

กองทุนเปิดกรุงศรีไพรเวทแคปปิตอลระยะยาว-
ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (KFLTPC-UI)
ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

BlackRock Long Term Private Capital,
SCSp, USD

ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้
ลงทุนรายใหญ่พิเศษเท่านั้น กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน

กองทุนนี้ไม่ถูกจำกัดความเสี่ยงด้านการลงทุนเช่นเดียวกับกองทุนรวม
ทั่วไป จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่รับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น

มีนาคม 2568



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กองทุนหลักมีผลตอบแทนในรูปแบบ Net fund MOIC (Multiple on Invested Capital) ประมาณ 2.3 เท่า และผลตอบแทนในรูปแบบ Net fund IRR (Internal Rate of Return) คิดเป็นร้อยละ 26.4 นับตั้งแต่จัดตั้งกองทุน โดยปัจจุบันกองทุนหลักมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิประมาณ 7.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

ภาพรวมกองทุนหลัก ณ 31 ธันวาคม 2567 ตัวเลขสำคัญเกี่ยวกับกองทุน

Since Inception Performance	
Net Fund IRR ¹	26.4%
Net Fund MOIC ²	2.3x
2024 QTD and YTD Total Returns ³	
Net Total Return – QTD 2024	-5.8%
Net Total Return – YTD 2024	-3.2%

แหล่งที่มา: BlackRock Long Term Private Capital, SCSp Report ณ 31 ธ.ค. 67 • ผลการดำเนินงานนี้เป็นผลการดำเนินงานของกองทุนหลักซึ่งไม่ได้เป็นไปตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

หมายเหตุ:

(1)= Internal rate of return (IRR) เป็นอัตราคิดลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดทั้งหมดเท่ากับศูนย์ โดยเป็นการคำนวณตั้งแต่จัดตั้งกองทุนถึงวันที่ระบุ ทั้งนี้ Net IRR จะอ้างอิงจากวันที่มีการนำเงินมาลงทุนและวันที่ได้รับจัดสรรผลตอบแทนในระดับของนักลงทุนแต่ละราย โดยมีการหักค่าใช้จ่ายสะสมสุทธิที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน, ค่าธรรมเนียม, ค่าส่วนแบ่ง และค่าใช้จ่ายอื่นใดของกองทุนและเครื่องมือการลงทุนที่เกี่ยวข้อง • Net IRR ที่แสดงนี้คำนวณจากเงินลงทุนรวมของ Limited partners ทุกราย ซึ่งใช้เพื่อวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการอธิบาย ดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนแต่ละรายอาจมีความแตกต่างเนื่องจากระยะเวลาการลงทุนของนักลงทุน การกู้ยืม หรือปัจจัยอื่นๆ

(2)= Multiple on Invested Capital (MOIC) คำนวณจาก มูลค่าการลงทุนรวม (ทั้งที่รับรู้และยังไม่รับรู้) หารด้วย เงินลงทุนรวม ทั้งนี้ Net Fund MOIC จะเป็นอัตราส่วนที่หักค่าใช้จ่ายสะสมสุทธิที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน, ค่าธรรมเนียม, ค่าส่วนแบ่ง และค่าใช้จ่ายอื่นใดของกองทุนและเครื่องมือการลงทุนที่เกี่ยวข้อง

(3)= Total return หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงถ่วงน้ำหนักตามเวลา โดยเป็นผลตอบแทนหลังจากหักค่าใช้จ่ายสะสมสุทธิที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน, ค่าธรรมเนียม, ค่าส่วนแบ่ง และค่าใช้จ่ายอื่นใดของกองทุนและเครื่องมือการลงทุนที่เกี่ยวข้อง

- ผลตอบแทนที่แสดงเป็นผลตอบแทนสำหรับ Limited partners ที่ไม่รวมถึง General Partner และ Special Limited Partner
- ผลตอบแทนรวมไม่ได้อยู่ในรวมค่าเฉลี่ยต่อปี

ปัจจัยขับเคลื่อนหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุน

- แม้ว่าผลการดำเนินงานโดยรวมยังคงแข็งแกร่ง กว่ามูลค่า NAV ของกองทุนในไตรมาส 4/67 ปรับตัวลดลงร้อยละ -6 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/67 สาเหตุหลักมาจากการปรับลดมูลค่าการถือครองใน Authentic ซึ่งแม้จะมีผลการดำเนินงานที่ดี แต่มีแนวโน้มว่าการขายหุ้นแบบทั้งกลุ่มมีความเป็นไปได้สูงกว่าการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (IPO) และการขายในลักษณะนี้มักเกิดขึ้นด้วยราคาที่มีส่วนลด ดังนั้น ผู้จัดการกองทุนจึงเห็นควรให้สะท้อนส่วนลดดังกล่าวในการประเมินมูลค่าไตรมาส 4/67
- ทั้งนี้ การขายหุ้น Authentic เสร็จสิ้นเมื่อวันที่ 5 มีนาคม 2568 โดยเป็นการขายการลงทุนครั้งที่สองของกองทุนซึ่งมีมูลค่าประมาณ 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (หลังหักภาษี) และสร้างผลตอบแทนอย่างแข็งแกร่ง ด้วยผลตอบแทนในรูป MOIC โดยรวมที่ 4.4 เท่า และผลตอบแทนในรูป IRR โดยรวมที่ร้อยละ 32 ซึ่งธุรกรรมครั้งนี้สะท้อนถึงกลยุทธ์ของกองทุนในการลงทุนเพื่อการเติบโตและการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุน (ROIC) ผ่านความร่วมมือกับผู้นำในอุตสาหกรรม โดยมีเพียงไม่กี่บริษัทที่สามารถสร้างการเติบโตได้อย่างต่อเนื่องและมีอัตรากำไรที่โดดเด่นได้เช่นเดียวกับ Authentic

พัฒนาการของแต่ละบริษัทในพอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **Summit:** ในไตรมาส 4/67 Summit มีผลตอบแทนในรูป MOIC ที่ระดับ 2.4 เท่า คิดเป็นมูลค่าที่เพิ่มขึ้นประมาณ 57 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยยังคงมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง ด้วยรายได้จากการดำเนินงาน (PF revenue) 1,006 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และกำไรสุทธิก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคาล่วงหน้า (PF EBITDA) 182 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 18 ประกอบกับ โครงการปรับปรุงอัตรากำไรของบริษัท เช่น การปรับปรุงค่าธรรมเนียมรถบรรทุก, การปรับมาตรฐานอัตราค่าจ้างแรงงาน และการรวบรวมแหล่งจัดซื้อ ยังเป็นแรงผลักดันให้อัตรากำไรปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ในปี 2567 บริษัทเข้าซื้อกิจการรวม 26 รายการ ซึ่งสร้าง EBITDA รวม 29 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยหนึ่งในดีลสำคัญคือการเข้าซื้อ Meridian Fire ในเดือนธันวาคม เพื่อย้ายตลาดเข้าสู่รัฐโคโลราโด ซึ่งเพิ่ม EBITDA 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สำหรับแนวโน้มการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (M&A) ยังคงมีโครงการที่อยู่ระหว่างพิจารณามูลค่า 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายใต้ข้อตกลงเบื้องต้น (LOI) ด้านการดำเนินงานภายใน โครงการติดตั้งระบบ Oracle ยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง และคาดว่าจะเริ่มใช้งานได้ในไตรมาส 2/68

- **Outcomes:** ในไตรมาส 4/67 Outcomes มีผลตอบแทนในรูปแบบ MOIC ที่ระดับ 1.6 เท่า ซึ่งคิดเป็นมูลค่าที่เพิ่มขึ้นประมาณ 7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แม้ว่า PF revenue ในช่วง 12 เดือนล่าสุด (TTM) จะปรับตัวลดลงร้อยละ -1 ซึ่งมีสาเหตุมาจากการสูญเสียลูกค้าในกลุ่มร้านขายยา (Pharmacy) อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบดังกล่าวได้รับการชดเชยจากการเติบโตที่โดดเด่นในกลุ่มบริษัทข้อมูล (Data) และเภสัชกรรม (Pharma) รวมไปถึงการฟื้นตัวของปริมาณการใช้งานในไตรมาส 4/67 จากกลุ่มผู้ชำระเงิน (Payer คือ กลุ่มบริษัทประกันภัยหรือโครงการของรัฐบาล ที่ชำระค่าใช้จ่ายในด้านการบริการทางการแพทย์) นอกจากนี้ PF EBITDA ในช่วง 12 เดือนล่าสุดของ Outcomes ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สะท้อนให้เห็นถึงการขยายตัวของอัตรากำไรจากการควบรวมกิจการในปี 2566 โดยสามารถประหยัดต้นทุนรวมได้ 31 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และยังพบโอกาสในการปรับลดต้นทุนเพิ่มเติมซึ่งมีแผนจะดำเนินการในปี 2568 ด้านการดำเนินงานภายใน บริษัทได้แต่งตั้งรองประธานฝ่ายร้านขายยาแบบค้าปลีก คนใหม่เพื่อขับเคลื่อนการขาย PMS ในตลาดร้านขายยาอิสระ นอกจากนี้ บริษัทยังลงทุนในเทคโนโลยีและโครงสร้างพื้นฐานอย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้จากฐานข้อมูลที่มีอยู่
- **Paradigm:** ในไตรมาส 4/67 Paradigm มีผลตอบแทนในรูปแบบ MOIC ที่ระดับ 1.8 เท่า คิดเป็นมูลค่าที่เพิ่มขึ้นประมาณ 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยผลการดำเนินงานของ Paradigm ยังคงแข็งแกร่งเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยในปี 2567 PF revenue ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 และ PF EBITDA ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 ซึ่งการเติบโตอย่างแข็งแกร่งนี้ได้รับแรงผลักดันจากหลายปัจจัย ได้แก่ การเพิ่มประสิทธิภาพของคลังแพทย์หลัก, การเพิ่มขีดความสามารถของคลังแพทย์ร่วมที่ได้รับการว่าจ้างในปี 2566, การพัฒนากรณีศึกษาของผู้ป่วยให้มีความหลากหลายมากขึ้น (Case Mix) และการปรับปรุงกระบวนการปฏิบัติงานภายในคลินิกที่ได้เข้าซื้อกิจการมา นอกจากนี้ ในปีที่ผ่านมา Paradigm ได้เปิดสาขาใหม่จำนวน 8 แห่งในลักษณะ "de novo" ซึ่งหมายถึงสาขาที่บริษัทจัดตั้งขึ้นใหม่เองทั้งหมด ไม่ได้เกิดจากการเข้าซื้อกิจการเดิม รวมถึงเข้าซื้อกิจการเพิ่มเติมอีก 13 รายการ ซึ่งสร้าง EBITDA รวม 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยในไตรมาส 4/67 มีการเข้าซื้อกิจการ 4 รายการ คิดเป็น EBITDA รวม 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ สำหรับแนวโน้มในปี 2568 Paradigm ยังคงเห็นแรงส่งเชิงบวกสำหรับกิจกรรม M&A โดยเฉพาะในไตรมาส 1/68

- **Heywood:** ในไตรมาส 4/67 Heywood มีผลตอบแทนในรูปแบบ MOIC ที่ระดับ 1.1 เท่า ซึ่งคิดเป็นการปรับตัวลดลงประมาณ 13 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม Heywood ยังคงสร้างการเติบโตของรายได้ที่ร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากการรักษาฐานรายได้ขั้นต้น (Gross Revenue Retention - GRR) และการรักษาฐานรายได้สุทธิ (Net Revenue Retention - NRR) ในระดับสูงจากรายได้ประจำ รวมถึงรายได้ไม่ประจำที่ยังแข็งแกร่ง นอกจากนี้ EBITDA ตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสะท้อนถึงการเติบโตอย่างมั่นคงหลังจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์ในธุรกิจหลายด้านที่ผ่านมา ทั้งนี้ สำหรับแผนในอนาคต Heywood กำลังสำรวจแนวทางในการเข้าสู่ตลาดในภูมิภาคอเมริกาเหนือผ่านช่องทางหลายรูปแบบ ได้แก่ การเข้าสู่ตลาดโดยตรง และการเข้าซื้อกิจการ (M&A) รวมไปถึงการร่วมมือกับพันธมิตรที่ดำเนินธุรกิจอยู่ในภูมิภาคดังกล่าว
- **Alacrity:** ในไตรมาส 4/67 Alacrity ยังคงได้รับการประเมินมูลค่าอยู่ที่ศูนย์ เนื่องจากบริษัทได้เข้าสู่กระบวนการปรับโครงสร้างทางการเงินร่วมกับเจ้าหนี้ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2567 ซึ่งหลังจากการเจรจาเป็นเวลาหลายเดือน ทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องได้ลงนามในข้อตกลงสนับสนุนการปรับโครงสร้างร่วมกับบริษัท ซึ่งภายใต้ข้อตกลงดังกล่าว กองทุนไม่ได้รับผลตอบแทนจากการถือหุ้นใน Alacrity อีกต่อไป โดยการทำธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีไพรเวทแคปิตอลระยะยาว-ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (KFLTPC-UI)
นโยบายการลงทุน	- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ BlackRock Long Term Private Capital, SCSp (กองทุนหลัก) ซึ่งบริหารจัดการโดยบริษัท BlackRock, Inc. โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน - กองทุนหลักจะลงทุนใน Private Equity และมีกลยุทธ์การลงทุนโดยตรงในหุ้นของบริษัทต่าง ๆ ที่มีมูลค่าระหว่าง 500 ล้านถึง 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยการเข้าไปมีอำนาจควบคุมหรือร่วมควบคุมในโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทเหล่านี้เป็นหลัก - กองทุนไทยจะไม่ทำการขายหลักทรัพย์ที่ต้องยืมมาเพื่อการส่งมอบ (Short Sale) อุดหนุนการขายโดยมีสัญญาซื้อคืน (Repurchase Agreement) และการกู้ยืม เว้นแต่เป็นการกู้ยืมเพื่อการบริหารสภาพคล่องของกองทุนรวมตามที่กำหนดไว้ในโครงการจัดการเท่านั้น - กองทุนไทยอาจพิจารณาลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน และ/หรือเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน (EPM) โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการ ทั้งนี้ จะมีอัตราส่วนการลงทุนเพื่อ EPM สูงสุดไม่เกินร้อยละ 5 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน - กองทุนนี้มุ่งหวังให้ผลประโยชน์จากการเคลื่อนไหวตามกองทุนหลัก โดยกองทุนหลักมุ่งหวังให้เงินลงทุนเติบโตในระยะยาวโดยเน้นการลงทุนร่วมลงทุนในบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Private Equity) ทั่วโลก
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 8+
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (โดยปกติ กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยง)
วันที่ทำการซื้อขายหรือขายคืน	สำหรับซื้อ: ผู้ลงทุนสามารถซื้อหน่วยลงทุนได้เป็นรายไตรมาส โดยอ้างอิงตามประกาศวันทำการซื้อขายหน่วยลงทุนตามที่บริษัทจัดการกำหนด สำหรับขายคืน: ปีละ 1 ครั้ง ทุกวันที่ 30 มิถุนายน โดยผู้ถือหน่วยลงทุนที่มีความประสงค์จะส่งขายคืนหน่วยลงทุนจะต้องส่งคำสั่งขายคืนล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 50 วันตามปฏิทินก่อนวันที่ 30 มิถุนายน ทั้งนี้ หากรายการใดก่อนไม่ได้ถูกนำไปดำเนินการทั้งหมด กองทุนหลักจะนำไปดำเนินการในไตรมาสถัดๆ ไปในรอบปีบัญชีของกองทุนหลักโดยอัตโนมัติ (โปรดอ้างอิงตามประกาศวันทำการซื้อขายหน่วยลงทุนตามที่บริษัทจัดการกำหนด)  ปฏิทินสำหรับทำการซื้อขายหรือขายคืน:
เอกสารสำคัญของกองทุน	สรุปสาระสำคัญของกองทุน หนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม ส่วนข้อมูลโครงการและข้อผูกพัน   

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ๑ กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน ๑ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ ๑ กองทุนนี้ มีความแตกต่างและมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนรวมทั่วไป อีกทั้งมีสภาพคล่องต่ำ ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินต้นหรือไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง กองทุนนี้จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่มีความเข้าใจในหลักทรัพย์ประเภทนี้เป็นอย่างดี และสามารถรับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น ๑ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก BlackRock Long Term Private Capital, SCSp, USD ณ มี.ค. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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