

กองทุนเปิดกรุงศรีเน็กซ์เจเนเรชั่นอินฟราสตรัคเจอร์ (KFINFRA)

กันยายน 2567

กองทุนเปิดกรุงศรีเน็กซ์เจเนเรชั่นอินฟราสตรัคเจอร์

เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFINFRARMF)

กองทุนเปิดกรุงศรีเน็กซ์เจเนเรชั่นอินฟราสตรัคเจอร์เพื่อการออม

(KFINFRASSF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

UBS (Lux) Infrastructure Equity Fund



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ในไตรมาส 3/67 หลักทรัพย์หมวดโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลกปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นโดยรวม

### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นโดยรวมที่อ้างอิงจากดัชนี MSCI World (NR)



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน National Grid เป็นปัจจัยบวกมากที่สุด ในขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน Waste management เป็นปัจจัยลบหลัก

### พอร์ตการลงทุนของกองทุน

ในไตรมาส 3/67 กองทุนมีการปรับสัดส่วนการลงทุนของพอร์ตการลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยปรับลดสัดส่วนการลงทุนของหุ้นที่มีการปรับตัวตามรอบวัฏจักรในกลุ่มขนส่ง และกลุ่มกลางน้ำ (Midstream) ในขณะที่ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มสาธารณูปโภคที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย รวมไปถึงกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานด้านการสื่อสาร

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



- ในไตรมาส 3/67 ตลาดหุ้นปรับตัวลดลงในช่วงแรก โดยมีแรงกดดันมาจากการสับเปลี่ยนการลงทุนออกจากหุ้นหมวดเทคโนโลยีขนาดใหญ่ไปยังหุ้นที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ล่าช้ากว่า (laggards) เนื่องด้วยการรายงานผลประกอบการรายไตรมาสที่ผ่านมา ทำให้นักลงทุนมีความกังวลเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับจังหวะและการรับรู้รายได้จากธุรกิจปัญญาประดิษฐ์ (AI) ในอนาคต ซึ่งยังหมายถึงแนวโน้มของการลงทุนเพิ่มเติมในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ช่วงต้นเดือนสิงหาคม ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้น หลังจากที่ Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ส่งสัญญาณถึงความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 18 กันยายน ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้เริ่มต้นรอบวัฏจักรการผ่อนคลายนโยบายการเงิน ด้วยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงร้อยละ -0.50 ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณที่ชัดเจนว่าทางธนาคารกลางจะไม่ลังเลที่จะดำเนินการอย่างจริงจังเพื่อให้เศรษฐกิจชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป (soft landing)
- หลักทรัพย์หมวดโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลกปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นโดยรวมในเดือนกันยายน
- เมื่อพิจารณารายกลุ่มธุรกิจย่อย กลุ่มธุรกิจที่ปรับตัวเข้มแข็งที่สุด ได้แก่ กลุ่มศูนย์ข้อมูล, กลุ่มสาธารณูปโภคไฟฟ้าและน้ำ, กลุ่มกลางน้ำ (midstream เช่น การจัดเก็บ การขนส่งน้ำมันและก๊าซ), กลุ่มพลังงานหมุนเวียน และกลุ่ม REITs เสาสัญญาโทรคมนาคม ทั้งนี้ กลุ่มกลางน้ำได้รับประโยชน์จากกิจกรรมการควบรวมและซื้อกิจการ (M&A) ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในรอบไตรมาส สำหรับกลุ่มศูนย์ข้อมูล และกลุ่ม REITs เสาสัญญาโทรคมนาคม รวมไปถึงกลุ่มสาธารณูปโภคได้รับประโยชน์จากการปรับตัวลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ
- ในทางตรงกันข้าม กลุ่มธุรกิจที่ปรับตัวอ่อนแอ ได้แก่ กลุ่มท่าอากาศยาน และกลุ่มผู้บริหารทางรถไฟ รวมถึงกลุ่มสาธารณูปโภคด้านการจัดการของเสีย



## ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในไตรมาส 3/67 ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวเข้มแข็งกว่าตลาดหุ้นโดยรวมซึ่งอ้างอิงจากดัชนี MSCI World (NR)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- **ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงานกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน National Grid เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุนในรอบไตรมาส โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 23 (ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่งเป็นการฟื้นตัวขึ้น ภายหลังจากการปรับตัวลดลงในช่วงก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการประกาศระดมทุนมูลค่า 7 พันล้านปอนด์เพื่อสนับสนุนแผนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ซึ่งมีเป้าหมายสำหรับการลดการปล่อยคาร์บอนในเครือข่ายพลังงานของสหราชอาณาจักรในอีกห้าปีข้างหน้า
- สัดส่วนการลงทุนใน E.ON บริษัทในเยอรมนี เป็นปัจจัยบวกหลักต่อกองทุนในอันดับรองลงมา โดยราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 (ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) โดยไม่ได้มีข่าวสารแบบเฉพาะเจาะจงใดๆ เกี่ยวกับบริษัท
- สัดส่วนการลงทุนใน American Tower เป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกหลักต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 ในรอบไตรมาสนี้ โดยมีแรงสนับสนุนมาจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 2/67 ในระดับที่ดี ประกอบกับการปรับเพิ่มมุมมองต่อรายได้ประจำปีของฝ่ายบริหาร นอกจากนี้ราคาหุ้นของบริษัทยังได้รับแรงหนุนจากการสับเปลี่ยนการลงทุนไปยังบริษัทโครงสร้างพื้นฐานที่มีระยะยาว
- **ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงานกองทุน:** สัดส่วนการลงทุนใน Waste management ปรับตัวลดลง เป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อกองทุนในรอบไตรมาส โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลงร้อยละ 2 เนื่องจากการรายงานผลประกอบการไตรมาส 2/67 ในระดับที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งข้อมูลกำไรต่อหุ้นที่ได้ปรับปรุงแล้ว (EPS) และกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ซึ่งมีแรงกดดันมาจากการปรับตัวลดลงของปริมาณขยะอุตสาหกรรม รวมไปถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวอย่างที่มีได้คาดไว้



- ในไตรมาส 3/67 กองทุนมีการปรับสัดส่วนการลงทุนของพอร์ตการลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยปรับลดสัดส่วนการลงทุนของหุ้นที่มีการปรับตัวตามรอบวัฏจักรในกลุ่มขนส่ง และกลุ่มกลางน้ำ (Midstream) ในขณะที่ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มสาธารณูปโภคที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย รวมไปถึงกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานด้านการสื่อสาร
- เมื่อพิจารณารายหลักทรัพย์ กองทุนได้ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหลายบริษัท ได้แก่ American Water Works, Crown Castle และ Public Services Enterprise รวมไปถึง SBA Communications ขณะที่กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนใน Athens International Airport และผู้บริหารสนามบินสองแห่งในเม็กซิโก ได้แก่ Pacifico และ Sureste อีกทั้งยังขายสัดส่วนการลงทุนใน RWE

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

- นอกจากนี้ เพื่อเป็นการปรับลดความเสี่ยงจากกลุ่มธุรกิจที่ปรับตัวตามรอบวัฏจักร กองทุนได้ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มสาธารณูปโภคที่มีการควบคุมโดยภาครัฐ และกลุ่มเทคโนโลยีการสื่อสาร เนื่องด้วยผู้จัดการกองทุนคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากผลกระทบเชิงบวกจากอัตราคิดลด (discount rates หรืออัตราที่ใช้ในการแปลงมูลค่าในอนาคตมาเป็นมูลค่าปัจจุบัน)
- กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน Neoen บริษัทผู้ดำเนินงานด้านพลังงานหมุนเวียนของฝรั่งเศส เนื่องจากบริษัทได้รับข้อเสนอซื้อกิจการ ซึ่งคาดว่าจะเสร็จสิ้นภายในเดือนธันวาคม 2567

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรี เน็กซ์เจเนเรชั่น อินฟราสตรัคเจอร์ <b>(KFINFRA)</b>	กองทุนเปิดกรุงศรี เน็กซ์เจเนเรชั่น อินฟราสตรัคเจอร์ เพื่อการเลี้ยงชีพ <b>(KFINFRARMF)</b>	กองทุนเปิดกรุงศรี เน็กซ์เจเนเรชั่น อินฟราสตรัคเจอร์ เพื่อการออม <b>(KFINFRASSF)</b>
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
- ในกรณีที่มีผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 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 ก.ย. 67 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ และความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ซึ่งอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

### สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

ชั้น 1-2 โซนเอ, 12, 18 อาคารเวลินจิต เลขที่ 898 ถนนเพลินจิต เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

โทรศัพท์ 0 2657 5757 | โทรสาร 0 2657 5777

E-mail: [krungsriasset.mktg@krungsri.com](mailto:krungsriasset.mktg@krungsri.com) | Website: [www.krungsriasset.com](http://www.krungsriasset.com)