

กองทุนเปิดกรุงศรีเน็กซ์เจเนเรชั่นอินฟราสตรัคเจอร์ (KFINFRA)

มกราคม 2568

กองทุนเปิดกรุงศรีเน็กซ์เจเนเรชั่นอินฟราสตรัคเจอร์

เพื่อการเลี้ยงชีพ (KFINFRARMF)

กองทุนเปิดกรุงศรีเน็กซ์เจเนเรชั่นอินฟราสตรัคเจอร์เพื่อการออม

(KFINFRASSF)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

UBS (Lux) Infrastructure Equity Fund



## บทสรุป



### ภาวะตลาด

ในเดือนมกราคม หลักทรัพย์หมวดโครงสร้างพื้นฐานทั่วโลกปรับตัวอ่อนแกว่าตลาดหุ้นโดยรวม



### ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

กองทุนหลักปรับตัวอ่อนแกว่าตลาดหุ้นโดยรวมที่อ้างอิงจากดัชนี MSCI World (NR)



### ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

สัดส่วนการลงทุนใน Targa และ Union Pacific เป็นปัจจัยบวกหลัก ขณะที่สัดส่วนการลงทุนใน Keyera และ Digital Realty เป็นปัจจัยลบหลัก

### พอร์ตการลงทุนของกองทุน

กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดในบริษัทเสาสัญญาณโทรคมนาคม และไปเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัทผู้บริหารสนามบินของภูมิภาคอเมริกาใต้แทน ในขณะที่ขายทำกำไรในกลุ่ม Midstream และสับเปลี่ยนไปเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มผู้บริหารทางพิเศษ และกลุ่มสาธารณูปโภคของยุโรป นอกจากนี้ กองทุนยังได้ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มผู้บริหารทางรถไฟเช่นกัน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษีในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## ภาพรวมตลาด



### ภาพรวมตลาดหุ้นโลกในเดือนมกราคม

- ตลาดหุ้นโดยรวมยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยดัชนี S&P 500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่จุดสูงสุดตามสถิติ ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งแรกของเดือน ภายหลังจากการเปิดเผยข้อมูลตลาดแรงงานในระดับที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ อย่างไรก็ตาม นับตั้งแต่ช่วงกลางเดือนเป็นต้นมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลง เนื่องจากดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (core CPI) ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีระดับที่ต่ำกว่าการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่
- นอกจากนี้ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดนัลด์ ทรัมป์ ยังได้สร้างกระแสข่าวเกี่ยวกับความเป็นไปได้ของการขึ้นภาษีนำเข้า และการลงทุนในปัญญาประดิษฐ์ (AI) รวมไปถึงการสนับสนุนพลังงานฟอสซิลแทนพลังงานหมุนเวียน

### ภาพรวมหลักทรัพย์หมวดโครงสร้างพื้นฐานในเดือนมกราคม

- หลักทรัพย์หมวดโครงสร้างพื้นฐาน ปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดหุ้นโดยรวมในเดือนมกราคม
- เมื่อพิจารณารายกลุ่มธุรกิจย่อย กลุ่มศูนย์ข้อมูล, กลุ่มผู้บริหารทางรถไฟ, กลุ่มผู้บริหารทางพิเศษ และกลุ่มการจัดการของเสียปรับตัวแข็งที่ สุด ในทางตรงกันข้าม กลุ่มพลังงานทดแทน, กลุ่มธุรกิจดาวเทียม และกลุ่มผู้บริหารท่าเรือปรับตัวอ่อนแอที่สุด
- อย่างไรก็ดี ในช่วงสิ้นเดือนมกราคม การเปิดตัวโมเดล AI "DeepSeek" ซึ่งใช้พลังงานในการประมวลผลที่ต่ำลง เป็นปัจจัยกดดันให้เกิดแรงขายในกลุ่มศูนย์ข้อมูล, กลุ่มผู้ผลิตกระแสไฟฟ้า และบริษัทพลังงานชั้นนำ เนื่องจากเครื่องมือ AI ของบริษัทจีนดังกล่าวถูกมองว่าเป็นภัยคุกคามต่อบริษัทผู้นำ AI ในปัจจุบัน



### ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนมกราคม ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักปรับตัวอ่อนแอกว่าตลาดหุ้นโดยรวมซึ่งอ้างอิงดัชนี MSCI World (NR)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

## หลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน

- สัดส่วนการลงทุนใน **Targa** เป็นปัจจัยบวกมากที่สุดต่อกองทุน แม้จะไม่มีข่าวสารโดยเฉพาะเจาะจงเกี่ยวกับบริษัท ทว่าได้รับแรงหนุนจากการปรับประมาณการผลกำไรในเชิงบวกจากอุปสงค์ก๊าซที่เพิ่มขึ้น
- ราคาหุ้นของ **Union Pacific** บริษัทผู้บริหารทางรถไฟ ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังรายงานกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 4/67 สูงกว่าคาด ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนมาจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ เช่น ลดค่าใช้จ่ายด้านความเสียหาย, ประสิทธิภาพการใช้เชื้อเพลิงที่ดีขึ้น, ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง และลดค่าเพื่อหนีสูญ อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารคาดว่าทิศทางการขนส่งจะยังคงเป็นไปอย่างผสมผสาน

## หลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงเป็นปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน

- สัดส่วนการลงทุนใน **Keyera** เป็นปัจจัยลบมากที่สุดต่อกองทุน โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง เนื่องจากนักลงทุนมีการปรับลดสัดส่วนการถือครองหุ้นของแคนาดาจากความกังวลเกี่ยวกับมาตรการภาษีการค้า
- สัดส่วนการลงทุนใน **Digital Realty** เป็นปัจจัยลบต่อกองทุนในเป็นอันดับรองลงมา โดยราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวลดลง หลังจากการเปิดตัวโมเดล AI ของจีน "DeepSeek" ซึ่งส่งผลให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับความต้องการศูนย์ข้อมูลในอนาคต



## พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- กองทุนขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดในบริษัทเสาสัญญาณโทรคมนาคมสองแห่ง ได้แก่ Cellnex และ SBA Communications เนื่องจากมีมุมมองว่านโยบายด้านเงินเฟ้อของทรมปีอาจเป็นปัจจัยกดดันต่อบริษัทที่มีการะหนี้ในระดับสูง และได้จัดสรรเงินลงทุนไปเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใหม่ในบริษัทผู้บริหารสนามบินในอเมริกาใต้ ซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตของปริมาณผู้โดยสารที่แข็งแกร่งและมีเสถียรภาพแทน
- ในระหว่างเดือน กองทุนทยอยขายทำกำไรในบริษัทของกลุ่มธุรกิจกลางน้ำ (midstream เช่น การจัดเก็บ การขนส่งน้ำมันและก๊าซ) หลังจากที่เราปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งในปี 2567 และจัดสรรเงินลงทุนไปเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มผู้บริหารทางพิเศษ และกลุ่มสาธารณูปโภคในยุโรป เนื่องจากมุมมองเชิงบวกในด้านการประเมินมูลค่า ประกอบกับ แรงสนับสนุนจากการอ่อนค่าของสกุลเงินยูโรเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ
- นอกจากนี้ กองทุนยังได้ปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มผู้บริหารทางรถไฟ เนื่องจากมีมุมมองว่าการรายงานข้อมูลเกี่ยวกับตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งในช่วงต้นเดือนมกราคม จะเป็นปัจจัยสนับสนุนบริษัทในกลุ่มซึ่งมีการปรับตัวตามรอบวัฏจักรเศรษฐกิจ อีกทั้งการประเมินมูลค่าของกลุ่มผู้บริหารทางรถไฟยังมีความน่าสนใจมากขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง และศึกษาสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในคู่มือการลงทุนก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

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 ม.ค. 68 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)