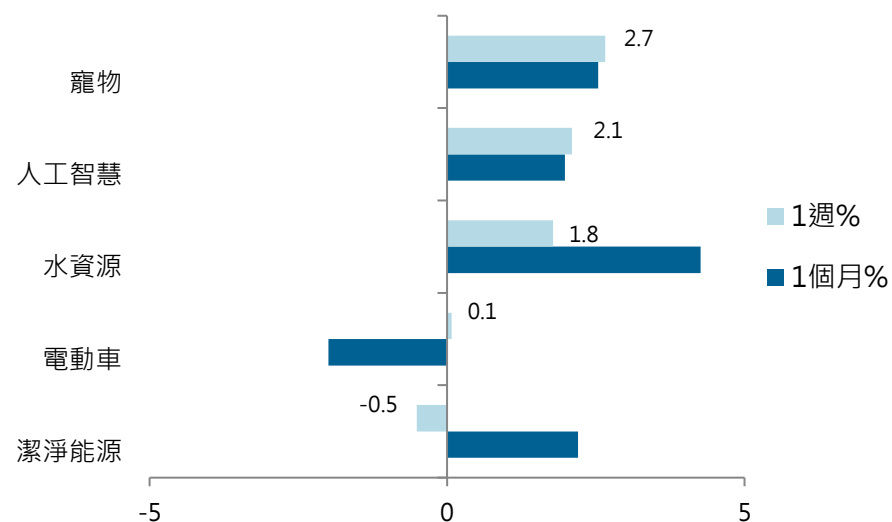
AI需求保持強勁，科技強勢走高，寵物漲勢居前

主要類股表現



- 美國第一季GDP數據陷入負增長，一度引發衰退擔憂，但企業財報不乏亮點，科技巨頭保持對AI投資的勢頭，提振投資人風險情緒，近週類股漲多跌少，以科技、通訊服務領漲。
- 網路公司Arista主要提供數據中心、網路監控及服務解決方案，近期科技巨頭表示將維持AI投資計畫，市場看好即將公布的財報結果，同時機構上調目標價，股價單週上漲近17%，支撐標普科技類股指數近週上漲4.5%。

主題指數表現



- 美國持續請領失業救濟金人數超出預期並創下2021年以來最高，同時製造業PMI進一步下滑，疲弱經濟數據帶動美國十年公債殖利率走低，近週各主題多數上漲，以寵物最佳。
- CVS Group主要提供寵物醫療、藥品等服務，此前因寵物藥品定價問題遭調查，在提出多項改善方案後，監管機構排除了限制該領域業務的可能，消息提振股價單週上漲逾二成，推升FactSet寵物指數近週上漲2.7%。

美歐股續強 科技財報帶動股市

S&P 500 指數過去一年走勢



道瓊歐洲600指數過去一年走勢



資料來源：Bloomberg · 2025/05/01

- 川普周二簽署行政命令，進口汽車和零組件將免於再被徵收鋼鋁單獨關稅，以防止關稅重疊產生的累積效應，微軟、Meta等科技公司財報強勁也帶動股市。近一周標普500指數漲2.19%，NASDAQ指數大漲3.18%，道瓊歐洲600指數上漲1.88%。
- 經濟數據方面，美國第一季GDP季增年率-0.3%，低於預期，為2022年以來首見負成長。GDP轉負主因來自企業躲避高關稅而提前進口大量商品，導致淨出口形成大幅負貢獻。
- 美國4月ISM製造業從3月的49.0降至48.7，新訂單升至47.2，生產指數持續下滑至44。美國4月ADP就業報告顯示，民間企業就業人數僅增6.2萬人，低於預期及前期。
- 央行動態方面，歐洲行長拉加德稱實現2%目標的工作已「接近完成」。法國央行行長至表示「歐洲當前已不存在通膨風險」。歐洲央行調查3月消費者對未來12個月的通膨率預期為2.9%，三年通膨預期略微升至2.5%。
- 政策與政治消息方面，歐盟據悉計畫下周向美國提交貿易提案，以期推進談判進展。
- 加拿大聯邦大選初步結果顯示，卡尼領導的加拿大自由黨贏得了本次選舉。卡尼預計將繼續擔任加拿大總理一職。這場選舉在很大程度上受到美國總統川普的行動和言論影響，
- 美國和烏克蘭周三簽署協議，華府獲得通過新投資項目開發烏克蘭鋁、石油、天然氣等自然資源的特權，同時還將控制特別重建投資基金。

新興股日股收紅 日本央行按兵不動

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



- 美股連日上漲帶動國際股市氛圍，有報導稱川普政府已主動接觸中國，希望就關稅問題進行談判，日本央行預計通膨將更晚達到目標，日圓走跌。近一周日本東證指數上漲3.35%，MSCI新興市場上漲1.80%，由亞股領漲。
- 經濟數據方面，日本3月零售銷售年增3.1%，低於市場預期。另外，日本3月工業生產按月下跌1.1%，也不如預期。
- 中國國家統計局公布4月製造業採購經理人指數(PMI)為49，打破連2月的回升趨勢，降到景氣榮枯線以下，顯示中國製造業仍受到外部環境變化影響，產需皆放緩。從企業規模看，大、中、小型企業PMI分別為49.2、48.8和48.7，都比上月下滑，且低於榮枯線。
- 台灣第一季GDP為5.37%，創4季來高點，主要因商品出口及資本形成表現優於預期。
- 央行動態方面，日本央行4月30日召開為期2天的貨幣政策會議，宣布維持利率0.5%不變，符合市場預期，但央行下修了經濟展望並預計通膨將更晚達到目標。
- 政策與政治消息方面，韓國政壇持續動盪，繼韓惠1洙日下午請辭代理總統、國務總理後，原將自2日凌晨起暫代總統的財長崔相穆也突然辭職，或對美韓貿易談判構成阻礙。
- 習近平主持召開「十五五」經濟社會發展座談會，要求多措並舉穩就業、穩市場、穩預期，有效穩住經濟基本盤

02 債市

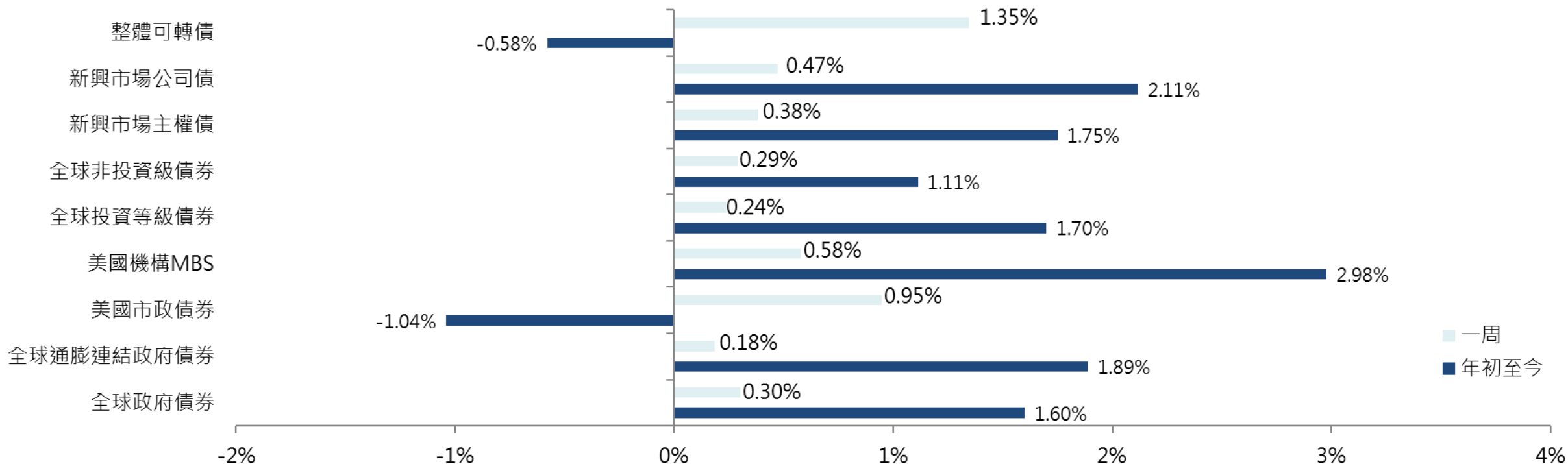
- 公債
- 投資等級債
- 非投資等級債
- 新興市場債



貿易戰出現緩和跡象 債市全數上揚

- 最新民調顯示，越來越多的選民不滿川普的經濟政策，亦有跡象顯示川普政府正在採取措施緩和貿易緊張局勢，使債市全面上漲，幾乎收復了本月以來的失土。其中市政債從先前的疲弱表現中反彈，通膨連結政府債則表現最為落後。
- 美股走強，可轉債單週上漲**1.35%**，今年以來下跌**0.58%**。

主要券種表現



投資級債連三週上漲 資金轉為淨流入

美、德公債指標殖利率走勢



全球投資級債指數與利差走勢



資料來源：Bloomberg，2025/05/01，上述表格內指數來自美銀編纂之債券指數，以原幣計價。*美銀資金流向報告以美國地區變化為主，各家券商數據計算標準可能有所差異，僅作為參考。

- 因關稅政策引發經濟擔憂，美國消費者信心在4月大幅下滑，同時長期通膨預期升至1991年以來最高水平。
- 最新民調顯示，越來越多的選民不滿川普的經濟政策。川普周日試圖安撫民眾，他暗示全面關稅政策將有助於為年收入低於20萬美元的群體減稅。
- 美國財長貝森特強調北京應主動為關稅爭端降溫，美國還有其他備案可能在萬不得已時動用，市場解讀為川普政府正在採取措施緩和貿易緊張局勢，使美國10年期公債殖利率整週走低10個基準點至4.22%。
- 投資級債方面，全球投資級債本週上漲0.24%，美國投資級債上漲0.35%，歐洲投資級債下跌0.18%；美國金融債上漲0.45%，歐洲金融債下跌0.11%。
- 利差方面，美國投資級公司債利差放寬2點至109點，歐洲投資級公司債收斂5點至111點。美國金融債利差放寬3點至109點；歐洲金融債利差放寬4點至118點。
- 美銀美林引述EPFR的資料顯示，截至4月23日當週，投資級企業債從前一週的淨流出35.3億美元，轉為淨流入3.4億美元。

關稅暫且虛驚一場 非投資級債回復流入

全球非投資級債指數與利差走勢



新興市場債指數與利差走勢



- 全球非投資級債券市場在歷經震盪後，以近乎持平結束四月，月初因關稅宣布，殖利率一度飆升，隨後因關稅暫緩回落，然而利差本月仍擴大45個基點。
- 受油價單月下跌近19%，本月美國非投資級債市場的跌勢主要來自能源板塊，該板塊在四月下跌2.88%，是自2022年9月以來的最大單月跌幅，佔非投資級債指數權重略高於10%。
- 全球非投資級債指數上漲0.29%，利差擴大8點至390點，美非投資級債上漲0.38%，利差擴大5點至378點；歐非投資級債上漲0.09%，利差擴大10點至370點。
- 根據美銀引述EPFR資料，統計截至4月30日之一週，美國非投資級債券基金由上週的淨流出11.6億美元，轉為淨流入35.6億美元。
- 本週整體新興市場債上漲0.26%、利差擴大6點至291點。其中主權債上漲0.38%、利差擴大4點至254點；公司債上漲0.47%，利差擴大1點至207點。
- 根據美銀引述EPFR資料，統計截至4月30日之一週，新興市場債基金由上週的淨流入2.5億美元，加速至淨流入8.3億美元。

03

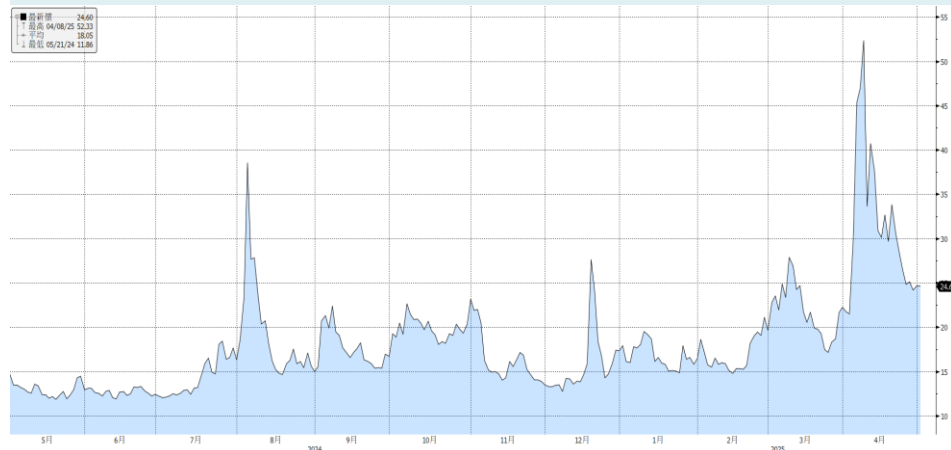
風險指數與 重要經濟數據

- 觀察指標
- 本周焦點
- 2025 Q2精選基金資產配置建議

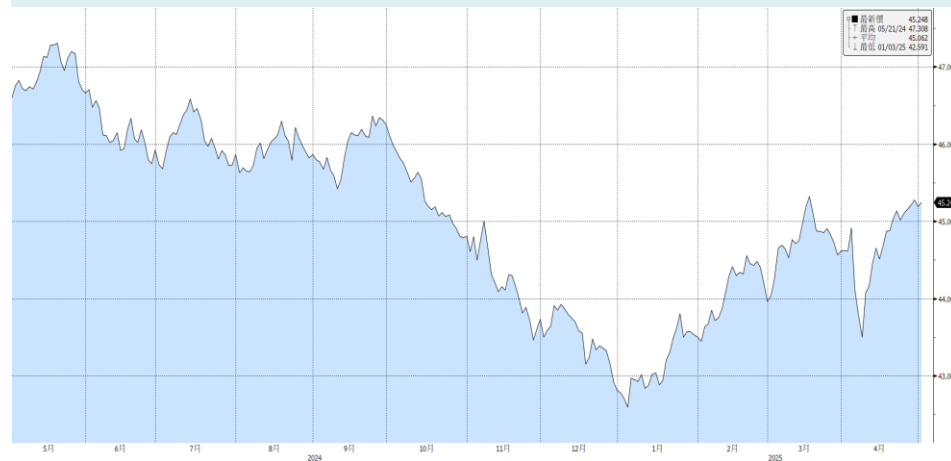


股債波動收斂 新興貨幣走強

美股VIX指數



新興貨幣指數



美債MOVE指數(債市波動度)

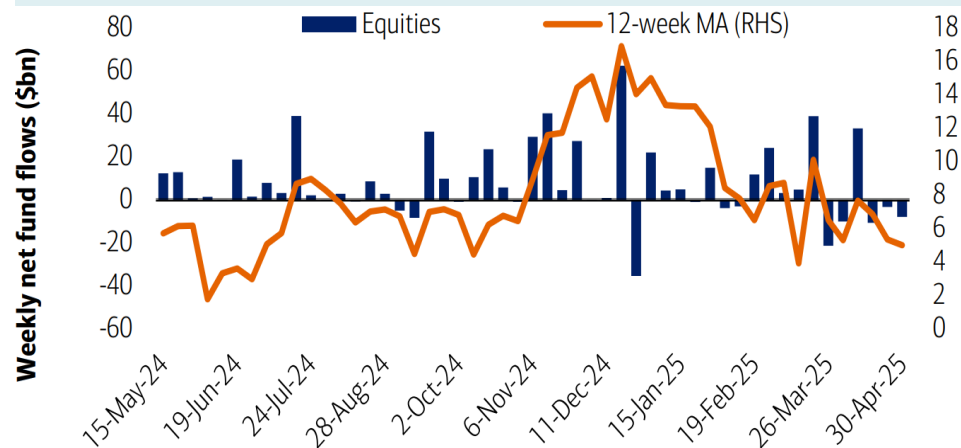


非投資等級債信用違約指數(CDX)

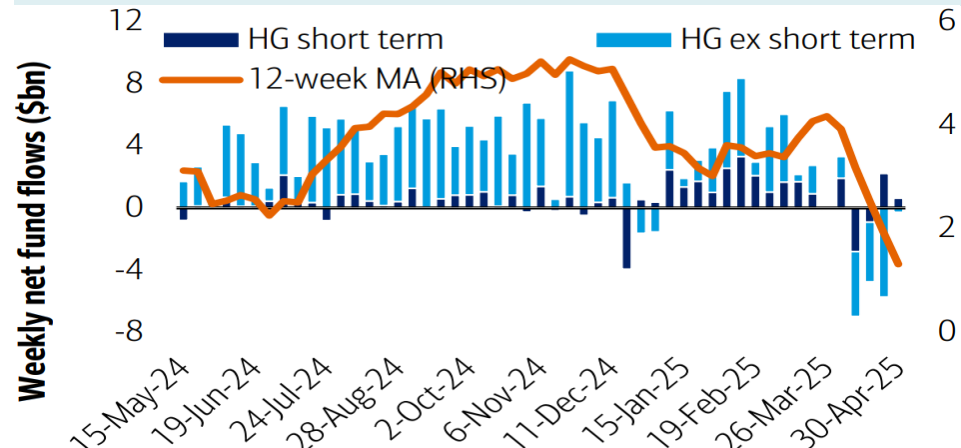


債券資金回籠 非投等債流入強勁

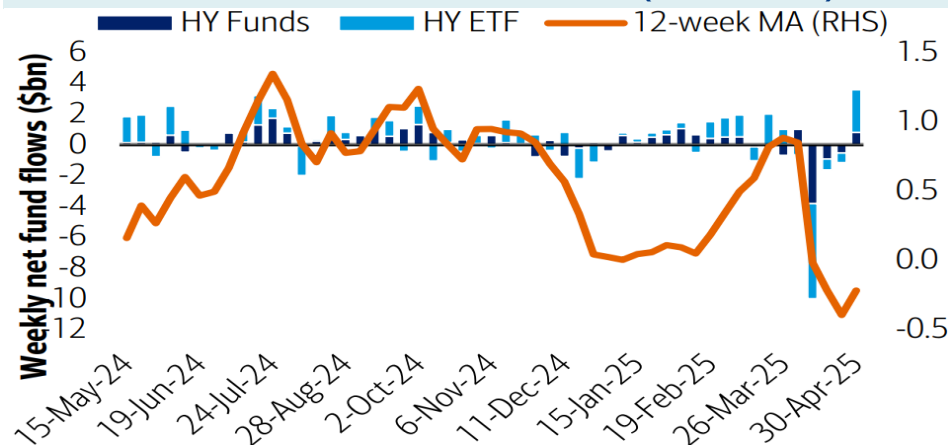
股票共同基金資金流向 (十億美元)



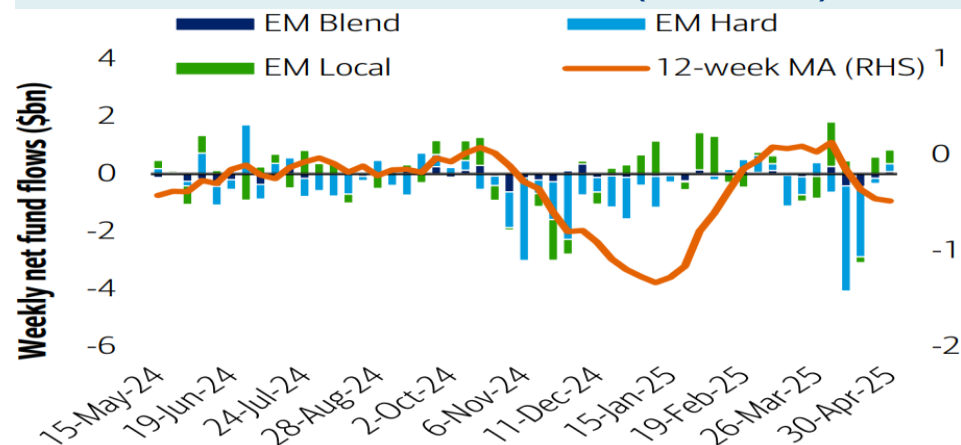
投等債共同基金資金流向 (十億美元)



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：美英利率決議、澳洲、新加坡大選、OPEC+會議

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5日	美國	標普全球美國服務業PMI	Apr F	51.4	51.4
5月5日	美國	ISM服務指數	Apr	50.2	50.8
5月5日	歐元區	Sentix投資者信心	May	-15.0	-19.5
5月6日	歐元區	HCOB歐元區服務業採購經理人指數	Apr F	49.7	49.7
5月6日	歐元區	HCOB歐元區綜合採購經理人指數	Apr F	50.1	50.1
5月6日	歐元區	PPI(月比)	Mar	-1.1%	0.2%
5月7日	歐元區	零售銷售(月比)	Mar	-0.1%	0.3%
5月8日	美國	FOMC利率決策上限	May 7	4.50%	4.50%
5月8日	美國	FOMC利率決策下限	May 7	4.25%	4.25%
5月8日	美國	單位勞工成本	1Q P	5.4%	2.2%
5月8日	英國	英國央行銀行利率	May 8	4.250%	4.500%
5月9日	日本	景氣動向領先指標	Mar P	107.4	107.9

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6日	中國	財新中國服務業採購經理人指數	Apr	51.8	51.9
5月6日	中國	出口(年比)	Apr	-0.1%	12.4%
5月7日	臺灣	CPI(年比)	Apr	2.10%	2.29%
5月8日	臺灣	出口(年比)	Apr	15.8%	18.6%

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