

กองทุนเปิดกรุงศรี Private Credit-ห้ามขาย

ผู้ลงทุนรายย่อย (KFPCD-UI)

ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศ

BlackRock Private Credit Fund iCapital

Offshore Access Fund, L.P. (Class I-Acc)

ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษเท่านั้น กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน

กองทุนนี้ไม่ถูกจำกัดความเสี่ยงด้านการลงทุนเช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไป จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่รับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น



บทสรุป

ผลการดำเนินงาน

ในไตรมาส 4/68 กองทุนอ้างอิงมีผลตอบแทนรวมสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 1.97 และผู้จัดการกองทุนอ้างอิงคาดว่ากระแสเงินสดที่กองทุนสามารถสร้างได้จะยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมจากอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

พอร์ตการลงทุน

ณ ไตรมาส 4/68 กองทุนอ้างอิงได้ข้อสรุปในการเข้าลงทุนในบริษัทที่มีความโดดเด่นจำนวน 13 บริษัทจากหลายกลุ่มธุรกิจ เช่น บริการด้านวิชาชีพ บริการทางการเงิน และประกันภัย

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงคาดว่าในปี 2569 มูลค่าสินทรัพย์ของ private credit ยังมีโอกาสขยายตัวได้อีกในระยะข้างหน้า พร้อมกับโอกาสการลงทุนที่กว้างขึ้น โดยมีแรงสนับสนุนมาจากการเพิ่มขึ้นของกิจกรรมจากผู้สนับสนุนและสภาพแวดล้อมของตลาด M&A ที่ปรับตัวดีขึ้น

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน



ภาพรวมตลาด



- **ภาพรวมตลาดในไตรมาส 4/68: กิจกรรมการทำธุรกรรมในตลาดสินเชื่อภาคเอกชนนอกตลาด (private credit) พุ่งตัวขึ้นในช่วงไตรมาส 4/68** โดยปริมาณการควบรวมและซื้อกิจการ (M&A) และการขายสินทรัพย์ของกองทุน private equity เร่งขึ้นตัวขึ้น ภายหลังจากที่ชะลอลงในช่วงต้นปี โดยได้รับแรงสนับสนุนบางส่วนจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) รวมทั้งสิ้นร้อยละ -0.75 ในระหว่างไตรมาส ทั้งนี้ แม้อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงอาจส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของ private credit ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม ความน่าสนใจเชิงเปรียบเทียบด้านมูลค่าระหว่างตลาดสินเชื่อนอกตลาดและตลาดสินเชื่อที่จดทะเบียนยังคงอยู่ในระดับสูง โดยในปัจจุบันการปล่อยสินเชื่อโดยตรง (direct lending) ให้ส่วนเพิ่มอัตราผลตอบแทนมากกว่าร้อยละ 2.00 เมื่อเทียบกับตราสารหนี้ที่จดทะเบียนในตลาด ซึ่งถือเป็นหนึ่งในระดับที่สูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2565 สะท้อนว่านักลงทุนยังคงได้รับผลตอบแทนรวมที่น่าพอใจและส่วนเพิ่มผลตอบแทนเชิงเปรียบเทียบที่แข็งแกร่ง แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยและส่วนต่างผลตอบแทนจะทยอยปรับเข้าสู่ระดับปกติ
- **การปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ยอาจยังช่วยลดการระดมเงินของผู้กู้ ซึ่งเอื้อต่อคุณภาพสินเชื่อโดยรวม** ทั้งนี้ ตลอดช่วงไตรมาสที่ 4/68 มีข่าวสารเกี่ยวกับการผิดนัดชำระหนี้ของบริษัทที่มีชื่อเสียงหลายแห่ง ซึ่งถูกมองว่าเป็นสัญญาณเตือนสำหรับตลาด Private credit อย่างไรก็ตาม ข้อมูลพื้นฐานบ่งชี้ว่ากรณีดังกล่าวเป็นเหตุการณ์เฉพาะราย (idiosyncratic cases) ไม่ได้เป็นสัญญาณที่สะท้อนถึงความตึงเครียดของตลาดในวงกว้าง โดยภาพรวมคุณภาพสินเชื่อยังคงแข็งแกร่ง อัตราสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (non-accrual rate) อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่การใช้โครงสร้างการชำระดอกเบี้ยแบบสะสมเป็นเงินต้น (PIK usage) ยังคงต่ำกว่าระดับสูงสุดในปี 2563
- **ปัจจัยพื้นฐานของผู้ก้อยู่ในเกณฑ์ที่ดี** โดยสะท้อนผ่านการเติบโตของ EBITDA อย่างต่อเนื่อง การปรับตัวดีขึ้นของอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายคงที่ รวมถึงอัตราการขาดทุนที่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต นอกจากนี้ อัตราการผิดนัดชำระหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาส 2/66 ชี้ให้เห็นว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะถัดไปมีแนวโน้มเป็นเพียงการกลับเข้าสู่ระดับปกติ มากกว่าจะเป็นสัญญาณของความเสียหายเชิงระบบ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงมีมุมมองว่า เหตุการณ์การผิดนัดชำระหนี้ที่เกิดขึ้นล่าสุดตอกย้ำถึงความสำคัญของการคัดเลือกลงทุนของผู้จัดการกองทุน และการพิจารณาสินเชื่อ ประกอบกับ การจัดโครงสร้างธุรกรรม และการกระจายการลงทุนในพอร์ตการลงทุนอย่างเหมาะสม

หมายเหตุ: กองทุน KFPCD-UI ลงทุนในกองทุน BlackRock Private Credit Fund (กองทุนอ้างอิง) ผ่านกองทุน BlackRock Private Credit Fund iCapital Offshore Access Fund, L.P. (กองทุนหลัก)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ณ สิ้นไตรมาส 4/68 กองทุนอ้างอิงมีผลตอบแทนสะสมตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ร้อยละ 7.48 (ในรูปแบบผลตอบแทนสุทธิหลังหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ) โดยผู้จัดการกองทุนอ้างอิงคาดว่ากระแสเงินสดที่กองทุนสามารถสร้างได้จะยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมจากอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับสูง โดยยังคงทยอยปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในสินเชื่อนอกตลาดในกลุ่มตลาดขนาดกลางเป็นหลัก (core middle market)

ผลตอบแทนสะสมตามช่วงเวลาของกองทุนอ้างอิง ณ วันที่ 31 ธ.ค. 68

ระยะเวลา	1 เดือน	3 เดือน	YTD	1 ปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน (ต่อปี)
ผลตอบแทน	0.69%	1.97%	7.48%	7.48%	9.37%

แหล่งข้อมูล: BlackRock ณ 31 ธ.ค. 68 • ข้อมูลทั้งหมดอยู่ในรูปสกุลเงิน USD ข้อมูลอยู่ในรูปผลตอบแทนสุทธิหลังหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายต่างๆ • ผลตอบแทนในช่วงเวลาที่น้อยกว่า 1 ปีเป็นผลตอบแทนตามช่วงระยะเวลา • วันจัดตั้งกองทุน คือ 1 มิ.ย. 65 • แม้ว่าผลตอบแทนของกองทุนหลักเกือบทั้งหมดจะขึ้นอยู่กับผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนอ้างอิง แต่ผลตอบแทนของกองทุนหลักจะไม่เท่ากับกับผลตอบแทนของกองทุนอ้างอิง ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการลงทุนของกองทุนหลัก (รวมถึงค่าธรรมเนียมต่างๆ) จะส่งผลให้ผลตอบแทนของกองทุนหลักต่ำกว่ากองทุนอ้างอิง นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยอื่น ๆ อีกหลายประการที่อาจทำให้เกิดความเบี่ยงเบนระหว่างผลตอบแทนของกองทุนหลักและกองทุนอ้างอิง • ผลการดำเนินงานที่แสดงเป็นผลการดำเนินงานของกองทุนอ้างอิง ซึ่งไม่ได้เป็นไปตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

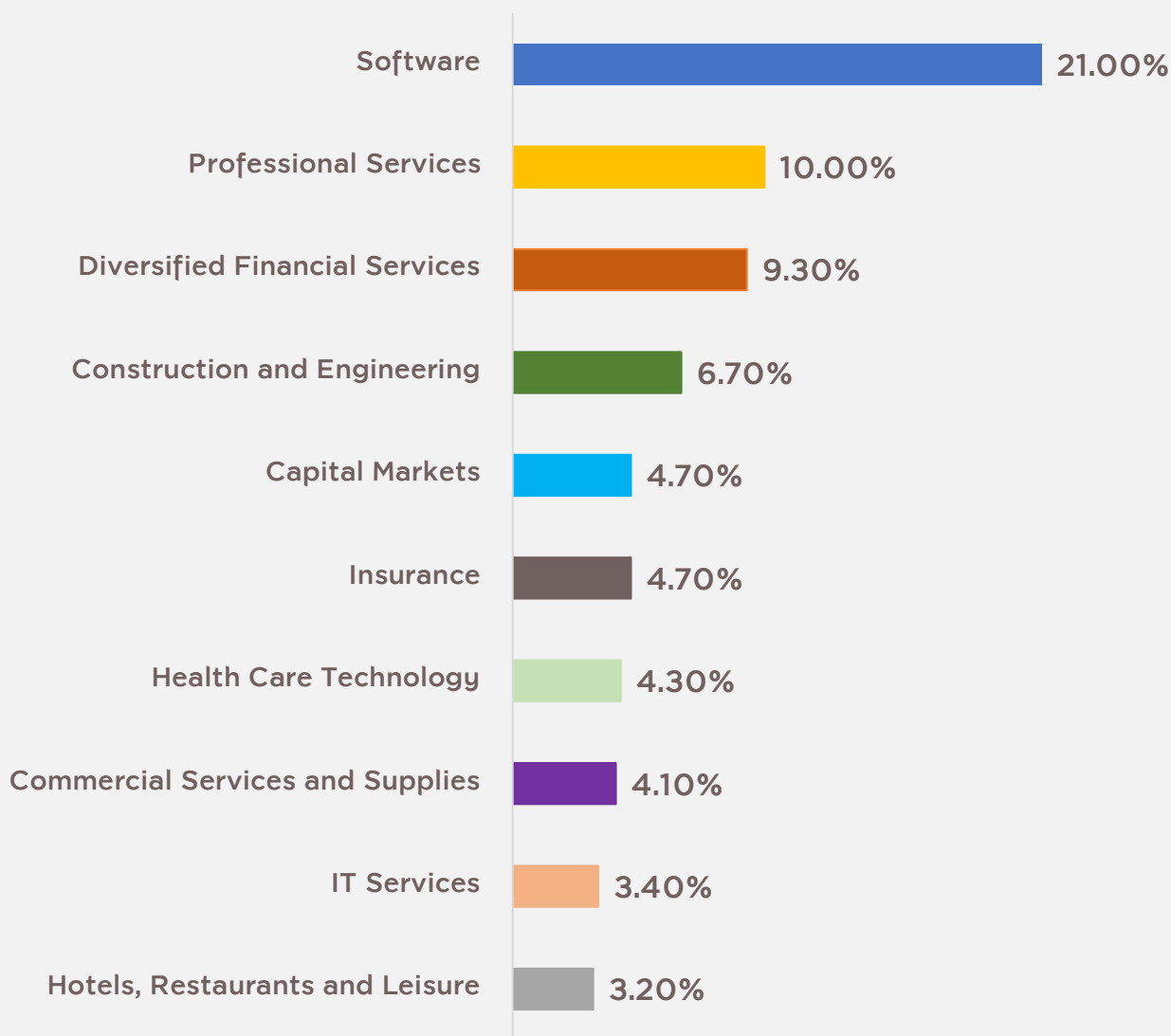
- ในไตรมาส 4/68 กองทุนอ้างอิงยังคงรักษาแนวทางการคัดเลือกสินเชื่อยังคงมีวินัย ท่ามกลางสภาพแวดล้อมที่มีการแข่งขันสูง โดยให้ความสำคัญกับความรอบคอบมากกว่าปริมาณ ซึ่งในฐานะที่เป็นกองทุนประเภท Evergreen (กองทุนที่เปิดให้ลงทุนได้ต่อเนื่อง) กองทุนอ้างอิงยังคงมุ่งเน้นการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีคุณภาพในระยะยาว โดยไม่ลดมาตรฐานด้านคุณภาพสินเชื่อหรือยอมรับเงื่อนไขด้านราคาและโครงสร้างที่ด้อยลงเพื่อเร่งการลงทุน

หมายเหตุ: กองทุน KFPCD-UI ลงทุนในกองทุน BlackRock Private Credit Fund (กองทุนอ้างอิง) ผ่านกองทุน BlackRock Private Credit Fund iCapital Offshore Access Fund, L.P. (กองทุนหลัก)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

- ไบโตรีมาส 4/68 กองทุนอ้างอิงได้เข้าลงทุนในบริษัทจำนวน 13 บริษัท ครอบคลุมหลายหมวดธุรกิจ อาทิเช่น บริการด้านวิชาชีพ บริการทางการเงิน และประกันภัย นอกจากนี้ บริษัทที่กองทุนอ้างอิงมีการลงทุนอยู่เดิมยังคงเป็นแหล่งที่มาของธุรกรรมใหม่ที่มีความน่าเชื่อถือ โดยมีจำนวน 3 ธุรกรรมที่เป็นบริษัทที่กองทุนอ้างอิงเคยมีการลงทุนหรือมีการลงทุนอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งกลับมาขอสินเชื่อเพิ่มเติมหรือรีไฟแนนซ์ภาระหนี้เดิม

สัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจ 10 อันดับแรก



แหล่งข้อมูล: BlackRock ณ 31 ธ.ค. 68 • วัตถุประสงค์ค่าธรรมเนียมของการลงทุนในแต่ละประเภทเทียบกับมูลค่าค่าธรรมเนียมโดยรวมของการลงทุนทั้งหมด • ข้อมูลมีการปิดเศษ

หมายเหตุ: กองทุน KFPCD-UI ลงทุนในกองทุน BlackRock Private Credit Fund (กองทุนอ้างอิง) ผ่านกองทุน BlackRock Private Credit Fund iCapital Offshore Access Fund, L.P. (กองทุนหลัก)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

หลักทรัพย์ 10 อันดับแรก

Investment	Industry	Seniority	Position Size
ABC Technologies (TI Automotive)	Automobiles	1st Lien	2.10%
SitusAMC Holdings Corporation	Diversified Financial Services	1st Lien	2.10%
Motive Technologies	Software	1st Lien	2.00%
PMA Parent Holdings	Capital Market	1st Lien	2.00%
Showtime Acquisition (World Choice)	Hotels, Restaurants and Leisure	1st Lien	2.00%
OpenMarket, Inc. (Infobip)	Wireless Telecommunication Services	1st Lien	1.90%
Allied Benefit Systems Intermediate	Professional Services	1st Lien	1.80%
mPulse Mobile	Health Care Technology	1st Lien	1.80%
IQN Holding Corporation (Beeline)	Software	1st Lien	1.70%
Logicmonitor	Software	1st Lien	1.60%

แหล่งข้อมูล: BlackRock ณ 31 ธ.ค. 68 • ข้อมูลหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกอ้างอิงจากหลักทรัพย์ที่มีมูลค่ายุติธรรมสูงสุดในกองทุน BDEBT • ข้อมูลที่แสดงข้างต้นมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการอธิบายเท่านั้น โดยไม่ได้หมายความถึงคำแนะนำในการลงทุนและไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการลงทุนจะสามารถสร้างผลกำไรได้ • ข้อมูลที่แสดงไม่ได้เป็นตัวแทนถึงหลักทรัพย์หรือธุรกรรมทั้งหมดของกองทุน

ตัวอย่างธุรกรรมการลงทุนของกองทุน

CoalFire

บริษัทที่ให้บริการและโซลูชันด้านความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์ โดยมีธุรกิจหลัก 3 ด้าน ได้แก่ (i) การประเมินและตรวจสอบด้านความปลอดภัยไซเบอร์ (cyber assessment & audit) (ii) บริการที่ปรึกษาและบริการด้านคลาวด์ (advisory & cloud services) และ (iii) บริการด้านความปลอดภัยไซเบอร์เชิงรุกและเชิงรับ รวมไปถึงการทดสอบเจาะระบบ (penetration testing)

Payworks

บริษัทผู้พัฒนาและให้บริการซอฟต์แวร์ระบบเงินเดือนและการบริหารทรัพยากรบุคคล (Human Capital Management: HCM) สำหรับบริษัทขนาดเล็กถึงขนาดกลางในประเทศแคนาดา โดยบริษัทให้บริการระบบประมวลผลเงินเดือนเป็นโซลูชันหลัก ควบคู่กับพีเจเอชเอ็มด้าน HCM เช่น การบันทึกเวลาทำงาน การบริหารทรัพยากรบุคคล และสวัสดิการ โดยแหล่งรายได้ของบริษัทมาจากทั้งรายได้ประจำจากซอฟต์แวร์และดอกเบี้ย รวมถึงรายได้จากการให้บริการและการจำหน่ายฮาร์ดแวร์

หมายเหตุ: กองทุน KFPCD-UI ลงทุนในกองทุน BlackRock Private Credit Fund (กองทุนอ้างอิง) ผ่านกองทุน BlackRock Private Credit Fund iCapital Offshore Access Fund, L.P. (กองทุนหลัก)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

มุมมองตลาด



- ในปี 2569 ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงคาดว่าฐานผู้กู้ที่ต้องการใช้แหล่งเงินทุนจากสินเชื่อภาคเอกชนนอกตลาด (private credit) จะยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าขนาดของ private credit ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 2.1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าสองเท่าภายในปี 2573 ในขณะที่บริษัทขนาดเล็กมีแนวโน้มหันมาใช้แหล่งเงินทุนจากผู้ให้กู้เอกชนมากขึ้น เนื่องจากตลาดสินเชื่อแบบกลุ่ม (syndicated market) มุ่งเน้นไปยังผู้กู้รายใหญ่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งบริษัทต่าง ๆ ยังให้ความสนใจ private credit จากความสามารถในการให้ความแน่นอนของการดำเนินธุรกรรม และโครงสร้างเงินทุนที่ยืดหยุ่น รวมถึงแนวทางการเป็นพันธมิตรที่รองรับความต้องการด้านเงินทุนที่เปลี่ยนแปลงไปตามช่วงการเติบโตของธุรกิจ
- จากการขยายตัวของฐานผู้กู้ดังกล่าว ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงคาดว่าโอกาสในการปล่อยสินเชื่อจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของกิจกรรมการควบรวมและซื้อกิจการ (M&A) ที่เริ่มขึ้นในไตรมาส 4/68 ทั้งนี้ แม้ธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผู้สนับสนุนจะยังอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ทว่าจากเงินทุนที่ยังไม่ได้ลงทุนของกองทุน private equity ทั่วโลกซึ่งมีมูลค่าประมาณ 2.78 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงมองว่ามีโอกาสที่ปริมาณธุรกรรมจะเร่งตัวขึ้น ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจมหภาคและนโยบายที่เอื้ออำนวย
- ความแตกต่างของผลการดำเนินงานระหว่างผู้จัดการกองทุนมีความชัดเจนมากขึ้น เมื่อ private credit มีการเติบโตและพัฒนาอย่างต่อเนื่อง โดยโครงสร้างผลตอบแทนเริ่มเปลี่ยนไปสู่ความแตกต่างในระดับผู้จัดการกองทุน ซึ่งขับเคลื่อนโดยคุณภาพของการพิจารณาสินเชื่อ (underwriting) และกลยุทธ์มากกว่าปัจจัยมหภาคเพียงอย่างเดียว โดยข้อมูลจาก CDLI ระบุว่าผู้จัดการกองทุนที่มีจำนวนสินเชื่อในพอร์ตการลงทุนน้อยกว่า 100 รายการ จะมีผลตอบแทนที่ต่ำกว่าผู้ที่มีผู้กู้มากกว่า 200 ราย โดยเฉลี่ยร้อยละ 3.4 ซึ่งสะท้อนถึงความสำคัญของขนาดพอร์ตการลงทุน และความหลากหลายของแหล่งที่มาของธุรกรรม รวมถึงการกระจายการลงทุน ขณะเดียวกันแนวโน้มการระดมทุนยังเป็นปัจจัยสนับสนุนข้อสรุปดังกล่าว โดยผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์และมีจำนวนกองทุนตั้งแต่ 4 กองขึ้นไป มีสัดส่วนการระดมทุนในตลาด private credit สูงถึงร้อยละ 84 ในปี 2568 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 75 ในปี 2563 และร้อยละ 66 ในปี 2558

หมายเหตุ: กองทุน KFPCD-UI ลงทุนในกองทุน BlackRock Private Credit Fund (กองทุนอ้างอิง) ผ่านกองทุน BlackRock Private Credit Fund iCapital Offshore Access Fund, L.P. (กองทุนหลัก)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

- **โดยภาพรวม private credit กำลังพัฒนาเป็นสินทรัพย์ที่มีบทบาทสำคัญมากขึ้นในระบบการจัดหาเงินทุนของภาคธุรกิจ** โดยได้รับแรงสนับสนุนมาจากประโยชน์ที่ชัดเจนต่อทั้งผู้กู้และนักลงทุน ซึ่งสามารถสร้างรายได้ที่น่าพอใจ พร้อมทั้งช่วยลดความเสี่ยงขาลงผ่านโครงสร้างสัญญาที่เข้มงวด ลำดับสิทธิในการรับชำระหนี้ที่สูงกว่า และประโยชน์ด้านการกระจายความเสี่ยง อย่างไรก็ตาม เมื่อความแตกต่างของผลตอบแทนระหว่างผู้จัดการกองทุนเพิ่มขึ้น การคัดเลือกผู้จัดการกองทุนจึงมีความสำคัญมากยิ่งขึ้น โดยแพลตฟอร์มขนาดใหญ่ที่มีหลายกองทุนมักมีความได้เปรียบจากการเข้าถึงธุรกรรมที่หลากหลาย รวมถึงความสามารถในการพิจารณาสินเชื่อ ประกอบกับ การบริหารพอร์ตการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งเชื่อมโยงกับผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในอดีต
- **สำหรับปี 2569 ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงคาดการณ์ว่า การเพิ่มขึ้นของกิจกรรมจากผู้สนับสนุน และสภาพแวดล้อมของตลาด M&A ที่ปรับตัวดีขึ้น จะช่วยขยายโอกาสการลงทุนใน private credit** ขณะที่ปัจจัยด้านนโยบายและเศรษฐกิจมหภาคจะช่วยปลดล็อกธุรกรรมที่ชะลออยู่ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงมีความเฉพาะเจาะจงและมีความผันผวนเป็นระยะ ซึ่งสะท้อนถึงความสำคัญของการร่วมลงทุนกับผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์และมีความสามารถในการกำหนดราคา ความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสม ประกอบกับ การจัดโครงสร้างธุรกรรมอย่างรอบคอบ และสนับสนุนผู้กู้ได้อย่างต่อเนื่องตลอดวัฏจักรเศรษฐกิจ
- **ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงมีมุมมองว่าในระยะถัดไปของการเติบโตของ private credit จะเอื้อประโยชน์ต่อแพลตฟอร์มขนาดใหญ่** ที่มีความสามารถในการเข้าถึงธุรกรรม รวมถึงการพิจารณาสินเชื่ออย่างมีวินัย และการบริหารพอร์ตอย่างเชิงรุก ซึ่งจะช่วยให้นักลงทุนได้รับประโยชน์จากการเติบโตในระยะยาวของสินทรัพย์ประเภทนี้ ควบคู่กับการบริหารความเสี่ยงอย่างมีประสิทธิภาพ

หมายเหตุ: กองทุน KPCD-UI ลงทุนในกองทุน BlackRock Private Credit Fund (กองทุนอ้างอิง) ผ่านกองทุน BlackRock Private Credit Fund iCapital Offshore Access Fund, L.P. (กองทุนหลัก)

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรี Private Credit-ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (KFPCD-UI)
<p>นโยบายการลงทุน</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ BlackRock Private Credit Fund iCapital Offshore Access Fund, L.P. (Class I-Acc) (กองทุนหลัก) โดยมี iCapital Advisors, LLC เป็นผู้จัดการการลงทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน • กองทุนหลักมีนโยบายนำทรัพย์สินทั้งหมดหรือส่วนใหญ่ไปลงทุนในกองทุน BlackRock Private Credit Fund (Institutional Shares) (กองทุนอ้างอิง) ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ปรับค่าด้วยความเสี่ยง (Risk-Adjusted Returns) ในระดับสูง โดยการเน้นลงทุนด้วยการปล่อยกู้นอกตลาด (Private credit) ประมาณร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ให้แก่บริษัทขนาดกลางในประเทศสหรัฐอเมริกา • ภายใต้กฎหมาย Investment Company Act of 1940 กองทุนอ้างอิงสามารถทำธุรกรรมการกู้ยืมเงินเพื่อประโยชน์ในการจัดการลงทุนได้สูงสุดโดยอัตราไม่เกินร้อยละ 200 ของหนี้สินต่อทุน (debt to equity ratio) อย่างไรก็ตามกองทุนอ้างอิงอาจมีการทำธุรกรรมการกู้ยืมเงินดังกล่าวในอัตราร้อยละ 100-125 ของหนี้สินต่อทุน (debt to equity ratio) • กองทุนไทยอาจทำการขายหลักทรัพย์ที่ต้องยืมมาเพื่อการส่งมอบ (Short Sale) ไม่เกินร้อยละ 100 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ธุรกรรมการขายโดยมีสัญญาซื้อคืน (Repo) และการกู้ยืมเพื่อประโยชน์ในการจัดการลงทุนของกองทุนรวมไม่เกินร้อยละ 25 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด ทั้งนี้ จะไม่ลงทุนในหน่วย Private Equity • กองทุนอาจลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการของบริษัทจัดการในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
<p>ระดับความเสี่ยงกองทุน</p>	<p>ระดับ 8+</p>
<p>นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน</p>	<p>ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (โดยปกติ กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน)</p>
<p>วันที่ทำรายการซื้อหรือขายคืน</p>	<p>สำหรับซื้อ: สามารถซื้อหน่วยลงทุนได้เป็นรายเดือน โดยมีกำหนดการในรอบปี สำหรับขายคืน: สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้เป็นรายไตรมาส โดยมีกำหนดการในรอบปี</p> <p>ปฏิทินสำหรับทำรายการซื้อหรือขายคืน:</p> 
<p>เอกสารสำคัญของกองทุน</p>	<p>สรุปสาระสำคัญของกองทุน หนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม ส่วนข้อมูลโครงการและข้อผูกพัน</p>   

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ๑ กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน ๒ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนแรกเริ่มได้ ๓ กองทุนนี้มีความแตกต่างและมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนรวมทั่วไป อีกทั้งมีสภาพคล่องต่ำ ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินต้นหรือไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง กองทุนนี้จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่มีความเข้าใจในหลักทรัพย์ประเภทนี้เป็นอย่างดี และสามารถรับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น ๔ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนอ้างอิง BlackRock Private Credit Fund (Institutional Shares) ณ มี.ค. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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