

กองทุนเปิดกรุงศรีเน็กซ์เจเนเรชั่นอินฟราสตรัคเจอร์ (KFINFRA)

ธันวาคม 2567

กองทุนเปิดกรุงศรีเน็กซ์เจเนเรชั่นอินฟราสตรัคเจอร์

เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFINFRARMF)

กองทุนเปิดกรุงศรีเน็กซ์เจเนเรชั่นอินฟราสตรัคเจอร์เพื่อการออม (KFINFRASSF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

UBS (Lux) Infrastructure Equity Fund



บทสรุป



ภาวะตลาด

ในไตรมาส 4/67 หลักทรัพย์หมวดโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลกปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นโดยรวม



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดหุ้นโดยรวมที่อ้างอิงจากดัชนี MSCI World (NR)



ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน Kinder Morgan และ Targa เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน American Tower และ E.ON เป็นปัจจัยลบหลัก

พอร์ตการลงทุนของกองทุน

ในไตรมาส 4/67 กองทุนลดการลงทุนในกลุ่มสาธารณูปโภคของยุโรป, บริษัทในกลุ่ม midstream, บริษัทผู้บริหารระบบกริดไฟในอเมริกาเหนือ, REIT เสาสัญญาณโทรคมนาคม และสาธารณูปโภคไฟฟ้าในสหรัฐฯ พร้อมเพิ่มการลงทุนในกลุ่มการจัดการของเสีย, ศูนย์ข้อมูล และสาธารณูปโภคก๊าซ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



ภาพรวมตลาดหุ้นโลกในไตรมาส 4/67

- ตลาดหุ้นโดยรวมปรับตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมในไตรมาสที่ 4/67 ทว่าปิดรอบปี 2567 ด้วยการปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากนักลงทุนคาดว่า การขึ้นภาษีนำเข้าจะส่งผลให้อัตราเงินเพื่อปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2568 ขณะเดียวกัน ในวันที่ 18 ธ.ค. 67 คณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) ได้ส่งสัญญาณถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเพียงร้อยละ 0.5 สำหรับปี 2568 ซึ่งส่งผลให้เกิดการปรับฐานของตลาดหุ้นในเดือนสุดท้ายของไตรมาส

ภาพรวมหลักทรัพย์หมวดโครงสร้างพื้นฐานในไตรมาส 4/67

- หลักทรัพย์หมวดโครงสร้างพื้นฐาน ปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นโดยรวมในรอบไตรมาส
- เมื่อพิจารณารายกลุ่มธุรกิจย่อย กลุ่มศูนย์ข้อมูล และกลุ่มธุรกิจกลางน้ำ (midstream เช่น การจัดเก็บ การขนส่งน้ำมันและก๊าซ) รวมไปถึงกลุ่มผู้บริหารทางพิเศษมีผลการดำเนินงานดีที่สุด ทั้งนี้ กลุ่มศูนย์ข้อมูลได้รับประโยชน์จากมุมมองของนักลงทุนที่ว่าธุรกิจศูนย์ข้อมูลเป็นหนึ่งในรูปแบบที่มีการเติบโตเร็วที่สุดในโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลกในปีที่ผ่านมา หลังจากที่มีการขายทำกำไรในเดือนพฤศจิกายน นักลงทุนได้กลับมาเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในช่วงเดือนสุดท้ายของปี
- ในขณะที่กลุ่มธุรกิจอื่นส่วนใหญ่ปรับตัวอ่อนแอกว่าหมวดโครงสร้างพื้นฐานโดยรวม โดยกลุ่มสาธารณูปโภคไฟฟ้า, กลุ่มผู้บริหารทางรถไฟ, กลุ่มพลังงานทดแทน และกลุ่มเสาสัญญาณโทรคมนาคมปรับตัวอ่อนแอที่สุด



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 4/67 ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดหุ้นโดยรวมซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World (NR)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานในไตรมาส 4/67

- หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุนในรอบไตรมาส 5 อันดับแรก ทั้งหมดมาจากบริษัทในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานในกลุ่มธุรกิจกลางน้ำ (midstream เช่น การจัดเก็บ การขนส่ง น้ำมันและก๊าซ)
- สัดส่วนการลงทุนใน **Kinder Morgan** เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน เนื่องจากนักลงทุนมีมุมมองว่าการดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีของโดนัลด์ ทรัมป์ จะเป็นผลดีต่ออุตสาหกรรม ประกอบกับความต้องการก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในธุรกิจศูนย์ข้อมูล
- สัดส่วนการลงทุนใน **Targa** เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดเป็นอันดับสองในรอบไตรมาส โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/67 ในระดับที่ดีกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดไว้ ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากการผลิตในแถบ Permian ที่แข็งแกร่ง ซึ่งส่งผลให้มีปริมาณการขนส่งและการแยกส่วนของก๊าซธรรมชาติเหลว (NGL) ในระดับสูงที่สุดตามสถิติ นอกจากนี้ Targa ยังแสดงความมุ่งมั่นต่อผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่องโดยประกาศเพิ่มเงินปันผลรายปีร้อยละ 33 ในปีงบประมาณ 2568

หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานในไตรมาส 4/67

- หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อกองทุนกระจายอยู่ในหลากหลายกลุ่มธุรกิจย่อย โดยสะท้อนมาจากข่าวที่เกี่ยวข้องเป็นรายบริษัท
- สัดส่วนการลงทุนใน **American Tower** บริษัทเสาสัญญาณโทรคมนาคม เป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงประมาณร้อยละ -20 ในรอบไตรมาส โดยการรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/67 ซึ่งนับเป็นผลการดำเนินงานชุดแรกภายหลังการขายสินทรัพย์ในอินเดียกว่านำไปสู่การปรับลดมุมมองคาดการณ์ต่อผลการประกอบการและเป็นระดับที่ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดไว้ นอกจากนี้ บริษัทยังเปิดเผยถึงอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2567
- **E.ON** เป็นอีกหนึ่งปัจจัยลบหลักต่อกองทุน เนื่องจากบทความของ Bloomberg ระบุว่าบริษัทอาจแพ้คดีในศาลเกี่ยวกับผลตอบแทนที่ได้รับอนุญาตสำหรับสินทรัพย์เก่าในช่วงระยะเวลาการกำกับดูแลปัจจุบัน



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **การปรับลดสัดส่วนการลงทุน:** ในไตรมาส 4/67 กองทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มสาธารณูปโภคของยุโรป, บริษัทในกลุ่มธุรกิจกลางน้ำ (midstream เช่น การจัดเก็บ การขนส่งน้ำมัน และก๊าซ), บริษัทผู้บริหารระบบรถไฟในภูมิภาคอเมริกาเหนือ, REIT กลุ่มเสาสัญญาณโทรคมนาคม และกลุ่มสาธารณูปโภคไฟฟ้าในสหรัฐฯ ทั้งนี้ ในเดือนธันวาคม ผู้จัดการกองทุนสังเกตว่านักลงทุนขายทำกำไรในหุ้นบริษัทในกลุ่ม Midstream หลังจากปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในปี 2567 นอกจากนี้ การปรับลดมุมมองของนักวิเคราะห์เกี่ยวกับกำไรของกลุ่มผู้บริหารทางรถไฟยังเป็นปัจจัยลบต่อกลุ่มธุรกิจ
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าของกลุ่มธุรกิจย่อยที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย เช่น กลุ่มเสาสัญญาณโทรคมนาคม และสาธารณูปโภคที่ปรับตัวลดลงในรอบไตรมาส
- ในระหว่างไตรมาส กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน EDP บริษัทสาธารณูปโภคของโปรตุเกส เนื่องจากแนวโน้มที่ชะลอตัวของบริษัทที่มีสินทรัพย์พลังงานหมุนเวียน รวมไปถึงโครงการที่อยู่ระหว่างการพัฒนา
- **การปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุน:** กองทุนเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มการจัดการของเสียในสหรัฐฯ เนื่องจากบริษัทเหล่านี้ยังคงมีการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับหุ้นโครงสร้างพื้นฐานอื่น
- นอกจากนี้ กองทุนเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน GDS ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มธุรกิจศูนย์ข้อมูล และเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัทของกลุ่มสาธารณูปโภคก๊าซอย่าง NiSource และ Sempra ซึ่งความต้องการขนาดใหญ่ของการประมวลผลจากศูนย์ข้อมูลและความต้องการพลังงานที่เกี่ยวข้องเป็นปัจจัยหลักสำหรับการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเหล่านี้

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรี เน็กซ์เจเนเรชั่น อินฟราสตรัคเจอร์ (KFINFRA)	กองทุนเปิดกรุงศรี เน็กซ์เจเนเรชั่น อินฟราสตรัคเจอร์ เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFINFRARMF)	กองทุนเปิดกรุงศรี เน็กซ์เจเนเรชั่น อินฟราสตรัคเจอร์ เพื่อการออม (KFINFRASSF)
นโยบายการลงทุน	ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ UBS (Lux) Infrastructure Equity Fund, Class IB USD (กองทุนหลัก)* โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน		
ระดับความเสี่ยง กองทุน	ระดับ 6		
นโยบายการจ่าย เงินปันผล	ไม่มีการจ่ายเงินปันผล	มีการจ่ายเงินปันผล	
นโยบายป้องกันความ เสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเต็มจำนวน		
ดาวนิโหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	<p>หน่วยลงทุนชนิด สะสมมูลค่า:</p>  <p>หน่วยลงทุนชนิด ผู้ลงทุนสถาบัน:</p> 		
ดาวนิโหลด หนังสือชี้ชวน			

*กองทุนหลักเปลี่ยนชื่อจาก Credit Suisse (Lux) Infrastructure Equity Fund เป็น UBS (Lux) Infrastructure Equity Fund โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 25 ก.ค. 67 เป็นต้นไป ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อนโยบายการลงทุนและการบริหารจัดการกองทุนแต่อย่างใด

หมายเหตุ: SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ • ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต • กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวนซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

คำเตือน

- SSF เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมการออม และ RMF เป็นกองทุนที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวเพื่อเกษียณอายุ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- ผู้ลงทุนในกองทุน SSF และ RMF จะไม่สามารถนำหน่วยลงทุนของกองทุนไปจำหน่าย จ่าย โอน จำนำ หรือนำไปเป็นประกัน
- ในกรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 10 บริษัทจะรายงานการถือครองหน่วยลงทุน และนำส่งข้อมูลส่วนตัวหรือข้อมูลอื่นของผู้ถือหน่วยลงทุนไปยังกองทุนหลัก รวมถึงผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องนำส่งเอกสารหลักฐานแสดงที่อยู่ของผู้ถือหน่วยลงทุน และ/หรือข้อมูลอื่นใดตามที่กองทุนหลักร้องขอ โดยกองทุนหลักอาจส่งต่อข้อมูลดังกล่าวให้กับหน่วยงานต่างๆ ตามกฎหมายของประเทศที่เกี่ยวข้อง โดยถือว่าได้รับการยินยอมจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว
- ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ในคู่มือการลงทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี หากไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุน และจะต้องคืนสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่เคยได้รับมาภายในกำหนดเวลา มิฉะนั้นจะต้องชำระเงินเพิ่มและ/หรือเบี้ยปรับตามประมวลรัษฎากร
- กองทุนไทยอาจลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าที่สามารถลงทุนได้ (Non – investment Grade) หรือตราสารหนี้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) โดยมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารดังกล่าวเมื่อรวมกับสัดส่วนการลงทุนของกองทุนหลักจะไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน นอกจากนี้ กองทุนอาจลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) และตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง (Structured note)
- เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของ UBS (Lux) Infrastructure Equity Fund ณ ธ.ค. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

ชั้น 1-2 โซนเอ, 12, 18 อาคารเฉลิมจิต เลขที่ 898 ถนนเฉลิมจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

E-mail: krungsriasset.mktg@krungsri.com | Website: www.krungsriasset.com