

กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลไพรเวทอควิตี้ -
ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (KFGPE-UI)
ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

ตุลาคม 2568

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity, Class C Accumulation USD

ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและ
ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษเท่านั้น กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน

กองทุนนี้ไม่ถูกจำกัดความเสี่ยงด้านการลงทุนเช่นเดียวกับกองทุนรวม
ทั่วไป จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่รับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น



บทสรุป



ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก

ในเดือนสิงหาคม 2568 กองทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4
โดยหากนับจากจัดตั้งกองทุน ผลการดำเนินงานกองทุนหลัก
ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 122.1

ปัจจัยต่อผลการดำเนินงาน

ปัจจัยสนับสนุนหลักต่อกองทุนมาจากธุรกรรมร่วมลงทุน
(Co-investments) ในพอร์ตการลงทุน



พอร์ตการลงทุนของกองทุน

ในช่วงเดือนสิงหาคม 2568 ผู้จัดการกองทุนได้ข้อสรุปใน
การเข้าทำธุรกรรมจำนวน 2 ธุรกรรม

มุมมองการลงทุน

ปัจจัยพื้นฐานของพอร์ตการลงทุนยังคงแข็งแกร่ง โดยผู้จัดการกองทุนยังคงสังเกตเห็นถึง
ผลการดำเนินงานในระดับดีของบริษัทในพอร์ตการลงทุน และมีความเชื่อมั่นต่อศักยภาพใน
การสร้างผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งผ่านการสร้างมูลค่าระยะยาวในบริษัทที่ลงทุน

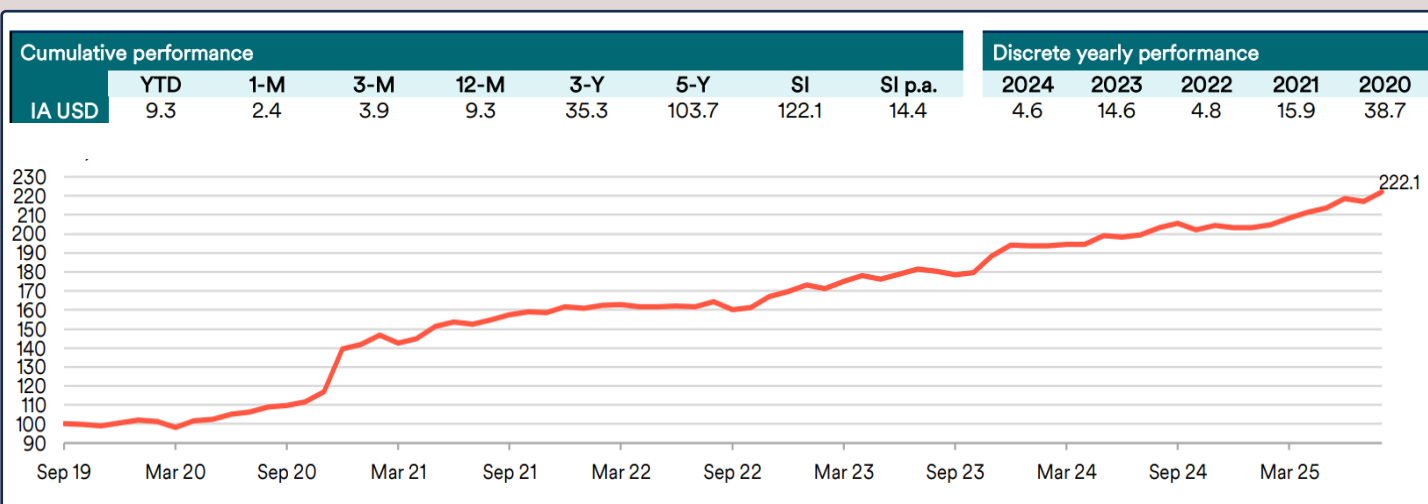
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ในเดือนสิงหาคม 2568 ผลการดำเนินงานของกองทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 ส่งผลให้ผลตอบแทนนับตั้งแต่จัดตั้งกองทุนในเดือนกันยายน 2562 อยู่ที่ร้อยละ 122.1 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีที่ร้อยละ 14.2 ซึ่งยังคงสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของกลยุทธ์การลงทุน และศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
- ปัจจัยบวกหลักต่อกองทุนมาจากธุรกรรมร่วมลงทุน (Co-investments) บางรายการ ซึ่งรวมกันคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าครึ่งหนึ่งของผลการดำเนินงาน โดยส่วนใหญ่ได้รับแรงสนับสนุนมาจากการเติบโตของกำไรซึ่งสะท้อนอยู่ในการประเมินมูลค่าของบริษัทที่ลงทุน เช่น **Natus Medical** บริษัทผู้พัฒนาและผลิตอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ใช้ในสาขาประสาทวิทยา และการดูแลทารกแรกเกิด รวมไปถึงการได้ยื่นและการทรงตัว ซึ่งกองทุนได้เข้าลงทุนร่วมกับพันธมิตรผู้จัดการกองทุนหลัก (GP) รายสำคัญอย่าง Archimed เมื่อเดือนพฤษภาคม 2565 และปัจจุบันมีระดับ Net TVPI ที่ 1.8 เท่า
- อีกหนึ่งปัจจัยบวกที่สำคัญ คือ สัดส่วนการลงทุนใน **North American Rails Solution (NARS)** ซึ่งเป็นบริษัทผู้ให้บริการด้านการบำรุงรักษาระบบรางที่หลากหลาย รวมถึงบริการก่อสร้างเฉพาะทางในอุตสาหกรรมดังกล่าว โดยบริษัทได้ดำเนินการควบรวมกิจการเพิ่มเติม (Add-on Acquisition) สำเร็จ ทั้งนี้ กองทุนได้เข้าลงทุนใน NARS เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2567
- ณ 31 สิงหาคม 2568 กองทุนหลักมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 2.67 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก



แหล่งข้อมูล: Schroders Capital ณ ส.ค. 68 โดยเป็นผลตอบแทนสุทธิหลังหักค่าธรรมเนียม • ผลการดำเนินงานที่แสดงเป็นผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก ซึ่งไม่ได้เป็นไปตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

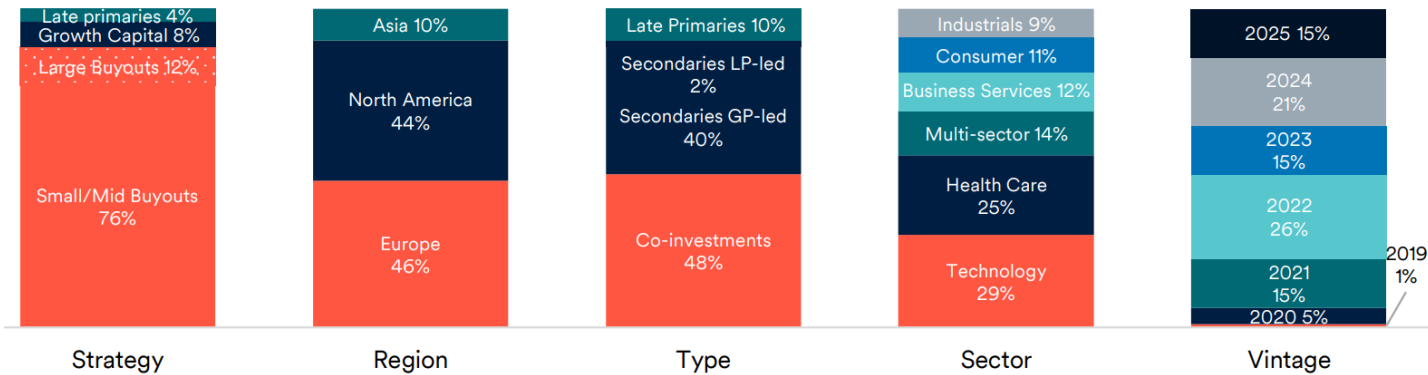
ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

สัดส่วนการลงทุนแบ่งตามมูลค่าตลาด

In % of investment portfolio Fair Market Value



การจัดสรรพอร์ตการลงทุนแบ่งตามภูมิภาคและรายการธุรกรรมการลงทุน

A diversified portfolio across geography and investment type



แหล่งข้อมูล: Schroders Capital ณ ปี 2568 • ข้อมูลพอร์ตการลงทุน ณ 31 ส.ค. 68 และ ข้อมูล % สัดส่วนการลงทุนตามมูลค่าตลาด ณ 31 ส.ค. 68 • บริษัทที่แสดงมีจุดประสงค์เพื่อเป็นตัวอย่างเท่านั้น และไม่ใช่ว่าคำแนะนำในการซื้อหรือขาย • โดยพอร์ตการลงทุนประกอบด้วยการลงทุนจำนวน 128 รายการ ซึ่งรวมถึงการลงทุนในบริษัททั้งหมด 290 แห่ง ตามการพิจารณาเชิงลึก • โครงการลงทุนที่นำเสนอมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอเท่านั้น และไม่ได้อันเป็นการแนะนำให้ซื้อหรือขาย ทั้งนี้ ไม่มีการรับประกันว่าโครงการลงทุนที่แสดงจะเกิดขึ้นจริง • โลโก้ที่ปรากฏเป็นทรัพย์สินของแต่ละหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่แสดง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

ตัวอย่างธุรกรรมการลงทุนที่น่าสนใจ

กรณีศึกษา: Pine Labs



ผู้นำด้านแพลตฟอร์มการชำระเงินครบวงจรในประเทศอินเดีย

ข้อมูลพื้นฐานของธุรกรรม

- **Pine Labs** เป็นบริษัทเจ้าของแพลตฟอร์มให้บริการโซลูชันด้านการชำระเงินแบบครบวงจรที่ใหญ่ที่สุดในประเทศอินเดีย โดยนำเสนอซอฟต์แวร์การชำระเงินบนระบบคลาวด์สำหรับร้านค้า
- **บริษัทให้บริการแพลตฟอร์มการชำระเงินดิจิทัลแบบหลากหลายช่องทาง** ทั้งในร้านค้าและออนไลน์ รวมถึงให้บริการสินเชื่อดิจิทัลผ่านระบบ PayLater และการออกบัตรเติมเงินแบบครบวงจร
- **Pine Labs** เป็นผู้นำตลาดในหลายกลุ่มธุรกิจอินเดีย โดยบริษัทมีส่วนแบ่งตลาดประมาณร้อยละ 20 ในธุรกิจการชำระเงินดิจิทัลในร้านค้า และร้อยละ 70 ในระบบชำระเงินแบบผ่อนชำระ (PayLater) รวมถึงร้อยละ 80 ในธุรกิจการออกบัตรเติมเงิน

แนวทางการสร้างมูลค่า

- ในช่วงก่อนหน้านี้ Pine Labs มุ่งเน้นการให้บริการชำระเงินในร้านค้าสำหรับลูกค้าองค์กร ทว่า**ปัจจุบันบริษัทได้ขยายเป้าหมายไปยังกลุ่มธุรกิจขนาดกลาง** ซึ่งเป็นตลาดที่มีศักยภาพการเติบโตในระดับสูง
- **แม้ธุรกิจการชำระเงินออนไลน์ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น ทว่ามีแนวโน้มขยายตัวอย่างรวดเร็ว** เนื่องจากลูกค้าองค์กรต้องการโซลูชันการชำระเงินแบบครบวงจรในที่เดียว
- **มีโอกาสในการเติบโตเพิ่มเติมจากการขยายธุรกิจการออกบัตรเติมเงินในต่างประเทศ** โดยบริษัทได้มีการขยายฐานลูกค้ารายใหญ่ทั้งในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และออสเตรเลีย รวมไปถึงยุโรป และตะวันออกกลางแล้ว



พันธมิตรร่วมลงทุนของกองทุน

- **กองทุนร่วมลงทุนกับ Kenro Capital** ซึ่งเป็นผู้จัดการกองทุนหลัก (GP) ที่มุ่งเน้นการลงทุนโดยตรงในตลาดรอง (direct secondary investment) ของบริษัทที่อยู่ในช่วงการเติบโตระยะปลายในประเทศอินเดีย โดยเน้นเข้าซื้อหุ้นจากนักลงทุนในระยะเริ่มต้น (early stage) และนักลงทุนในกลุ่ม Venture Capital ที่ต้องการออกจากการลงทุน
- **Kenro Capital ก่อตั้งขึ้นในปี 2567** ซึ่งแยกตัวออกมาจาก Peak XV Partners โดยมีผู้ร่วมก่อตั้งคือ Piyush Gupta ซึ่งมีประสบการณ์กว่า 25 ปีในสายงานธนาคารเพื่อการลงทุนและการร่วมลงทุน และ Norbert Fernandes ซึ่งมีประสบการณ์ด้านการลงทุนกว่า 17 ปี
- **Kenro ยังได้รับการสนับสนุนจาก Peak XV Partners** และกำลังอยู่ระหว่างการระดมทุนรอบแรก โดยมีมูลค่าเป้าหมายที่ 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- **Schroders Capital ทำหน้าที่เป็นพันธมิตรร่วมประเมินความเสี่ยง (Co-underwriting Partner)** กับ Kenro Capital ในธุรกรรมการลงทุนครั้งนี้

แหล่งข้อมูล: Kenro Capital, Schroders Capital ณ ปี 2568 • ข้อมูลข้างต้นมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอเท่านั้น • โลโก้ที่ปรากฏเป็นทรัพย์สินของแต่ละหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่แสดง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนนี้เป็กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

Norvestor

Norvestor Continuation Fund

นักลงทุนเชิงกลยุทธ์ที่เน้นธุรกรรมประเภท GP-led แบบหลากหลายสินทรัพย์

ข้อมูลพื้นฐานของธุรกรรม



- โอกาสในการลงทุนในสินทรัพย์สองรายการของ Norvestor ได้แก่ PHM และ Sperre ซึ่งมี Gross MOIC เท่ากับ 10.3 เท่า และ 4.4 เท่า ตามลำดับ ณ สิ้นไตรมาส 4/67
- PHM (คิดเป็นร้อยละ 83 ของมูลค่า CV) เป็นบริษัทที่ให้บริการดูแลและบำรุงรักษาทรัพย์สินที่พักอาศัยแบบให้บริการตามพื้นที่ (Route-based residential property services) ขณะที่ Sperre (คิดเป็นร้อยละ 17 ของมูลค่า CV) เป็นผู้ผลิตระบบอัดอากาศ (Compressed Air System) ที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์
- Norvestor ได้เริ่มกระบวนการจัดตั้งกองทุนต่อเนื่อง (Continuation Vehicle: CV) ในไตรมาส 1/68 และได้ลงทุนเพิ่มเติมจำนวน 200 ล้านยูโร จากกองทุนหลักรุ่นล่าสุด Norvestor IX เข้าสู่กองทุนดังกล่าว
- ทั้ง PHM และ Sperre ต่างเป็นผู้นำตลาดในธุรกิจของตนเอง โดยมีแนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนและสามารถคาดการณ์รายได้ในอนาคตได้อย่างมั่นคง

สมมติฐานในการลงทุน

สินทรัพย์คุณภาพสูง

- PHM มีอัตราการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อปี (CAGR) ประมาณร้อยละ 60 ในช่วงปี 2563-2567 และสามารถรักษาอัตราการสูญเสียลูกค้า (Churn Rate) ให้อยู่ในระดับตัวเลขหลักเดียว
- Sperre สามารถใช้ประโยชน์จากปัจจัยหนุนในอุตสาหกรรม และสร้างการเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลักได้ถึงร้อยละ 25 ในช่วงปี 2564-2567

ความเป็นผู้นำตลาด และความยืดหยุ่นในการดำเนินงาน

- PHM เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมและมีบทบาทสำคัญในการควบรวมธุรกิจ (Sector Consolidator) พร้อมศักยภาพในการขยายตลาดอย่างต่อเนื่องทั้งในภูมิภาคคนอร์ดิกและตลาดใหม่
- Sperre ใช้รูปแบบธุรกิจ Hardware-as-a-Service (HaaS) ซึ่งช่วยสร้างความมั่นคงของรายได้ในระยะยาวหลายทศวรรษ

การเติบโตที่มีความน่าดึงดูด

- PHM มีแผนขยายธุรกิจเข้าสู่ตลาดใหม่ 5 แห่ง ได้แก่ สหราชอาณาจักร เนเธอร์แลนด์ ฝรั่งเศส สเปน และสวิตเซอร์
- Sperre มีโอกาสสำคัญในการขยายกลุ่มผลิตภัณฑ์ไปยังตลาดลูกค้ารายใหญ่ พร้อมสร้างประสิทธิภาพจากการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale)

แหล่งข้อมูล: Norvestor, Sperre, PHM, Schrodgers Capital ณ ปี 2568 • ข้อมูลข้างต้นมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอเท่านั้น • โลโก้ที่ปรากฏเป็นทรัพย์สินของแต่ละหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่แสดง

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลไพรเวทอีควิตี้ - ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (KFGPE-UI)		
นโยบายการลงทุน	- กองทุนเปิดกรุงศรีโกลบอลไพรเวทอีควิตี้-ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย: จะนำเงินไปลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity, Class C Accumulation USD (กองทุนหลัก) ซึ่งบริหารจัดการโดยบริษัท Schroder Investment Management (Europe) S.A. โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน - กองทุน Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity (กองทุนหลัก): กองทุนหลักอยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดย Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) ภายใต้กฎหมายของประเทศลักเซมเบิร์ก ซึ่งมีนโยบายลงทุนในความสัมพันธ์ได้เสียจากความเป็นเจ้าของ (Equity Interests) ของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (Private Equity) ทั่วโลก ทั้งนี้ กองทุนหลักจะลงทุนใน private equity ที่มีกลยุทธ์การลงทุนในลักษณะของการให้เงินลงทุนแก่บริษัทที่อยู่ในช่วงเริ่มต้นกิจการ (Venture Capital) การให้เงินลงทุนเพื่อขยายกิจการในบริษัทที่อยู่ในช่วงเติบโต (Growth Capital) และการร่วมทุนในลักษณะการเข้าซื้อกิจการในบริษัทที่มีความมั่นคงแล้ว (Buyout) นอกจากนี้ กองทุนหลักอาจลงทุนโดยตรงหรือโดยอ้อมก็ได้ และอาจมีการกู้ยืมเงินเพื่อการลงทุนไม่เกินร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน		
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 8+		
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (โดยปกติ กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน)		
วันที่ทำการซื้อขายหรือขายคืน	สำหรับซื้อ: สามารถซื้อหน่วยลงทุนได้เป็นรายเดือน โดยมีกำหนดการในรอบปี สำหรับขายคืน: สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้เป็นรายไตรมาส โดยมีกำหนดการในรอบปี ปฏิทินสำหรับทำการซื้อขายหรือขายคืน: 		
เอกสารสำคัญของกองทุน	สรุปสาระสำคัญของกองทุน	หนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม	ส่วนข้อมูลโครงการและข้อผูกพัน
			

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ๑ กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน ๒ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนแรกเริ่มได้ ๓ กองทุนนี้ มีความแตกต่างและมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนรวมทั่วไป อีกทั้งมีสภาพคล่องต่ำ ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินต้นหรือไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง กองทุนนี้จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่มีความเข้าใจในหลักทรัพย์ประเภทนี้เป็นอย่างดี และสามารถรับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น ๔ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity, Class C Accumulation USD ณ ค.ศ. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร 0 2657 5757 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) /ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน