

กองทุนเปิดกรุงศรีไพรเวทแคปปิตอลระยะยาว-ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (KFLTPC-UI) ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

BlackRock Long Term Private Capital, SCSp, USD

ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษเท่านั้น กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน

กองทุนนี้ไม่ถูกจำกัดความเสี่ยงด้านการลงทุนเช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไป จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่รับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น

มีนาคม 2569



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ณ 31 ธันวาคม 2568 กองทุนหลักมีผลตอบแทนในรูป Net fund MOIC (Multiple on Invested Capital) อยู่ที่ประมาณ 2.3 เท่า และผลตอบแทนในรูป Net fund IRR (Internal Rate of Return) อยู่ที่ร้อยละ 23 นับตั้งแต่จัดตั้งกองทุน โดยมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิประมาณ 1.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งได้สะท้อนผลจากธุรกรรมการขาย Summit เรียบร้อยแล้ว

ตัวเลขสำคัญเกี่ยวกับกองทุนหลัก

Since Inception Performance

Net Fund IRR ¹	23.4%
Net Fund MOIC ²	2.3x

2025 Q.TD and YTD Total Returns³

Net Total Return – QTD 2025	(5.5%)
Net Total Return – YTD 2025	(3.7%)

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

- แม้ว่าผลการดำเนินงานในไตรมาสนี้จะยังไม่รวมธุรกรรมการขาย **Heywood** ที่ผู้จัดการกองทุนมีความยินดีที่จะแจ้งว่าธุรกรรมดังกล่าวได้ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้ว โดยภายหลังการปิดธุรกรรม มูลค่าการขายสินทรัพย์รวมของพอร์ตการลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ปัจจุบัน **กองทุนหลักมีบริษัทในพอร์ตการลงทุนที่เหลืออยู่จำนวน 2 บริษัท** ได้แก่ **Paradigm** และ **Outcomes** ซึ่งเป็นธุรกิจด้านการแพทย์ในสหรัฐฯ โดยทั้งสองบริษัทยังคงมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง และดีกว่าคาดการณ์ภายในของผู้จัดการกองทุน อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนตระหนักว่าสถานะตลาดในหมวดการแพทย์ยังคงมีความท้าทาย โดยมีแรงกดดันต่อระดับการประเมินมูลค่าและความคาดหวังด้านการเติบโต ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนยังคงมุ่งเน้นการดำเนินแผนสร้างมูลค่าอย่างใกล้ชิด ร่วมกับทีมผู้บริหารและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่สำคัญต่อไป

พัฒนาการของบริษัทในพอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

- **Heywood:** ในไตรมาสที่ 4/68 Heywood ถูกประเมินมูลค่าในรูปแบบ gross MOIC ที่ระดับ 1.0 เท่า ซึ่งสะท้อนถึงมูลค่าที่ลดลงลงประมาณ 63 ล้านดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แม้ว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ทว่าการปรับลดมูลค่าในไตรมาสนี้เกิดจากความชัดเจนที่เพิ่มขึ้นว่าการขายกิจการมีแนวโน้มเกิดขึ้น และคาดว่าราคาขายจะอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าประเมินปัจจุบัน ขณะเดียวกัน บริษัทมีรายได้สะสมตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน (YTD) เติบโตร้อยละ 18 และ EBITDA สะสมตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันเติบโตร้อยละ 23 เมื่อเทียบกับปีก่อน นอกจากนี้ ในปี 2568 บริษัทยังสามารถเซ็นสัญญากับลูกค้าหลักในภูมิภาคอเมริกาเหนือได้จำนวน 3 ราย ซึ่งรวมไปถึงกองทุนบำนาญระดับรัฐขนาดใหญ่ ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันที่โดดเด่นของบริษัทในตลาดอเมริกาเหนือ
- **Outcomes:** ในไตรมาสที่ 4/68 Outcomes ถูกประเมินมูลค่าในรูปแบบ gross MOIC ที่ระดับ 1.1 เท่า ซึ่งสะท้อนถึงมูลค่าที่เพิ่มขึ้นประมาณ 21 ล้านดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ด้านการดำเนินงาน บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยรายได้และ EBITDA แบบปรับปรุง (pro forma) ในช่วง 12 เดือนล่าสุด (TTM) เติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ร้อยละ 6 และร้อยละ 5 ตามลำดับ ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนมาจากการเติบโตที่แข็งแกร่งในกลุ่มธุรกิจ Payer, Data และธุรกิจ Pharmacy ระดับองค์กร ซึ่งช่วยชดเชยการลดลงของฐานลูกค้าในกลุ่ม PMS ทั้งนี้ บริษัทมุ่งเน้นการลดอัตราการสูญเสียลูกค้าในกลุ่ม PMS ผ่านการลงทุนด้านความเสถียรของผลิตภัณฑ์ การสนับสนุนลูกค้า และการพัฒนาหน้าจอบริใช้งานรูปแบบใหม่ที่รวมกระบวนการจ่ายยา และการให้บริการทางคลินิกเข้าไว้ด้วยกัน นอกจากนี้ บริษัทยังได้เพิ่มการลงทุนด้าน AI อย่างต่อเนื่อง โดยสามารถคว้าสัญญาสำคัญฉบับแรกสำหรับผลิตภัณฑ์ PillCount ซึ่งเป็นโซลูชันที่ขับเคลื่อนด้วย AI รวมถึงการนำ AI มาใช้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพความสามารถของเครือข่ายบริการของบริษัท

- **Paradigm:** ในไตรมาสที่ 4/68 Paradigm ถูกประเมินมูลค่าในรูปแบบ gross MOIC ที่ระดับ 1.6 เท่า ซึ่งสะท้อนถึงมูลค่าที่ปรับลดลงประมาณ 88 ล้านดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยบริษัทมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง โดยรายได้และ EBITDA แบบปรับปรุง (pro forma) ในช่วง 12 เดือนล่าสุด (TTM) เติบโตร้อยละ 9 และร้อยละ 6 ตามลำดับเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า นอกจากนี้ บริษัทยังคงมีการเติบโตทั้งจากการดำเนินงานภายใน (Organic) และการเข้าซื้อกิจการ (Inorganic) โดยการเติบโตจากการดำเนินงานภายในอยู่ในช่วงร้อยละ 9-11 อีกทั้งบริษัทยังคงดำเนินโครงการสร้างมูลค่าที่สำคัญ ได้แก่ การผลักดันการเติบโตจากฐานธุรกิจเดิม การเพิ่มสัดส่วนการให้บริการหัตถการที่มีมูลค่าสูง เช่น การฝังรากฟันเทียมและการรักษาแบบ full arch ประกอบกับ การจัดสรรทรัพยากรเพื่อสนับสนุนการสรรหาบุคลากรและการขยายสาขาใหม่เพื่อเร่งการเติบโต รวมถึงการเสริมความแข็งแกร่งของทีมผู้บริหาร โดยมีการแต่งตั้ง Dr. Daniel Yacoob เป็นประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการ (Chief Operating Officer) นอกจากนี้ บริษัทยังมีกิจกรรมการควบรวมและซื้อกิจการที่แข็งแกร่งในไตรมาสที่ 4 โดยบริษัทได้เข้าซื้อกิจการรวมมูลค่า EBITDA ประมาณ 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากจำนวน 7 ธุรกิจ ส่งผลให้ตลอดปี 2568 บริษัทมี EBITDA จากการเข้าซื้อกิจการรวมประมาณ 13 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากทั้งหมด 11 ธุรกิจ

มุมมองต่อการลงทุน



- **ตลาด Private Equity เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวในช่วงปลายปี 2568** หลังจากจากความผันผวนในช่วงต้นปีซึ่งได้รับแรงกดดันจากความไม่แน่นอนด้านนโยบายภาษีและปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค โดยกิจกรรมการทำธุรกรรมและการขายสินทรัพย์เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี จากปัจจัยที่เอื้อต่อการจัดหาเงินทุน และการฟื้นตัวของกิจกรรมการควบรวมและซื้อกิจการของภาคธุรกิจ รวมถึงธุรกรรมขนาดใหญ่ในลักษณะการนำบริษัทออกจากตลาดหลักทรัพย์ (public-to-private) ซึ่งมีส่วนสนับสนุนปริมาณธุรกรรม buyout อย่างไรก็ดีตาม แม้จะมีสัญญาณการปรับตัวดีขึ้น ทว่าความตึงตัวด้านสภาพคล่องสำหรับผู้จัดการกองทุน (GPs) ยังคงมีอยู่ และการกระจายเงินคืนให้แก่ผู้ลงทุน (LPs) ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต
- **ผู้จัดการกองทุนยังคงมีมุมมองที่ระมัดระวังต่อจังหวะการฟื้นตัวในปี 2569** โดยผลกระทบที่ยังไม่ชัดเจนจากการเปลี่ยนแปลงที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) เช่นเดียวกับที่เกิดในตลาดหุ้นจดทะเบียน อาจกดดันระดับการประเมินมูลค่าในหมวดเทคโนโลยี นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยกดดันเพิ่มเติมจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และความตึงเครียดในตลาด private credit
- สำหรับกองทุน LTPEC **ผู้จัดการกองทุนยังคงมุ่งเน้นการเพิ่มมูลค่าให้กับบริษัทในพอร์ตการลงทุนที่เหลืออยู่** โดยมีการพิจารณาดำเนินกระบวนการขายสินทรัพย์อย่างคัดเลือกตามความเหมาะสมของสถานะตลาด ขณะเดียวกัน ผู้จัดการกองทุนตระหนักว่าสถานะตลาดอาจส่งผลให้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NAV) มีความผันผวนในระยะสั้น นอกจากนี้ กองทุนยังให้ความสำคัญกับการสร้างมูลค่าจากการดำเนินงาน และยังคงมีวินัยในการกำหนดจังหวะการลงทุนและการขายสินทรัพย์

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรีไพรเวทแคปิตอลระยะยาว-ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (KFLTPC-UI)		
นโยบายการลงทุน	<ul style="list-style-type: none"> • ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ BlackRock Long Term Private Capital, SCSp (กองทุนหลัก) ซึ่งบริหารจัดการโดยบริษัท BlackRock, Inc. โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน • กองทุนหลักจะลงทุนใน Private Equity และมีกลยุทธ์การลงทุนโดยตรงในหุ้นของบริษัทต่างๆ ที่มีมูลค่าระหว่าง 500 ล้านดอลลาร์ถึง 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยการเข้าไปมีอำนาจควบคุมหรือร่วมควบคุมในโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทเหล่านี้เป็นหลัก • กองทุนไทยจะไม่ทำการขายหลักทรัพย์ที่ต้องยืมมาเพื่อการส่งมอบ (Short Sale) อุดหนุนการขายโดยมีสัญญาซื้อคืน (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	สำรสารสำคัญของกองทุน 	หนังสือชี้ชวน ส่วนข้อมูลกองทุนรวม 	ส่วนข้อมูลโครงการ และข้อผูกพัน 

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 มี.ค. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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