



X-EMBOND

กองทุนเปิดเอ็กซ์สปริงตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่

XSpring Emerging Market Bond Fund

ข้อสงวนสิทธิ์

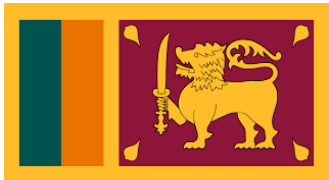
- ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ อ้างอิงจากแหล่งที่มาของข้อมูลที่น่าเชื่อถือขณะจัดทำ โดยเป็นข้อมูลที่แสดงผล ณ ที่มีอยู่ (As is) และปรากฏอยู่ (As available) ณ วันที่จัดทำ เอกสารฉบับนี้ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ และมีได้รับรองหรือรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูล และขอสงวนสิทธิ์ไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นหรือเกี่ยวข้องกับการใช้ข้อมูลดังกล่าว
- ข้อมูล ความเห็น หรือคาดการณ์ การประเมิน และข้อข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ เป็นเพียงความเห็นเบื้องต้นและเป็นการทั่วไปเท่านั้น มิใช่คำมั่นสัญญา การรับประกัน หรือรับรองผลตอบแทนจากการลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุนใดๆ แต่ประการใด และมีอาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำ หรือเป็นการเสนอซื้อ เสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์แก่บุคคลใดๆ โดยเฉพาะเจาะจง

คำเตือน

- การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน การลงทุนในหน่วยลงทุนมิใช่การฝากเงิน และมีความเสี่ยงของการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนอาจได้รับเงินลงทุนคืนมากกว่าหรือน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกก็ได้ และอาจไม่ได้รับชำระเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด หรืออาจไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้ตามที่มีคำสั่งไว้
- ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนรวมที่ระบุในเอกสารนี้อาจมิได้เหมาะกับ ผู้ลงทุนทุกประเภท ผู้ลงทุนควรลงทุนในกองทุนรวมดังกล่าวเมื่อเห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวมนั้นเหมาะสมกับวัตถุประสงค์การลงทุนของตนเอง และผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้จากการลงทุนดังกล่าว ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำจากผู้แนะนำการลงทุนของท่าน ก่อนตัดสินใจลงทุน
- กองทุนรวมมีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงของกองทุนรวมแต่ละกองก่อนตัดสินใจลงทุน โดยท่านสามารถติดต่อขอรับข้อมูลเพิ่มเติม หรือหนังสือชี้ชวนของกองทุนรวม ได้ที่ผู้แนะนำการลงทุนของท่าน

ตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ คือ ตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาล หรือบริษัทในประเทศกำลังพัฒนา ซึ่งมักให้ผลตอบแทนสูงกว่าพันธบัตรจากประเทศที่พัฒนาแล้ว (Developed Country) เพื่อชดเชยความเสี่ยงที่มากกว่า เช่น ความไม่แน่นอนทางการเมือง ความผันผวนทางเศรษฐกิจ และความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน พันธบัตรเหล่านี้อาจออกในสกุลเงินท้องถิ่น (Local Currency) หรือสกุลเงินต่างประเทศ (Foreign Currency) และเป็นทางเลือกของนักลงทุนที่ต้องการกระจายความเสี่ยงและแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น โดยปกติแล้วตราสารหนี้ที่ออกโดยประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market Country) จะออกในสกุลเงินที่มั่นคง (Hard Currency) เพื่อลดความเสี่ยงทางอัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินประเทศตัวเอง

ตัวอย่างประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market Country)



ศรีลังกา



อาร์เจนตินา



เอลซัลวาดอร์



โคลอมเบีย



เอกวาดอร์



แอฟริกาใต้

สกุลเงินมั่นคง (Hard Currency)



ดอลลาร์สหรัฐ



เยน



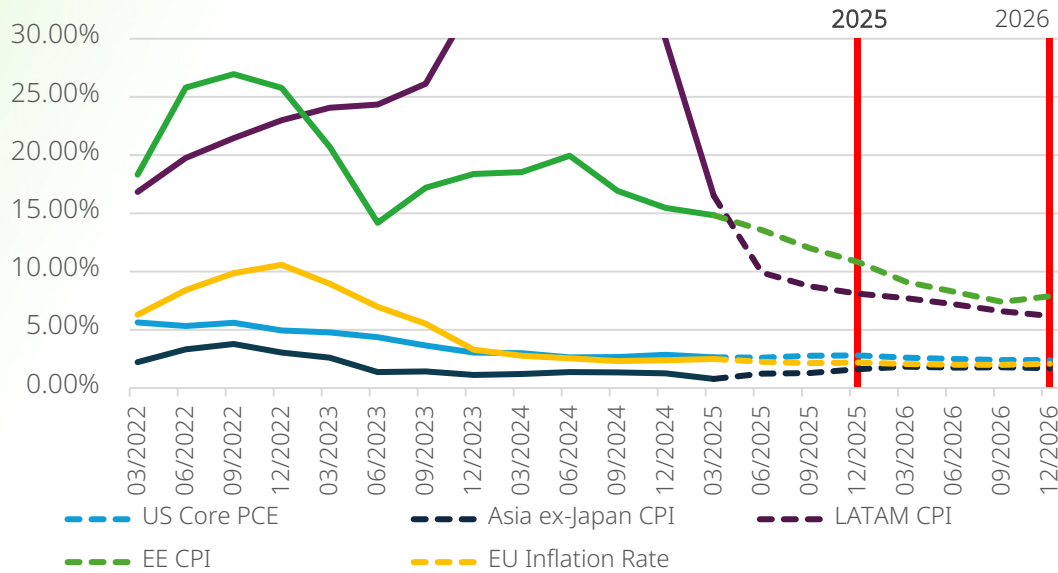
ปอนด์ สเตอร์ลิง



สวิตสฟรังก์



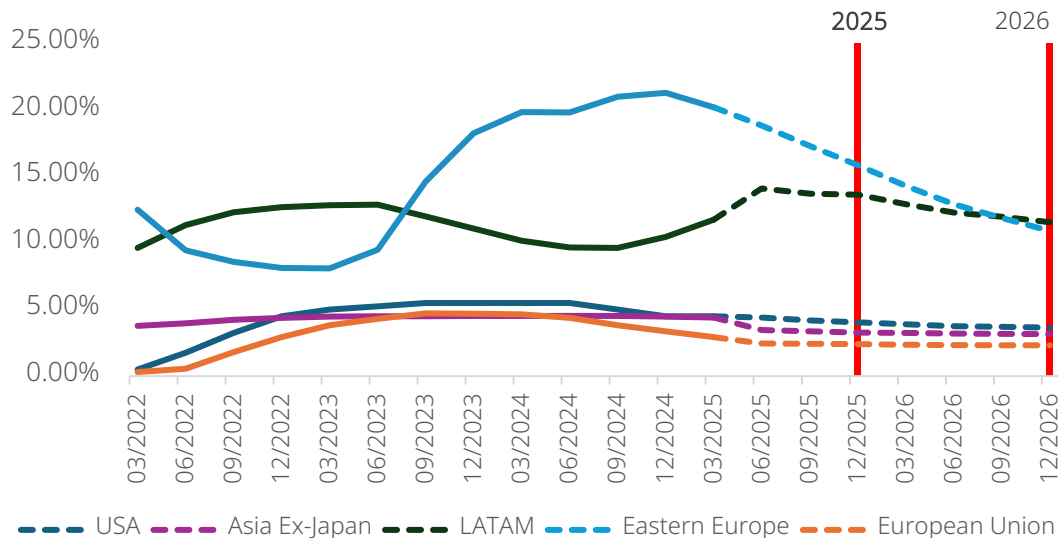
ยูโร



คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ		
ภูมิภาค	2025	2026
USA	2.80%	2.40%
Asia Ex-Japan	1.61%	1.70%
LATAM	8.10%	6.19%
EU	2.20%	2.08%
Eastern Europe	10.82%	7.88%

**แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารกลางทั่วโลก
มีโอกาสปรับลดได้มากกว่าเมื่อเทียบกับ
สหรัฐอเมริกาที่ปรับลงได้น้อย**

- สภาพเศรษฐกิจของสหรัฐฯ หลังการขึ้นกำแพงภาษี (Tariff) ที่แม้จะประกาศเลื่อนการใช้ส่วนเพิ่ม (ที่มากกว่า 10%) ออกไปชั่วคราว แต่ทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจลดดอกเบี้ยได้ยาก เมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ทั่วโลก



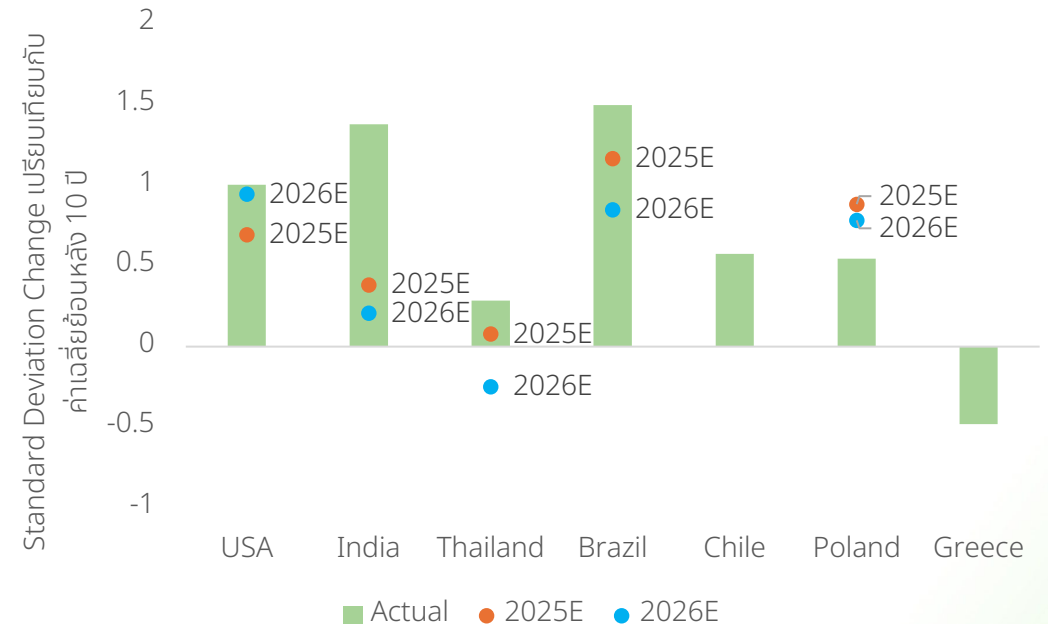
คาดการณ์ดอกเบี้ยนโยบาย		
ภูมิภาค	2025	2026
USA	4.05%	3.65%
Asia Ex-Japan	3.28%	3.16%
LATAM	13.63%	11.57%
EU	2.40%	2.32%
Eastern Europe	15.86%	10.92%

- ดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางของประเทศกำลังพัฒนาทั่วโลก กำลังอยู่ในช่วงขาลง หลังจากที่สูงมาตลอดทาง สาเหตุสำคัญมาจากเงินเฟ้อที่ปรับลดลงจากการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงหลังโควิด

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยในแต่ละภูมิภาค

ภูมิภาค	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026
ยุโรปตะวันออก	20.60%	18.29%	16.77%	14.75%	13.02%	11.79%
ละตินอเมริกา	12.18%	14.48%	14.07%	13.39%	12.62%	12.09%
เอเชีย	4.28%	3.36%	3.25%	3.20%	3.17%	3.17%
สหรัฐฯ	4.50%	4.35%	4.05%	3.85%	3.65%	3.55%
สหภาพยุโรป	2.46%	2.21%	2.18%	2.15%	2.13%	2.11%

SD Change ของอัตราดอกเบี้ยแท้จริงเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี

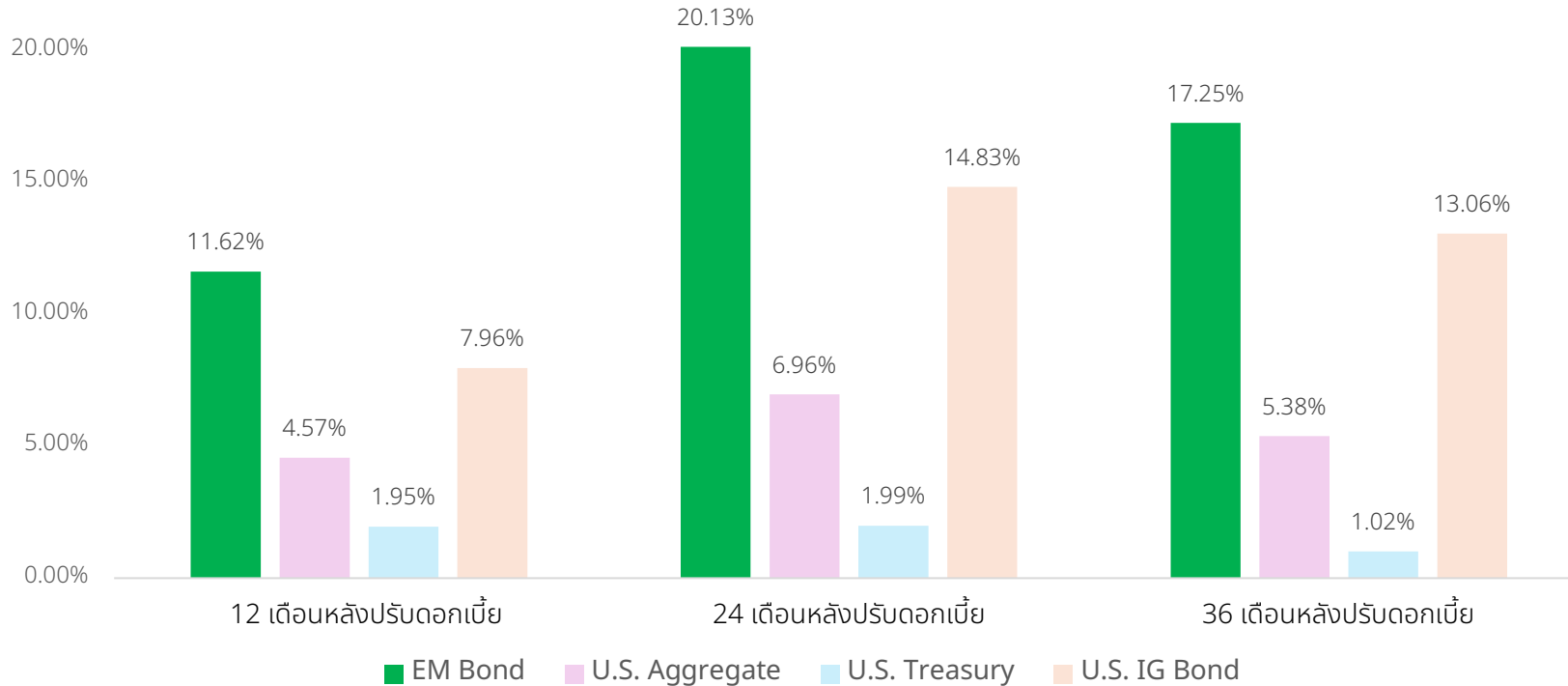


ที่มา Bloomberg, XSpring Asset Management ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568

ในปัจจุบันคือช่วงเวลาที่ตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ที่น่าสนใจ โดยปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Yield) ของพันธบัตรประเทศต่างๆ ยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าอดีต ในขณะที่คาดการณ์ของตลาดยังมองว่าปีนี้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงจะลงต่อจากปัจจัยการปรับตัวลดลงของเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามช่วงเวลาที่เหลือสำหรับการลงทุนมีไม่มาก เพราะแนวโน้มการลดดอกเบี้ยจะเริ่มต้นขึ้นในช่วงไตรมาส 3 ของปีนี้ ช่วงนี้ถือเป็นจังหวะที่ดีก่อนที่จะธนาคารกลางหลายประเทศจะเริ่มลดดอกเบี้ย

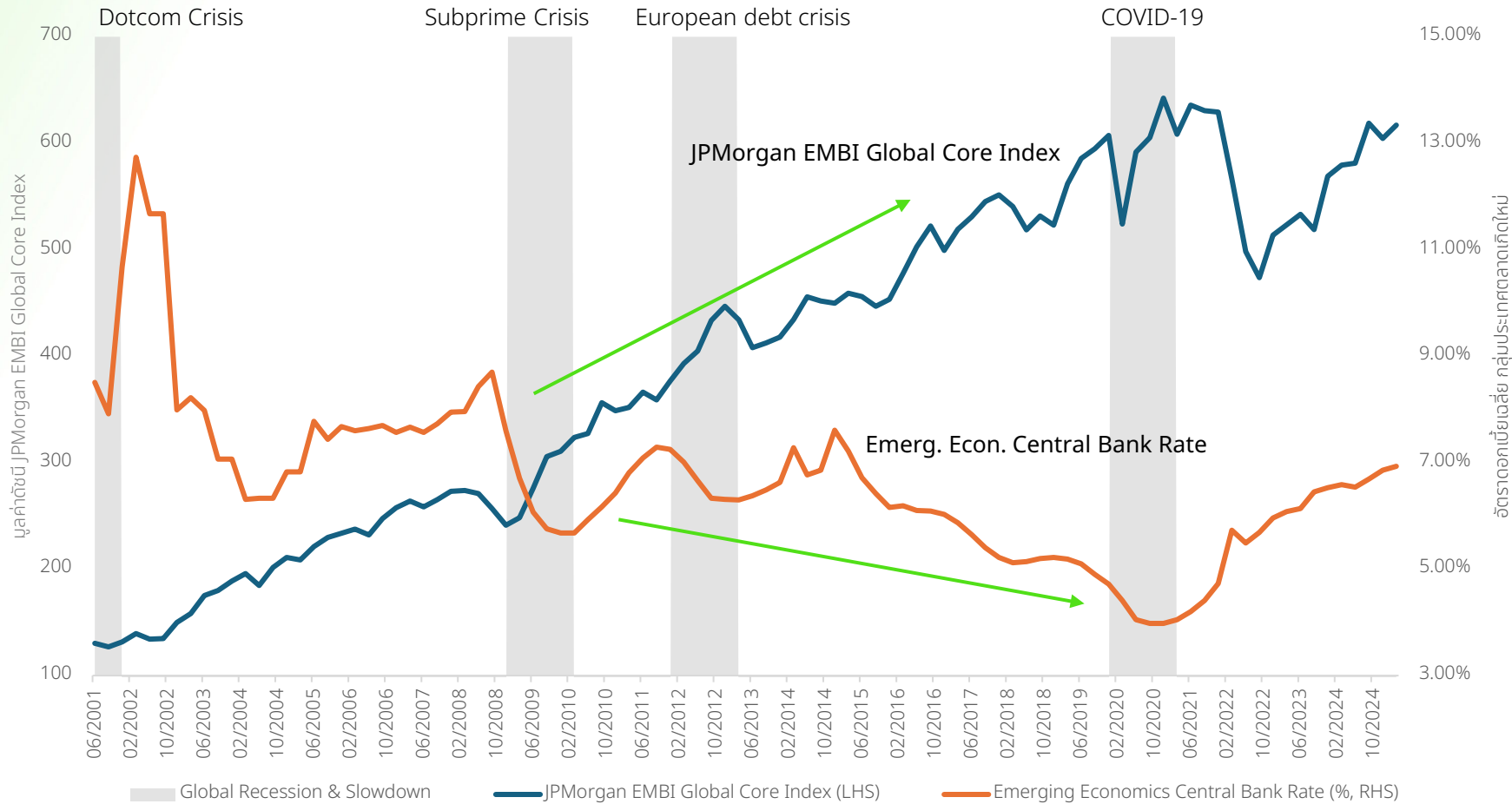
ที่มา Bloomberg, XSpring Asset Management

ผลตอบแทนของตราสารหนี้ หลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ FED



ผลตอบแทนสุทธิเฉลี่ยของ EM Bond หลังจาก FED ลดดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายเสร็จสิ้นในช่วงอดีตที่ผ่านมา พบว่าเมื่อถือครองผ่านไป 12 เดือนให้ผลตอบแทนสุทธิสะสมที่สูงกว่าตราสารหนี้สหรัฐฯ ที่ 11.62% และสูงสุดในรอบ 24 เดือนที่ 20.13% โดย Outperform ตราสารหนี้ของสหรัฐอเมริกาอย่างชัดเจน

ที่มา: Bloomberg, XSpring Asset Management **Note:** EM Bond is represented by J.P. Morgan EMBI Core, U.S. Aggregate Market Bond is represented by the Bloomberg U.S. Aggregate Total Return USD, U.S. Treasury is represented by the Bloomberg U.S. Treasury, U.S. IG Bond is represented by the Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade Index. Data from 31/12/2007 and include every last FED cuts.



ที่มา Bloomberg, XSpring Asset Management Investment Research

ปี	JPMorgan EMBI Global Core Index	Emerg. Econ. Central Bank Rate (%)
2001	-2.64%	-0.59%
2009	25.16%	-1.03%
2012	13.61%	-0.70%
2020	22.55%	-0.43%
Avg.	14.67%	-0.69%

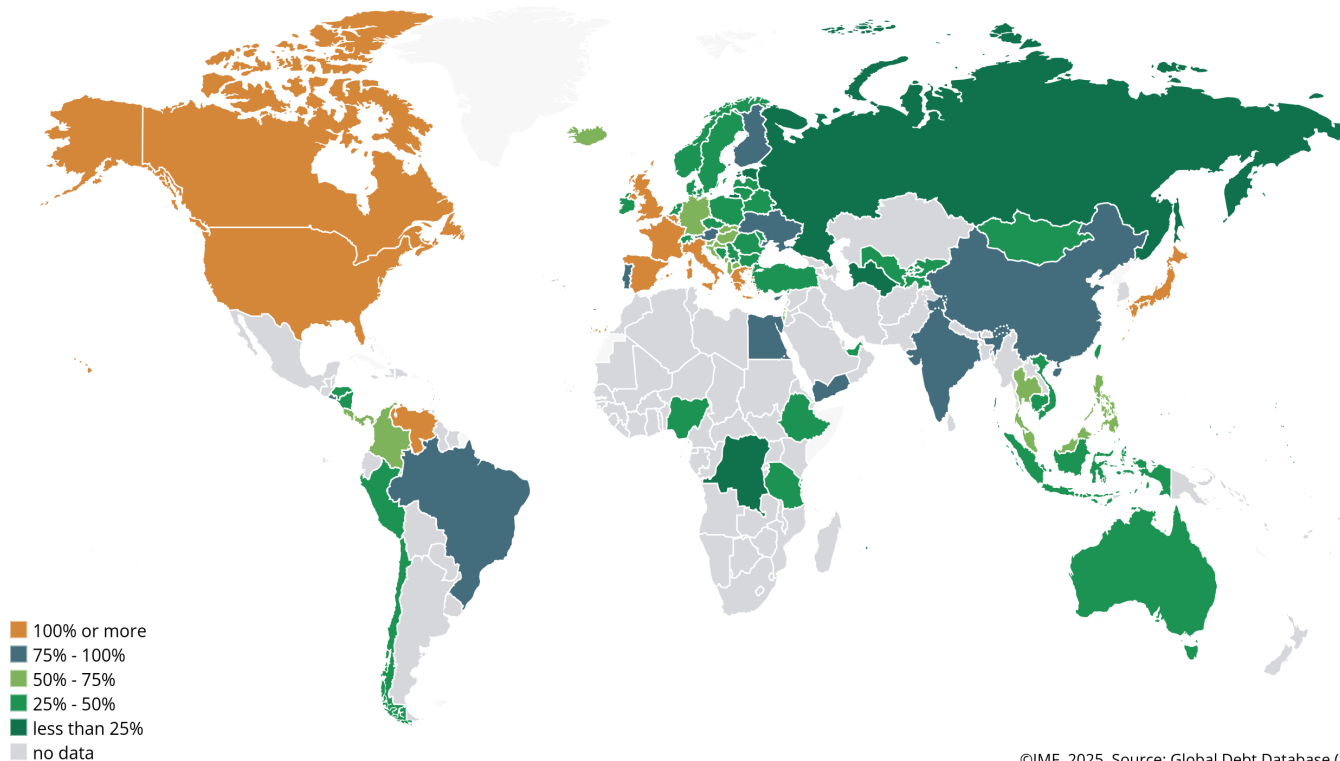
ในปีที่เศรษฐกิจโลกเกิดการชะลอตัว และมีการลดอัตราดอกเบี้ยในเขตเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ การตอบสนองของดัชนีราคาของตราสารหนี้ในตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market Bonds) เป็นบวก เฉลี่ย 14.67% เทียบกับการลดดอกเบี้ยที่ 69 Bps

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

สัดส่วนหนี้สินต่อ GDP ในแต่ละประเทศ

IMF DataMapper

General Government Debt (Percent of GDP, 2023)



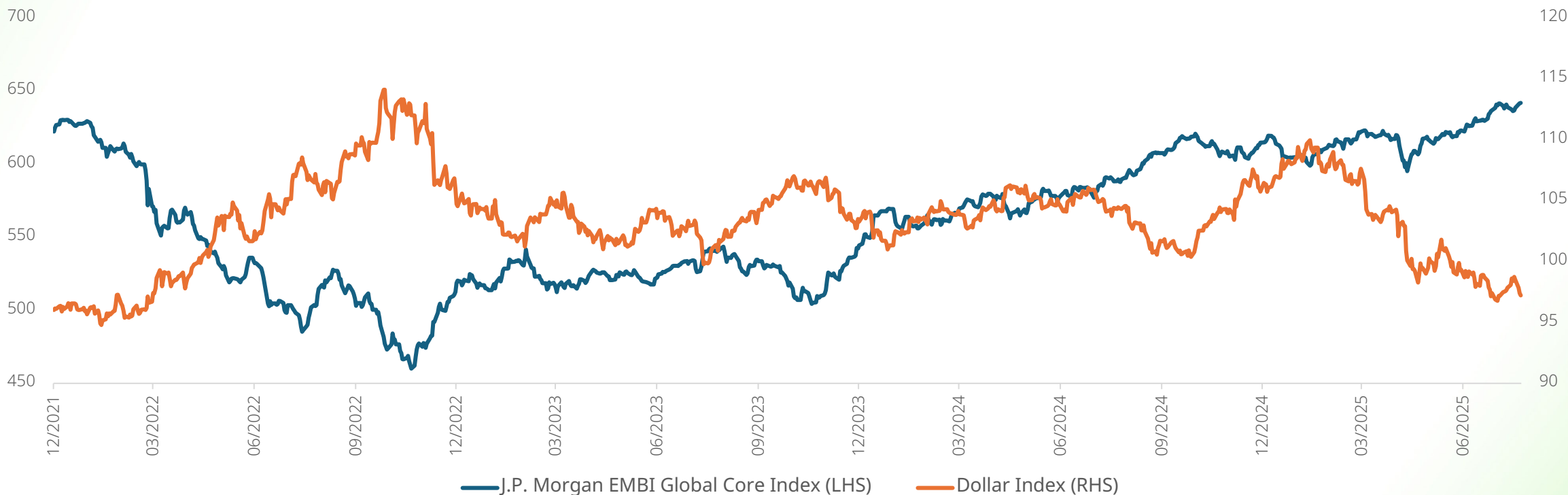
©IMF, 2025, Source: Global Debt Database (Dec 2024)

จากข้อมูลของ IMF พบว่าอัตราส่วนหนี้สินของรัฐบาลสำหรับประเทศตลาดเกิดใหม่เทียบกับ GDP ของแต่ละประเทศในปี 2023 อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ ขณะที่ประเทศพัฒนาแล้ว (เช่น สหรัฐอเมริกา แคนาดา ญี่ปุ่น ฝรั่งเศส อังกฤษ) มีสัดส่วนหนี้สินของภาครัฐสูงเกิน 100% ของ GDP ในปี 2023 ซึ่งสะท้อนความเสี่ยงทางการคลังที่สูงกว่า

ดังนั้น จะเห็นได้ว่า รัฐบาลในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วจะมีความกังวลต่อหนี้สินน้อยกว่ากลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ เมื่อมองจากผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP)

ที่มา: Bloomberg, XSpring Asset Management, International Monetary Fund

Correlation ระหว่างตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ และดัชนีดอลลาร์สหรัฐฯ



ที่มา: Bloomberg, XSpring Asset Management **Note:** Monthly correlation from 1 December 2021 to 23 July 2025.

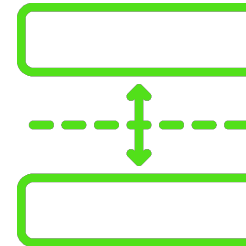
จากการศึกษาย้อนหลังตั้งแต่เดือนธันวาคม 2564 เป็นต้นมาจนถึงวันที่ 23 กรกฎาคม 2568 เราพบว่าช่วงที่ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า ตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ (ในรูปแบบสกุลเงินดอลลาร์) ทำผลงานได้ดี ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาย้อนหลัง 10 ปีก่อนหน้านี้ว่าการเคลื่อนไหวของราคาตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ สวนทางกับค่าเงินดอลลาร์ที่ -0.553 เท่ากับว่าในสถานการณ์ที่ค่าเงินดอลลาร์อ่อนตัว ตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่จะทำผลงานได้ดี



ปัจจัยที่ช่วยเสริมการลงทุนในตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่



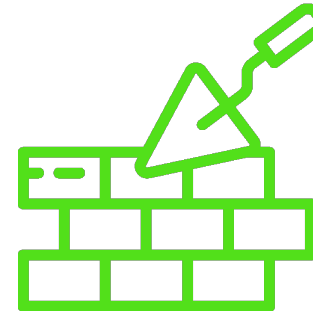
อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในทิศทางที่ลดลง
เนื่องจากสถานการณ์เศรษฐกิจทั่วโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวจึง
ก่อให้เกิดปัจจัยที่ช่วยกดดันให้ประเทศกำลังพัฒนามีโอกาสลด
อัตราดอกเบี้ยมากขึ้น



ช่องว่างอัตราดอกเบี้ยประเทศพัฒนาแล้ว กับประเทศ
กำลังพัฒนา
เมื่อเทียบอัตราดอกเบี้ยของประเทศพัฒนาแล้ว กับ
ประเทศที่กำลังพัฒนาจะเห็นว่าประเทศของตลาดเกิดใหม่
ยังมีช่องว่างในการลดอัตราดอกเบี้ยได้มาก



ความผันผวนของสถานการณ์โลก
เนื่องจากสถานการณ์ความผันผวนของกำแพงภาษี (Tariff)
ของสหรัฐอเมริกา ทำให้เกิดความไม่แน่นอนในสถานการณ์โลก
เป็นอย่างมาก และส่งผลให้โอกาสที่ประเทศที่พัฒนาแล้ว
สามารถลดดอกเบี้ยนั้นลดลง อีกทั้ง ในสถานการณ์แบบนี้
ตราสารทุน (หุ้น) จะเจอแรงกดดันและถูกเทขายออก



ปัจจัยพื้นฐานของประเทศตลาดเกิดใหม่ยังดี
ปัจจัยพื้นฐานของประเทศตลาดเกิดใหม่ยังอยู่ในระดับที่ดี
และมีโอกาสที่ดอกเบี้ยนโยบายมีโอกาสลดลงได้มากกว่า
ดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐอเมริกา ซึ่งอาจเผชิญหน้ากับ
สถานการณ์เศรษฐกิจถดถอย-เงินเฟ้อสูง (Stagflation)
ทำให้ลดดอกเบี้ยได้ยาก

ดังนั้น การลงทุนในตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ ณ ปัจจุบัน จึงเหมาะสม เนื่องจากจะได้ล็อก (Lock) อัตราผลตอบแทนในดอกเบี้ย
ที่กำลังอยู่ในทิศทางที่ลดลง ในขณะที่ตลาดประเทศพัฒนาแล้วกำลังมีความผันผวนมากกว่าตลาดเกิดใหม่

BlueBay Emerging Market Bond Fund



RBC BlueBay Asset Management เป็นบริษัทจัดการกองทุนที่ก่อตั้งขึ้นในปี 2001 ภายใต้ชื่อ BlueBay Asset Management ต่อมาบริษัทได้ถูกซื้อกิจการโดยธนาคาร Royal Bank of Canada (RBC) ในปี 2010 ก่อนจะเปลี่ยนชื่อเป็น RBC BlueBay ในปี 2022 บริษัทมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่กรุงลอนดอน และมีความเชี่ยวชาญลงทุนในด้านตราสารหนี้ ตราสารทุน และกลยุทธ์การลงทุนทางเลือก โดยจะเน้นการลงทุนในตลาดเกิดใหม่ ที่มีส่งเสริมลงทุนแบบ ESG (Environment Social and Governance) บริษัทมีสินทรัพย์ภายใต้การจัดการประมาณ 491 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (ณ ไตรมาส 1 ปี 2568) บริษัทมีเครือข่ายสำนักงานทั้งในยุโรป เอเชีย และอเมริกาเหนือ

รายละเอียดสินทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การบริหารจัดการ



ตราสารทุน

- 211 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ



ตราสารหนี้

- 226 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ



โครงสร้างพื้นฐาน

- 26 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ



อสังหาริมทรัพย์

- 5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ



491

พันล้าน
ดอลลาร์สหรัฐ



390+

ผู้จัดการกองทุน



8

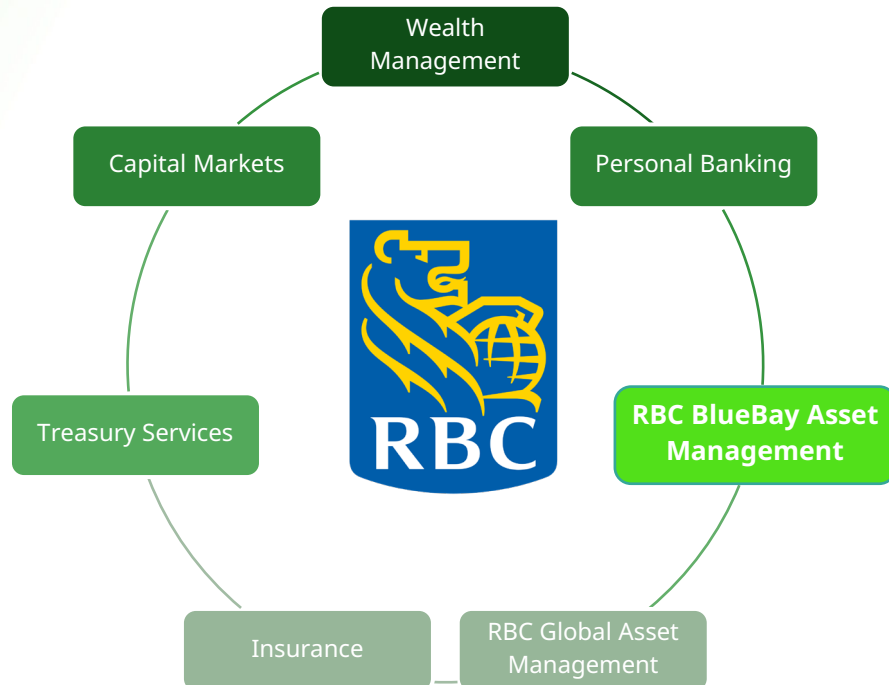
สำนักงานในทุก
ภูมิภาคทั่วโลก



ได้รับรางวัล “Best Asset Manager” ใน 2024
Morningstar
Luxembourg Awards

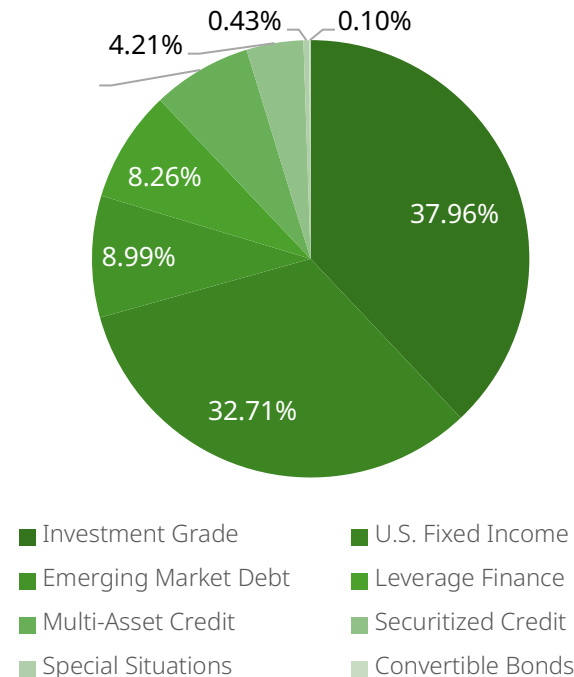
ที่มา RBC BlueBay Asset Management

RBC BlueBay Asset Management อยู่ภายใต้กลุ่มกิจการของ Royal Bank of Canada (RBC) ซึ่งเป็นหนึ่งในกลุ่มธนาคารที่มีความแข็งแกร่ง และปลอดภัยระดับโลก



RBC BlueBay Asset Management มีความเชี่ยวชาญด้านการบริหารตราสารหนี้เป็นอย่างดี

- บริหารจัดการตราสารหนี้มากกว่า 133 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ
- มากกว่า 130 ผู้มีความเชี่ยวชาญในการบริหารตราสารหนี้



RBC BlueBay Asset Management มีผู้เชี่ยวชาญทั่วโลกที่รู้และเข้าใจในตราสารหนี้



มากกว่า 491 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ สินทรัพย์ภายใต้บริหารจัดการ (AUM)



มากกว่า 50% ของทรัพย์สินภายใต้การจัดการเป็นทรัพย์สินของสถาบัน



มากกว่า 1,700 พนักงาน ทั่วโลก



มากกว่า 400 คน เป็นผู้เชี่ยวชาญการลงทุน

ที่มา RBC BlueBay Asset Management

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ลงทุนในตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ครอบคลุมทั่วโลก



ที่มา RBC BlueBay Asset Management

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

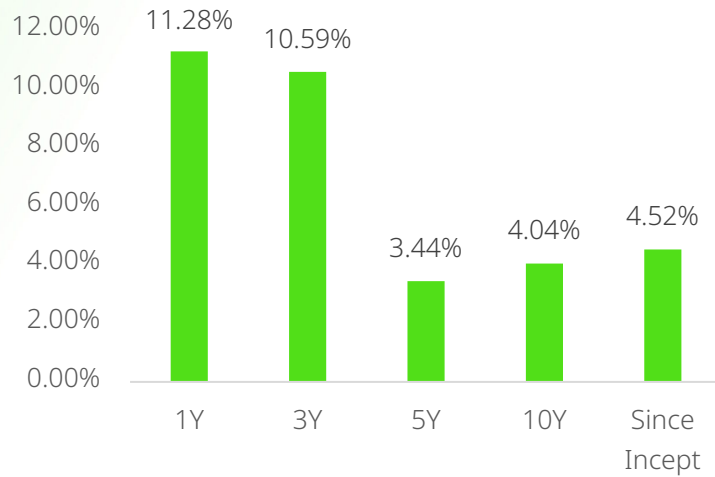


กองทุนหลักมีการลงพื้นที่จริงเพื่อเก็บรวบรวมข้อมูล รวมถึงมีช่องทางรวบรวมข้อมูลในประเทศต่างๆมากมาย เช่น นักการเมือง ผู้กำหนดนโยบาย ธนาคารกลาง ประชาชน และ นักลงทุนพันธมิตร ที่กองทุนหลักมีสายสัมพันธ์อยู่และสามารถรวบรวมขอข้อมูลได้ นอกจากนี้ กองทุนหลักยังคงมีการเยี่ยมชมธุรกิจที่จะเข้าลงทุนจริงและติดต่อกับทีมผู้บริหาร ชัพพลายเออร์ รวมถึงลูกค้าของธุรกิจนั้นๆ เพื่อนำข้อมูลมาร่วมวิเคราะห์สินทรัพย์ด้วย

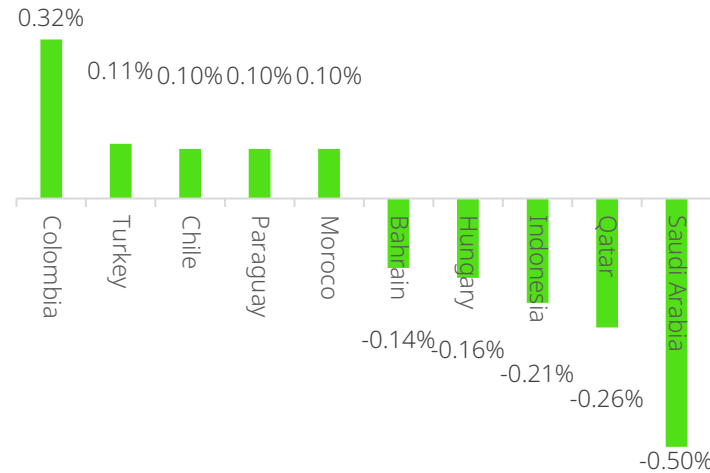
ที่มา RBC BlueBay Asset Management

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

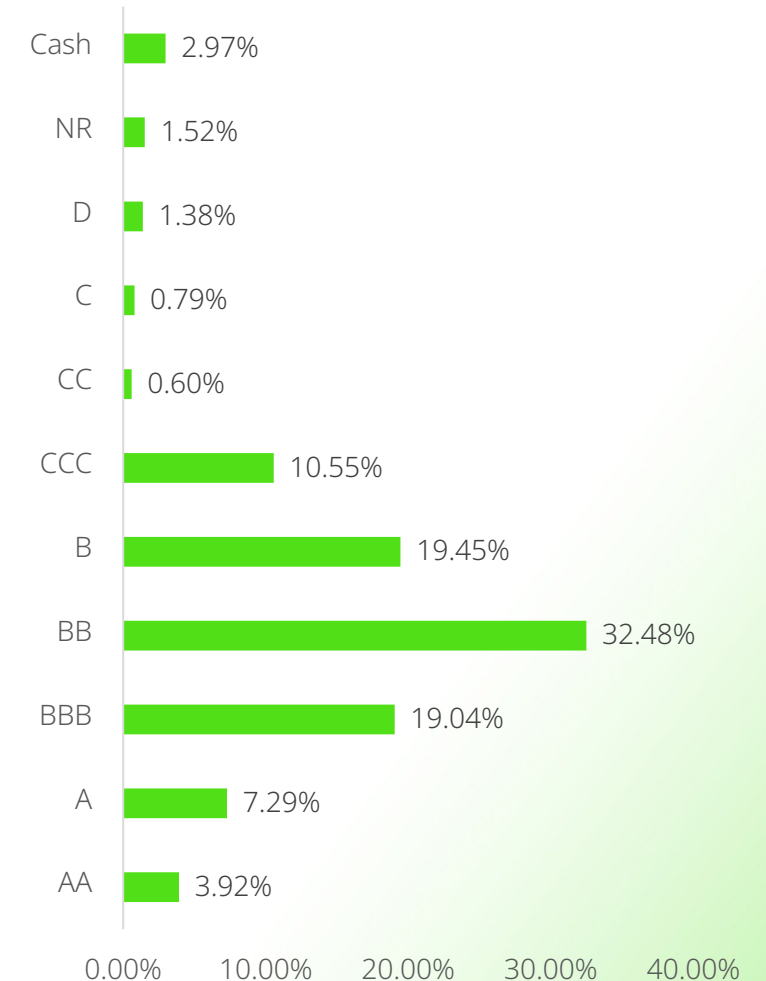
ผลตอบแทนเฉลี่ย (Annualize Return)



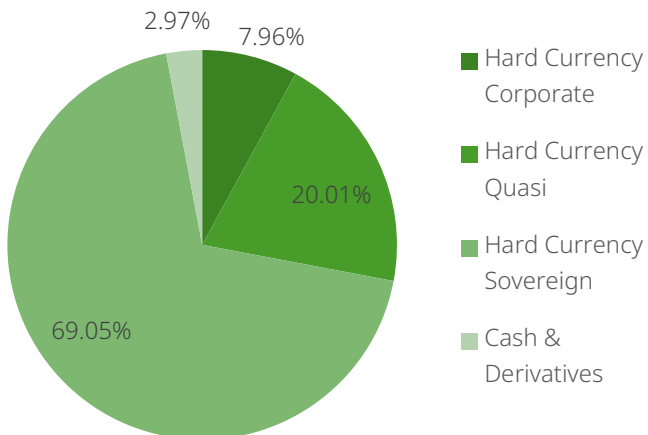
สัดส่วน Overweight / Underweight ตามภูมิภาค



พอร์ตโฟลิโอแบ่งตามเครดิตเรตติ้ง (Portfolio Credit Breakdown)



ทรัพย์สินของกองทุนแบ่งตามผู้ออกตราสาร

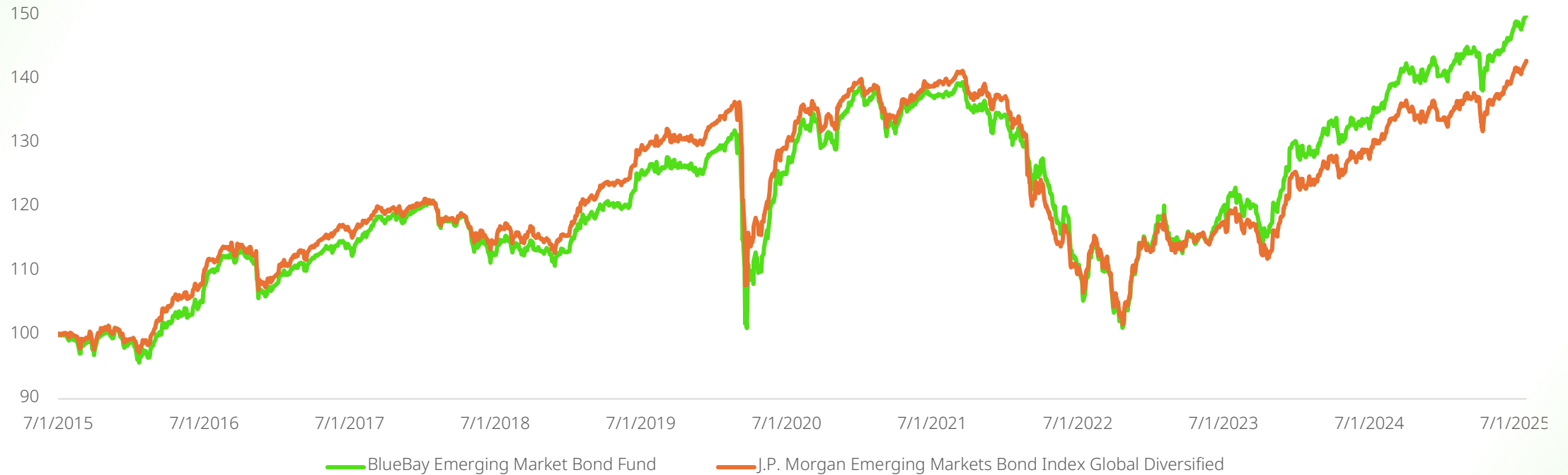


สรุปรายละเอียดของตราสารหนี้กองทุนหลัก

อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้	:	6.38 ปี
ประมาณการผลตอบแทนจนถึงวันครบกำหนด (YTM)	:	8.64%
อัตราเฉลี่ยของเครดิตเรตติ้งทั้งพอร์ต	:	BB
จำนวนตราสารหนี้ที่ลงทุน	:	180

ที่มา RBC BlueBay Asset Management ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2568

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
BBYEIBU (กองทุนหลัก)	7.98	14.89	-15.66	-3.07	7.84	13.85	-5.85	11.14	9.26	-0.90
Index	6.54	11.09	-17.78	-1.80	5.26	15.04	-4.26	10.26	10.15	1.18
Relative Return	1.44	3.8	2.12	-1.27	2.58	-1.19	-1.59	0.88	-0.89	-2.08

ที่มา RBC BlueBay Asset Management ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2568

สินทรัพย์ 5 อันดับแรกที่ลงทุน

สินทรัพย์	สัดส่วนที่ลงทุน
พันธบัตรรัฐบาลเม็กซิโก	2.01 %
พันธบัตรรัฐบาลโมร็อกโก	1.74 %
พันธบัตรรัฐบาลอาร์เจนตินา	1.69 %
พันธบัตรรัฐบาลตุรกี	1.64 %
พันธบัตรรัฐบาลโคลอมเบีย	1.62 %

ที่มา RBC BlueBay Asset Management ข้อมูล ณ วันที่ 30 เม.ย. 2568



เม็กซิโก

	2024	2025 (คาดการณ์)	2026 (คาดการณ์)
GDP Growth	1.5%	↓ 0.0%	↑ 1.3%
อัตราเงินเฟ้อ	4.7%	↓ 3.9%	↓ 3.7%
อัตราการว่างงาน	2.7%	↑ 3.0%	↑ 3.4%
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	10.0%	↓ 7.5%	↓ 7.0%



โมร็อกโก

	2024	2025 (คาดการณ์)	2026 (คาดการณ์)
GDP Growth	3.8%	↑ 3.9%	↓ 3.8%
อัตราเงินเฟ้อ	0.9%	↑ 1.9%	↑ 2.3%
อัตราการว่างงาน			
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	2.25%		



อาร์เจนตินา

	2024	2025 (คาดการณ์)	2026 (คาดการณ์)
GDP Growth	-1.3%	↑ 5.0%	↓ 3.3%
อัตราเงินเฟ้อ	236.8%	↓ 42.6%	↓ 22.8%
อัตราการว่างงาน	7.2%	↓ 7.0%	— 7.0%
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	29.0%	↓ 24.75%	↓ 20.13%



ตุรกี

	2024	2025 (คาดการณ์)	2026 (คาดการณ์)
GDP Growth	3.2%	↓ 2.9%	↑ 3.2%
อัตราเงินเฟ้อ	60.0%	↓ 34.2%	↓ 22.2%
อัตราการว่างงาน	8.7%	↑ 8.9%	↑ 9.0%
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	47.50%	↓ 36.85%	↓ 24.85%



โคลอมเบีย

	2024	2025 (คาดการณ์)	2026 (คาดการณ์)
GDP Growth	1.7%	↑ 2.4%	↑ 2.8%
อัตราเงินเฟ้อ	6.6%	↓ 5.0%	↓ 3.8%
อัตราการว่างงาน	10.1%	↓ 9.8%	— 9.8%
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	9.5%	↓ 8.18%	↓ 7.18%

ชื่อกองทุนหลัก	BlueBay Emerging Market Bond Fund – Class I
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในตราสารหนี้แบบไม่มีการจำกัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) ที่ออกโดยภาครัฐบาล และเอกชน ในภูมิภาคตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) ทั้งในรูปแบบสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และสกุลเงินท้องถิ่น โดยจะมุ่งเน้นการลงทุนในกลุ่มประเทศที่ถูกจัดอยู่ในกลุ่ม Hard Currency หรือประเทศตลาดเกิดใหม่ที่มีความมั่นคงทางเศรษฐกิจสูง และความผันผวนของสกุลเงินต่ำ
วันที่จัดตั้งกองทุน	3 กันยายน 2002
ประเทศที่จดทะเบียน	ลักเซมเบิร์ก
มูลค่ากองทุน	766 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
ISIN	LU0225307478
สกุลเงินที่ลงทุน	USD
ดัชนีอ้างอิง	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified
อายุโครงการ	ไม่มีกำหนดอายุโครงการ
ช่วงเวลาซื้อขายหน่วยลงทุน	ทุกวันทำการ
ขั้นต่ำในการซื้อขายหน่วยลงทุน	500,000 ดอลลาร์สหรัฐ
นโยบายการป้องกันการความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	กองทุนหลักอาจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ทางการเงินได้ ทั้งนี้ เพื่อการป้องกันความเสี่ยงในการลงทุนเท่านั้น
ค่าธรรมเนียมต่างๆ	- ค่าธรรมเนียมแรกเข้า : ไม่มี - ค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการ : 1.00% ต่อปี - ค่าธรรมเนียมอ้างอิงผลการดำเนินงาน : ไม่มี
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่มีการจ่ายปันผล
ผู้จัดการกองทุน	BlueBay Asset Management
เว็บไซต์	www.rbcbluebay.com



X-EMBOND

กองทุนเปิดเอ็กซ์สปริงตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่

XSpring Emerging Market Bond Fund

ชื่อกองทุนรวม	กองทุนเปิดเอ็กซ์สปริงตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่
นโยบายการลงทุน (Investment Policy)	กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของ BlueBay Emerging Market Bond Fund (กองทุนหลัก) ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) เพียงกองทุนเดียว โดยลงทุนเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ทั้งนี้ กองทุนหลักมุ่งเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาล และเอกชนในภูมิภาคตลาดเกิดใหม่ โดยเน้นลงทุนในประเทศกลุ่ม Hard Currency ที่มีความมั่นคงในสภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศสูง
กองทุนหลัก (Master Fund)	BlueBay Emerging Market Bond Fund
ระดับความเสี่ยง (Risk Level)	ระดับ 4
จำนวนเงินลงทุนโครงการ (Fund Size)	1,000,000,000 บาท
มูลค่าขั้นต่ำในการลงทุน (Minimum Size)	5,000 บาท
เงื่อนไขผู้ลงทุน (Investors Criteria)	ผู้ลงทุนรายย่อยขึ้นไป
รูปแบบกองทุน (Fund Characteristics)	กองทุนรวมฟีดเดอร์ (Feeder fund)
นโยบายป้องกันความเสี่ยง (Currency Hedging)	ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
นโยบายการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payment)	ไม่จ่าย
ดัชนีชี้วัด (Benchmark)	อ้างอิงผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก BlueBay Emerging Market Bond Fund
ค่าธรรมเนียมการขาย (Front-End Fee)	สูงสุดไม่เกิน 1.07% / เรียกเก็บจริง 0.8025%
ค่าธรรมเนียมการบริหาร (Management Fee)	สูงสุดไม่เกิน 1.07% / เรียกเก็บจริง 0.8025%
วันจัดตั้งกองทุน (Inception Date)	27 สิงหาคม 2568
วันทำการซื้อ-ขายคืน (Trading Day)	ทุกวันทำการ เวลา 8:30 – 14:00 น.
ขั้นต่ำการซื้อ และขายคืนหน่วยลงทุน (Trading Minimum)	การซื้อครั้งแรกขั้นต่ำ 5,000 บาท การซื้อครั้งถัดไปขั้นต่ำ 1,000 บาท การขายคืนขั้นต่ำ ไม่มีกำหนด ยอดคงเหลือในบัญชีขั้นต่ำ 1,000 บาท
ระยะเวลาการรับเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุน	ภายใน T+5 วันทำการนับตั้งแต่วันรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (โดยทั่วไปจะได้รับเงินภายใน T+4 วันทำการ)

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

13 ถึง 26 สิงหาคม 2568

วัน / เดือน	อาทิตย์	จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์	เสาร์
สิงหาคม						1/08	2/08
	3/08	4/08	5/08	6/08	7/08	8/08	9/08
	10/08	11/08 หยุดพิเศษ	12/08 หยุดวันแม่แห่งชาติ	13/08	14/08	15/08	16/08
	17/08	18/08	19/08	20/08	21/08 รับเช็คต่างธนาคาร วันสุดท้าย	22/08 รับเช็ควันสุดท้าย	23/08
	24/08	25/08	26/08 IPO วันสุดท้าย	27/08	28/08	29/08	30/08
	31/08						

APPENDIX



Issuer Name	Ticker	Default Date	Portfolio Exposure (%)	Description
Venezuela	VENZ	03/11/2017	0.87%	Bonds traded from <9c/\$ to currently 22c/\$ post lifting of sanctions
Petroleos de Venezuela	PDVSA	03/11/2017	0.55%	Exposure was through PDVSA 20's which was held through sanctions. These bonds are backed by collateral in the US. Bonds traded from close to 10c/\$ to currently 90c/\$ when sanctions were lifted in Q4 2023. Bondholder claim on collateral currently in US courts, likely to be granted late 2025. Expected recovery at 160c/\$ (which will be fully covered by the collateral)
Barbados	BARBAD	01/06/2018	0.36%	Sold at 63c/\$, 1-month post default
Lebanon	LEBAN	09/03/2020	0.53%	Held CDS against bonds. Lebanon restricting not yet concluded, bonds have traded from 5-8 c/\$ to currently 18-20c/\$/. We would expect an additional significant recovery on further news of a possible restructuring
Zambia	ZAMBIN	13/11/2020	0.60%	Strong recovery on restructuring in June 2024 – restructured bonds, ZAMBIN 33's trading at 93px currently
Petroamazonaz	PTROAM	04/05/2020	0.30%	Sold all exposure close to a year after default. Bonds recovered at par
Evergrande	EVERRE	06/12/2021	1.24%	Sold all exposure 1-month after default. Bonds were trading close to 30c/\$ at time of sale
Sri Lanka	SRILAN	12/04/2022	0.61%	Underweight positioning (vs the benchmark) heading into the default. Bonds restructured in Q4 2024, currently trading at 85c/\$
Ghana	GHANA	19/12/2022	0.49%	Underweight positioning (vs the benchmark) heading into the default. Bonds restructured in Q4 2024, currently trading at 80c/\$

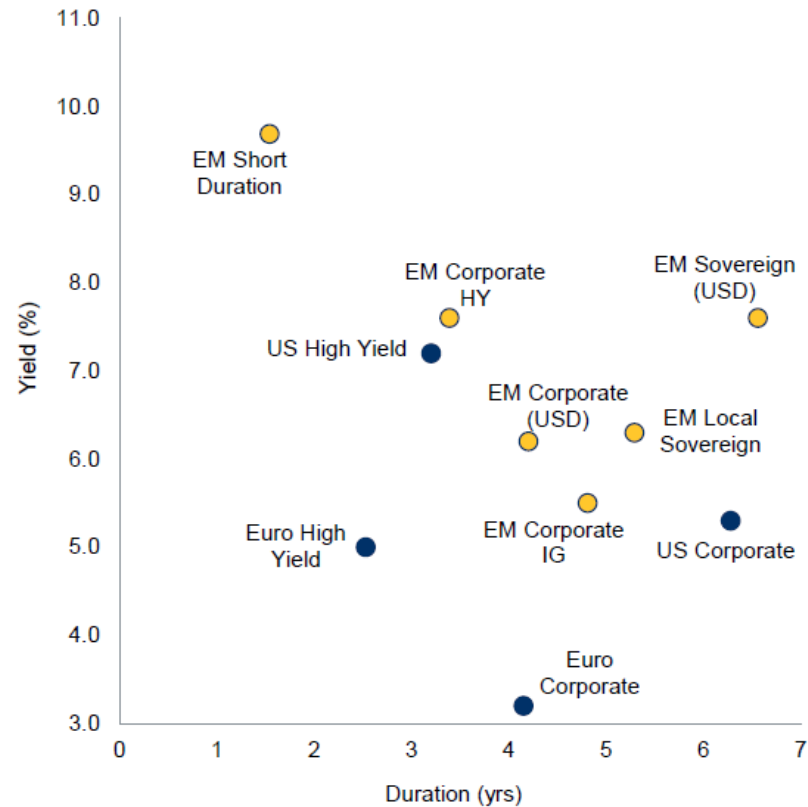


คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



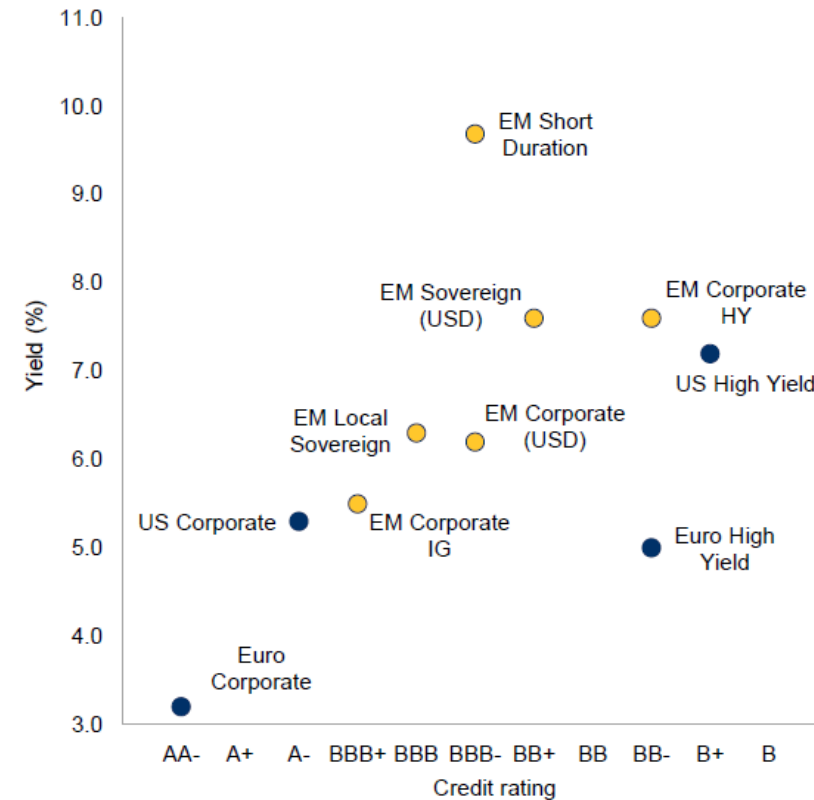
ผลตอบแทนของตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ เมื่อเทียบกับอายุตราสารหนี้ และเทียบกับอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) ตราสารหนี้ในตลาดเกิดใหม่ยังมีความน่าสนใจ และเมื่อเทียบกับตลาดพัฒนาแล้วจะได้ผลตอบแทนในอัตราที่มากกว่า

EM vs. other asset classes: Duration relative to yield

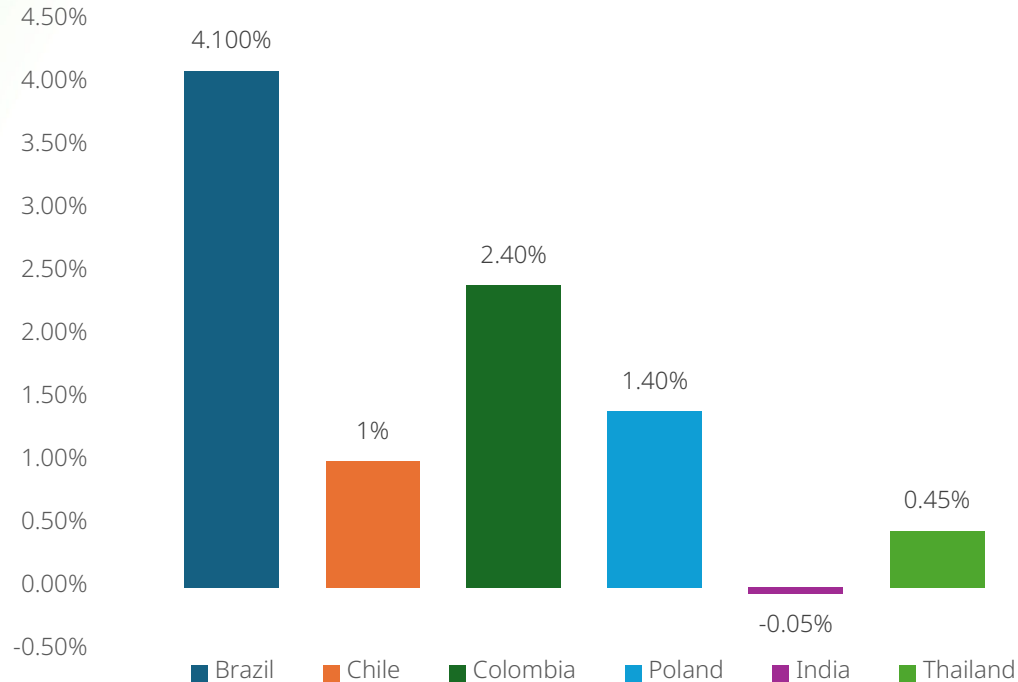


ที่มา RBC BlueBay Asset Management

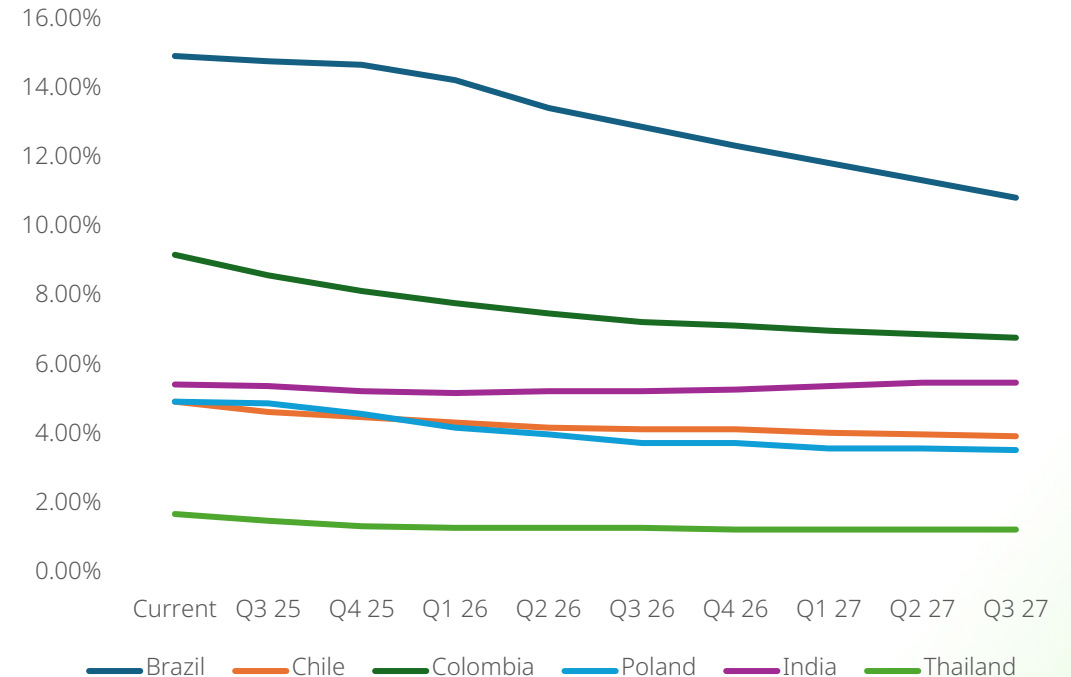
EM vs. other asset classes: Credit rating relative to yield



คาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2027



คาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยในแต่ละภูมิภาค

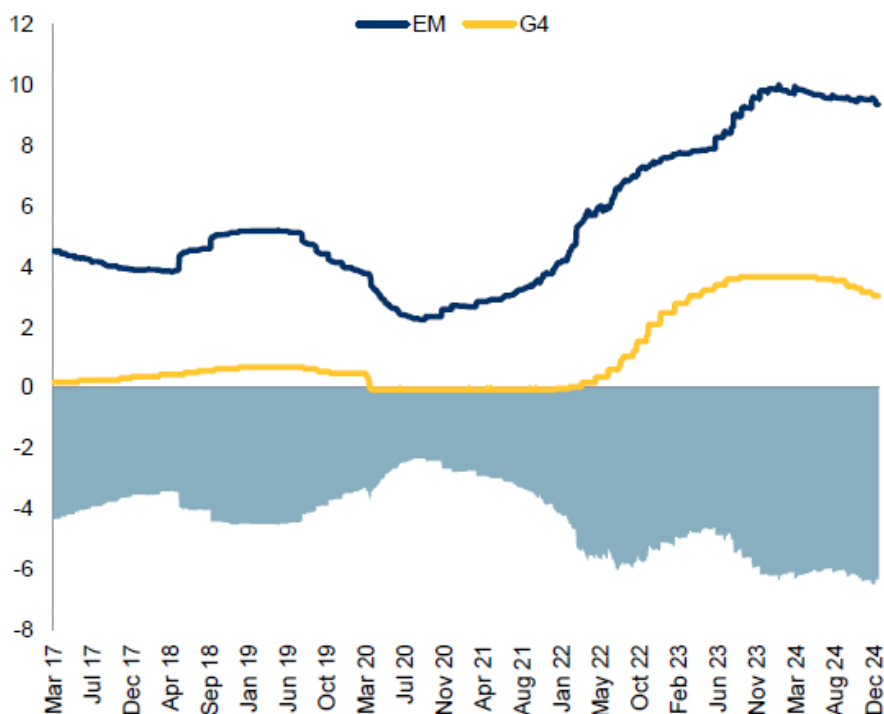


ตลาดยังคงประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายในตลาดเกิดใหม่จะอยู่ในช่วง โดยภูมิภาคที่มีอัตราดอกเบี้ยลงมากที่สุดคือยุโรปตะวันออกและละตินอเมริกา ในระดับประเทศ บราซิลลดลงมากที่สุด ตามมาด้วยโคลอมเบีย โปแลนด์ และชิลี ในขณะที่ประเทศในเอเชียอย่างเช่น ไทย และอินเดีย คาดการณ์ดอกเบี้ยลดลงน้อยกว่า และในกรณีของอินเดียมีโอกาสสูงที่จะมีการขึ้นดอกเบี้ยได้เล็กน้อย การลดดอกเบี้ยนอกจากเป็นผลบวกกับตราสารทุนแล้วก็เป็นบวกกับตราสารหนี้ด้วย

ที่มา Bloomberg, XSpring Asset Management

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

เมื่อเทียบอัตราดอกเบี้ยของประเทศที่พัฒนาแล้ว (Developed Country) กับประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market Country) จะพบว่าค่าเฉลี่ยของตลาดเกิดใหม่ยังคงมีช่องว่างให้ลดดอกเบี้ยได้อีกมาก ในขณะที่กลุ่มประเทศพัฒนาแล้วมีช่องว่างไม่เยอะมากในการลดดอกเบี้ย

Nominal policy rates differential EM vs DM ¹Real policy rates differential EM vs DM ²

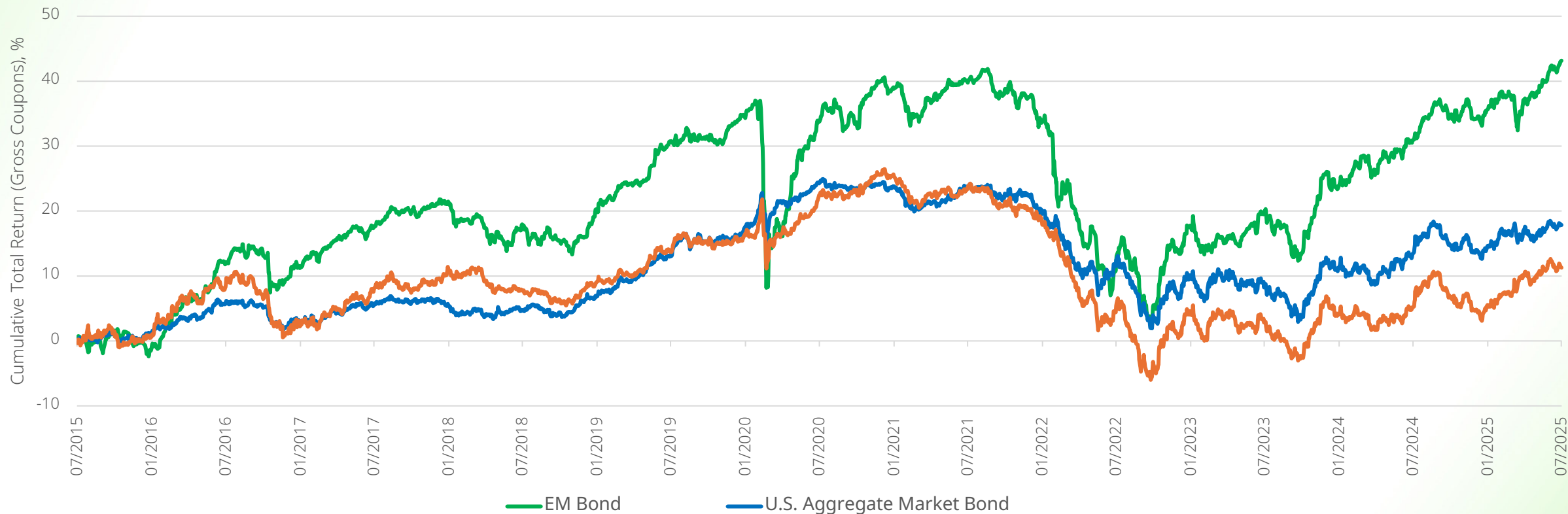
ที่มา RBC BlueBay Asset Management

	EM Bond	US IG Bond	US HY Corp	US IG Corp	US Treasury	Global IG Debt	S&P 500	EM Equity	Dollar Index
EM Bond	1.000	0.668	0.843	0.853	0.428	0.742	0.678	0.731	-0.553
US IG Bond	0.668	1.000	0.505	0.911	0.940	0.906	0.379	0.404	-0.541
US HY Corp	0.843	0.505	1.000	0.749	0.227	0.583	0.802	0.711	-0.432
US IG Corp	0.853	0.911	0.749	1.000	0.737	0.877	0.587	0.600	-0.551
US Treasury	0.428	0.940	0.227	0.737	1.000	0.814	0.135	0.171	-0.450
Global IG Debt	0.742	0.906	0.583	0.877	0.814	1.000	0.445	0.573	-0.798
S&P 500	0.678	0.379	0.802	0.587	0.135	0.445	1.000	0.700	-0.354
EM Equity	0.731	0.404	0.711	0.600	0.171	0.573	0.700	1.000	-0.606
Dollar Index	-0.553	-0.541	-0.432	-0.551	-0.450	-0.798	-0.354	-0.606	1.000

ความสัมพันธ์กับตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่กับสินทรัพย์ต่างๆ อยู่ในระดับปานกลางโดยเฉลี่ย โดยสัมพันธ์น้อยกับพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปานกลางสำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ (S&P 500) และสวนทางกับค่าเงินดอลลาร์ แต่สัมพันธ์สูงกับตราสารหนี้ระดับลงทุนได้ทั่วโลก (Global Investment Grade Debt) รวมถึงตราสารทุน/ตลาดหุ้นของประเทศตลาดเกิดใหม่

Source: Bloomberg, XSpring Asset Management

Note: Monthly correlation from 24 July 2015 to 24 July 2025.



ผลตอบแทนย้อนหลัง 10 ปีของกลุ่มตราสารหนี้เกิดใหม่ สูงกว่าตราสารหนี้ทั่วโลก และทั้งตราสารหนี้สหรัฐฯ โดยอยู่ที่ 43.16% สูงกว่าตราสารหนี้สหรัฐฯ ที่ 17.85% และตราสารหนี้ทั่วโลกที่ 11.26% ตามลำดับ เหตุผลมาจากผลตอบแทนของตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ที่สูงกว่าตลาดพัฒนาแล้วในรูปแบบของสกุลดอลลาร์ นอกจากนี้แล้วอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Yield) ของตลาดเกิดใหม่ที่สูงก็สัมพันธ์กับผลตอบแทนย้อนหลังของตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ที่สูงด้วย

Source: Bloomberg, XSpring Asset Management

Note: EM Bond is represented by J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index, Global Aggregate Market Bond is represented by the Bloomberg Global Aggregate Total Return USD, U.S. Aggregate Market Bond is represented by the Bloomberg U.S. Aggregate Total Return USD

วัน / เดือน	อาทิตย์	จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์	เสาร์
สิงหาคม						1/08	2/08
	3/08	4/08	5/08	6/08	7/08	8/08	9/08
	10/08	11/08	12/08	13/08	14/08	15/08	16/08
	17/08	18/08	19/08	20/08	21/08 รับเช็คต่างธนาคารวัน สุดท้าย	22/08 รับเช็ควันสุดท้าย	23/08
	24/08	25/08	26/08 IPO วันสุดท้าย	27/08	28/08	29/08	30/08
	31/08						

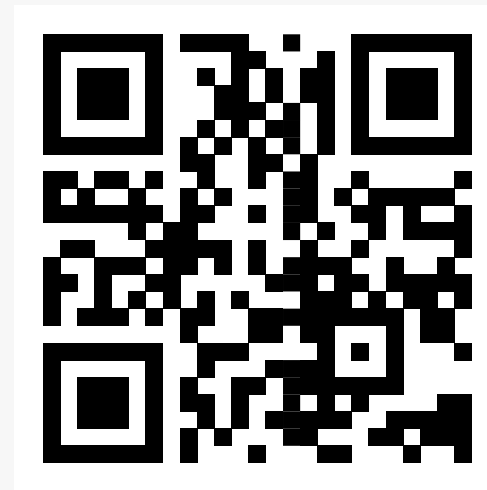
- มูลค่าซื้อขั้นต่ำ (ช่วง IPO) 5,000.00 บาท
- วันทำการซื้อ และขาย (Trading Day) ทุกวันทำการ เวลา 8.30 – 14.00น.
- การซื้อ และขายหน่วยลงทุน
ขั้นต่ำ (Trading Day) การซื้อครั้งแรกขั้นต่ำ : 5,000 บาท การขายคืนขั้นต่ำ : ไม่มีกำหนด
การซื้อครั้งถัดไปขั้นต่ำ : 1,000 บาท มูลค่าขั้นต่ำคงเหลือในบัญชี : 1,000 บาท
- ระยะเวลาการรับเงินค่าขายคืน
หน่วยลงทุน ภายใน T+5 วันทำการนับแต่วันรับซื้อคืนหน่วยลงทุน
(โดยทั่วไปจะได้รับเงินภายใน T+4 วันทำการ)



www.xspringam.com
customercare@xspringam.com

Tel. 02-030-3730

59 Siri Campus, Building D, 2nd Floor, Soi Rim Klong Prakanong Phrakanong
Nuea, Wattana, Bangkok 10110



XSpring AM

