

กองทุนเปิดกรุงศรีไพรเวทแคปิตอลระยะยาว-
ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (KFLTPC-UI)
ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

ธันวาคม 2568

BlackRock Long Term Private Capital,
SCSp, USD

ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและ
ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษเท่านั้น กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน

กองทุนนี้ไม่ถูกจำกัดความเสี่ยงด้านการลงทุนเช่นเดียวกับกองทุนรวม
ทั่วไป จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่รับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ณ 30 กันยายน 2568 กองทุนหลักมีผลตอบแทนในรูป Net fund MOIC (Multiple on Invested Capital) ประมาณ 2.4 เท่า และผลตอบแทนในรูป Net fund IRR (Internal Rate of Return) ร้อยละ 24 นับตั้งแต่จัดตั้งกองทุน โดยมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิประมาณ 4.5 พันล้านบาท

ตัวเลขสำคัญเกี่ยวกับกองทุนหลัก	
Since Inception Performance	
Net Fund IRR ¹	24.2%
Net Fund MOIC ²	2.4x
2025 QTD and YTD Total Returns ³	
Net Total Return – QTD 2025	(2.3%)
Net Total Return – YTD 2025	2.0%

แหล่งที่มา: BlackRock Long Term Private Capital, SCSp Report ณ 30 ก.ย. 68 • ผลการดำเนินงานนี้เป็นผลการดำเนินงานของกองทุนหลักซึ่งไม่ได้เป็นไปตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

หมายเหตุ:

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

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **สำหรับภาพรวมการขายสินทรัพย์ (exit activity) ในปี 2568** กองทุนหลักได้เสร็จสิ้นธุรกรรมการขาย **Authentic** เรียบร้อยแล้วในไตรมาสที่ 1/68 โดยสร้างผลตอบแทนในรูปแบบ gross MOIC ที่ระดับ 4.4 เท่า และมีผลตอบแทนในรูปแบบ gross IRR ที่ร้อยละ 32 ซึ่งคิดเป็นมูลค่าโดยรวมจำนวน 3.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ รวมภาระภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (deferred tax liability) ประมาณ 730 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้เงินสดที่กองทุนหลักได้รับสุทธิอยู่ที่ 3.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ
- สำหรับธุรกรรมการขาย **Summit** ที่ได้มีการประกาศในไตรมาสที่ 3/68 และปิดธุรกรรมไปในไตรมาสที่ 4/68 จะยังไม่ถูกรวมอยู่ในผลการดำเนินงานของไตรมาสนี้
- ผู้จัดการกองทุนยังมีความยินดีที่จะยืนยันว่าในเดือนพฤศจิกายนกองทุนหลักได้ลงนามในข้อตกลงขั้นสุดท้ายเพื่อขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดใน **Heywood** ให้แก่ Keylane ซึ่งเป็นบริษัทในพอร์ตการลงทุนของ Pollen Street Capital โดยคาดว่าจะสามารถปิดธุรกรรมดังกล่าวได้ในช่วงกลางไตรมาสที่ 1/69 ซึ่งจะสร้างเงินรับโดยรวมประมาณ 261 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นผลตอบแทนคาดการณ์ในรูปแบบ gross MOIC ที่ระดับ 1.0 เท่า และผลตอบแทนในรูปแบบ gross IRR ที่ร้อยละ 0

พัฒนาการของแต่ละบริษัทในพอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **Summit:** ในไตรมาส 3/68 Summit มีผลตอบแทนในรูปแบบ gross MOIC ที่ระดับ 2.3 เท่า คิดเป็นมูลค่าที่เพิ่มขึ้นประมาณ 409 ล้านดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยหลังสิ้นไตรมาสในช่วงเดือนตุลาคม 2568 กองทุนหลักได้รับรู้เงินจากการขายการลงทุนใน Summit ภายหลังการลงนามเอกสารขั้นสุดท้ายในเดือนกรกฎาคม 2568 ซึ่งกองทุนได้ขายสัดส่วนการลงทุนทั้งหมดให้แก่ BDT & MSD Partners ด้วยมูลค่ารวม 4.35 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยธุรกรรมนี้ส่งผลให้กองทุนได้รับเงินรับรวมประมาณ 2.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นในรูปแบบ gross MOIC ที่ระดับ 3.0 เท่า และผลตอบแทนในรูปแบบ gross IRR ที่ร้อยละ 32 และเมื่อรวมผลตอบแทนจากเงินลงทุนจำนวน 455 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน HoldCo PIK facilities จากธุรกรรมการควบรวมและซื้อกิจการ (M&A) จะได้ผลตอบแทนรวมในรูปแบบ gross MOIC ที่ระดับ 2.3 เท่า และผลตอบแทนในรูปแบบ gross IRR ที่ร้อยละ 32
- **Heywood:** ในไตรมาสที่ 3/68 Heywood มีผลตอบแทนในรูปแบบ gross MOIC ที่ระดับ 1.3 เท่า ซึ่งสะท้อนถึงมูลค่าที่เพิ่มขึ้นประมาณ 21 ล้านดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงมีแรงส่งที่ชัดเจน โดยนับตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันรายได้และ EBITDA แบบคาดการณ์ล่วงหน้าเติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าร้อยละ 14 และร้อยละ 17 ตามลำดับ อีกทั้งในไตรมาสนี้ Heywood ยังได้ลูกค้าในอเมริกาเหนือรายที่สอง และอยู่ระหว่างการเจรจาสัญญาขั้นสุดท้าย ซึ่งสะท้อนถึงความได้เปรียบในการแข่งขันและศักยภาพในการขยายธุรกิจในตลาดอเมริกาเหนือซึ่งมีขนาดใหญ่

- **Paradigm:** ในไตรมาส 3/68 Paradigm มีผลตอบแทนในรูปแบบ gross MOIC ที่ระดับ 1.8 เท่า คิดเป็นมูลค่าที่เพิ่มขึ้นประมาณ 91 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้ ตัวเลขดังกล่าวเป็นตัวเลขวหลังหักภาระภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (Deferred Tax Liabilities) แล้ว ขณะเดียวกัน บริษัทมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง โดยนับตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน มีรายได้และ EBITDA แบบคาดการณ์ล่วงหน้าเติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าร้อยละ 9 และร้อยละ 6 ตามลำดับ ซึ่งการเติบโตดังกล่าวมาจากการขยายตัวจากการดำเนินงานภายในธุรกิจหลักและการเข้าซื้อกิจการ โดยการเติบโตจากการดำเนินงานภายในธุรกิจหลักอยู่ในช่วงร้อยละ 9-11 และได้รับแรงสนับสนุนเสริมมาจากธุรกรรมการควบรวมและการเข้าซื้อกิจการในอนาคตที่เร่งตัวขึ้น อีกทั้ง Paradigm ยังคงเดินหน้าดำเนินกลยุทธ์การสร้างมูลค่าที่สำคัญ ได้แก่ (1) การผลักดันปัจจัยการเติบโตจากฐานคลินิกเดิม (2) การเปิดตัว Paradigm Innovation Institute ซึ่งเป็นศูนย์นวัตกรรมระดับแนวหน้า (3) การเพิ่มสัดส่วนการให้บริการหัตถการที่มีอัตราการเติบโตสูง เช่น การฝังรากฟันเทียมและการรักษาแบบฝังรากฟันเทียมทั้งปาก และ (4) การจัดสรรทรัพยากรเพื่อเสริมการสรรหาบุคลากรและการขยายสาขาใหม่เพื่อเร่งการเติบโตของธุรกิจ แม้ว่ากระบวนการขายกิจการจะทำให้กิจกรรม M&A ชะลอลงในไตรมาสนี้ แต่ Paradigm ได้เข้าซื้อกิจการเพิ่มเติมซึ่งคิดเป็น EBITDA แบบคาดการณ์ล่วงหน้ามากกว่า 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ ไตรมาสที่ 3 และยังมีหลายธุรกรรมที่คาดว่าจะปิดได้ในไตรมาสที่ 4
- **Outcomes:** ในไตรมาสที่ 3/68 Outcomes มีผลตอบแทนในรูปแบบ gross MOIC ที่ระดับ 1.1 เท่า ซึ่งสะท้อนถึงมูลค่าที่ปรับลดลงประมาณ 274 ล้านดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ตามที่ได้กล่าวไว้ในการประชุมผู้ถือหุ้นก่อนหน้านี้ Outcomes ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนในตลาดในช่วงต้นปี และจากข้อมูลบ่งชี้ด้านมูลค่าที่ได้รับในกระบวนการดังกล่าว ทำให้กองทุนหลักตัดสินใจปรับมุมมองการประเมินมูลค่าให้ระมัดระวังมากขึ้น ซึ่งภายใต้บริบทดังกล่าว ผู้จัดการกองทุนจะร่วมกับทีมผู้บริหารในการมุ่งเน้นการสร้างมูลค่าในระยะใกล้ โดยเฉพาะการเร่งฟื้นการเติบโตในกลุ่มธุรกิจร้านขายยา รวมถึงการลงทุนเพิ่มเติมในด้านเทคโนโลยีและโครงสร้างพื้นฐานของบริษัท แม้ในเชิงการดำเนินงาน ผลการดำเนินงานของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่งโดยรายได้และ EBITDA แบบคาดการณ์ล่วงหน้าในช่วง 12 เดือนล่าสุด (TTM) เติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าร้อยละ 9 และร้อยละ 14 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี การเร่งตัวดังกล่าวยังคงเป็นผลจากการเติบโตที่แข็งแกร่งของกลุ่มธุรกิจ Payer และ Data ซึ่งช่วยชดเชยอัตราการสูญเสียลูกค้าในกลุ่มธุรกิจร้านขายยาที่ยังคงดำเนินอยู่

มุมมองต่อการลงทุน



- **กิจกรรมการเข้าซื้อกิจการในตลาด Private Equity เริ่มส่งสัญญาณการฟื้นตัวเมื่อเข้าสู่ช่วงปลายปี** โดยทั้งมูลค่าและจำนวนธุรกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งปัจจัยสนับสนุนสำคัญส่วนหนึ่งมาจากธุรกรรมการนำบริษัท Electronic Arts (EA) ออกจากตลาดหลักทรัพย์ (take-private) ซึ่งถือเป็นธุรกรรมการเข้าซื้อกิจการผ่านการกู้ยืม (leveraged buyout) ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดเท่าที่เคยมีการบันทึกไว้ นอกจากนี้ ธุรกรรมการแยกกิจการ (corporate carveout) ยังได้รับความสนใจเพิ่มขึ้น จากการที่บริษัทต่าง ๆ ปรับโครงสร้างพอร์ตธุรกิจและขายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก ซึ่งช่วยเสริมมุมมองว่ากระแสธุรกรรมเริ่มกลับมาอยู่บนเส้นทางที่แข็งแกร่งอีกครั้งเมื่อมองไปสู่อปี 2569
- **กิจกรรมการขายสินทรัพย์ ยังเร่งตัวขึ้น**เมื่อเทียบกับปี 2567 เนื่องจากนักลงทุนสถาบัน (Limited Partners) ยังคงกดดันให้กองทุนสร้างสภาพคล่องมากขึ้น ขณะเดียวกัน กิจกรรมการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) มีแรงส่งที่ดีขึ้นในไตรมาสที่ 3 อย่างไรก็ดี การปิดหน่วยงานภาครัฐของสหรัฐฯ ซึ่งเริ่มต้นในเดือนตุลาคมและสิ้นสุดในเดือนพฤศจิกายน ส่งผลให้กระบวนการอนุมัติ IPO ต้องหยุดชะงักลงชั่วคราว
- **ในด้านการระดมทุน ภาวะตลาดยังคงขบเซา** โดยนักลงทุนสถาบันมีแนวโน้มให้คำมั่นลงทุนกับผู้จัดการกองทุนจำนวนน้อยลง และมุ่งกระจายเงินลงทุนไปยังความสัมพันธ์ที่มีอยู่เดิมเป็นหลัก อย่างไรก็ดี การปรับปรุงกฎระเบียบด้านการเกษียณอายุของสหรัฐฯ เมื่อเร็ว ๆ นี้ ซึ่งเปิดทางให้แผนการออมเพื่อการเกษียณแบบ 401(k) สามารถลงทุนใน Private Equity และสินทรัพย์ทางเลือกอื่น ๆ ได้ อาจเป็นปัจจัยเร่งสำคัญต่อการระดมทุนในระยะถัดไป

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 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยการเข้าไปมีอำนาจควบคุมหรือร่วมควบคุมในโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทเหล่านี้เป็นหลัก - กองทุนไทยจะไม่ทำการขายหลักทรัพย์ที่ต้องยืมมาเพื่อการส่งมอบ (Short Sale) อัตรกรรมการขายโดยมีสัญญาซื้อคืน (Repurchase Agreement) และการกู้ยืม เว้นแต่เป็นการกู้ยืมเพื่อการบริหารสภาพคล่องของกองทุนรวมตามที่กำหนดไว้ในโครงการจัดการเท่านั้น - กองทุนไทยอาจพิจารณาลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน และ/หรือเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน (EPM) โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ทั้งนี้ จะมีอัตราส่วนการลงทุนเพื่อ EPM สูงสุดไม่เกินร้อยละ 5 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน - กองทุนนี้มุ่งหวังให้ผลประโยชน์การเคลื่อนไหวตามกองทุนหลัก โดยกองทุนหลักมุ่งหวังให้เงินลงทุนเติบโตในระยะยาวโดยเน้นการร่วมลงทุนในบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Private Equity) ทั่วโลก		
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 8+		
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (โดยปกติ กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยง)		
เอกสารสำคัญของกองทุน	สรุปสาระสำคัญของกองทุน	หนังสือชี้ชวน ส่วนข้อมูลกองทุนรวม	ส่วนข้อมูลโครงการ และข้อมูลผู้ถือหุ้น
			

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ๑ กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน ๒ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้ ๓ กองทุนนี้มีความแตกต่างและมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนรวมทั่วไป อีกทั้งมีสภาพคล่องต่ำ ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินต้นหรือไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง กองทุนนี้จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่มีความเข้าใจในหลักทรัพย์ประเภทนี้เป็นอย่างดี และสามารถรับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น ๔ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนหลัก BlackRock Long Term Private Capital, SCSp, USD ณ ธ.ค. 68 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า