

กองทุนเปิดกรุงศรี Private Credit-ห้ามขาย

กันยายน 2569

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 2/69 กองทุนอ้างอิงมีผลตอบแทนรวมสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 2.28 และผู้จัดการกองทุนอ้างอิงคาดว่ากระแสเงินสดที่กองทุนสามารถสร้างได้จะยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมจากอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

พอร์ตการลงทุน

ณ ไตรมาส 2/69 กองทุนอ้างอิงได้ลงทุนในบริษัทจำนวน 9 บริษัทจากหลายกลุ่มธุรกิจ เช่น บริการวิชาชีพ, เครื่องมือและบริการด้านวิทยาศาสตร์ชีวภาพ และอุตสาหกรรมการบินและการป้องกันประเทศ

มุมมองการลงทุน

ปัจจัยพื้นฐานของผู้กู้ยังแข็งแกร่ง โดยความสามารถในการชำระหนี้ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงและอัตราการขาดทุนยังอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงเชื่อว่ากลยุทธ์การลงทุนอย่างมีวินัยในตลาด Private credit โดยเฉพาะในกลุ่มบริษัทขนาดกลาง ยังสามารถสร้างโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

ภาพรวมตลาด



- **ภาพรวมตลาดในไตรมาส 2/69:** ในไตรมาสนี้ยังคงเป็นช่วงเวลาที่นักลงทุนประเมินแนวโน้มของตลาดสินเชื่อภาคเอกชนนอกตลาด (Private Credit) อย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงต้นไตรมาส นักลงทุนยังคงมีความระมัดระวังจากความผันผวนที่เกิดขึ้นในไตรมาส 1/69 ซึ่งความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบจากการถูกแทนที่ด้วย AI โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจซอฟต์แวร์ ส่งผลให้ระดับการประเมินมูลค่าถูกกดดัน โดยส่วนต่างอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาคเอกชนปรับตัวกว้างขึ้น และนักลงทุนให้ความสนใจกับการประเมินคุณภาพของสินทรัพย์ Private Credit มากขึ้น ขณะเดียวกันอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้นักลงทุนปรับลดความคาดหวังต่อการฟ่อนคลายนโยบายการเงิน และทำให้สภาพแวดล้อมการลงทุนโดยรวม ทั้งในมุมมองของผู้กู้และผู้ให้กู้ มีความระมัดระวังมากขึ้น
- ในระหว่างช่วงไตรมาส ความสนใจของนักลงทุนเริ่มเปลี่ยนจากความกังวลในภาพรวมของสินทรัพย์ประเภท Private Credit ไปสู่การประเมินปัจจัยเชิงลึกมากขึ้น เช่น มาตรฐานการพิจารณาสินเชื่อ, การจัดโครงสร้างพอร์ตการลงทุน, การกระจายการลงทุนในแต่ละภาคธุรกิจ และการคัดเลือกผู้จัดการกองทุน โดยนักลงทุนสถาบันส่วนใหญ่ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Private Credit และยังคงมองสินทรัพย์ประเภทนี้เป็นส่วนหนึ่งของการจัดสรรลงทุนระยะยาว ขณะที่กระบวนการตรวจสอบและวิเคราะห์เชิงลึกมีความเข้มข้นมากขึ้น โดยให้ความสำคัญกับแนวทางการพิจารณาสินเชื่อของผู้จัดการกองทุน และการบริหารความเสี่ยงด้านเครดิต
- **ปัจจัยพื้นฐานของผู้กู้ในกลุ่มบริษัทขนาดกลางในตลาด Private Credit (Core Middle Market) โดยรวมยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง** โดยรายได้และกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ยังคงเติบโตในทิศทางบวก ขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า จากการที่อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงอยู่ในระดับต่ำกว่าปี 2567 ซึ่งช่วยลดภาระทางการเงินของผู้กู้ที่มีสินเชื่ออัตราดอกเบี้ยลอยตัว นอกจากนี้ ตัวชี้วัดความเสี่ยงต่าง ๆ และอัตราการขาดทุนที่เกิดขึ้นจริง ยังคงอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต สะท้อนให้เห็นว่าความท้าทายในปัจจุบันยังคงกระจุกตัวอยู่ในบางหมวดธุรกิจ ผู้กู้บางราย และการลงทุนในบางช่วงเวลามากกว่าจะเป็นการเสื่อมถอยของคุณภาพสินเชื่อในวงกว้าง
- **สำหรับตลาด BDC (Business Development Company) ซึ่งเป็นโครงสร้างการลงทุนรูปแบบหนึ่งสำหรับการลงทุนในสินเชื่อภาคเอกชน** ความแตกต่างของผลการดำเนินงานมีความชัดเจนมากขึ้น เนื่องจากนักลงทุนให้ความสำคัญกับปัจจัยเฉพาะของแต่ละกองทุนมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นระดับสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Non-accrual Rate), การกระจายการลงทุนตามหมวดธุรกิจ, ความสามารถในการสร้างรายได้เพื่อรองรับการจ่ายเงินปันผล, โครงสร้างพอร์ตการลงทุน และคุณภาพของกระบวนการพิจารณาสินเชื่อ แม้ว่าสินเชื่อบางส่วนในกลุ่มธุรกิจซอฟต์แวร์ยังคงเผชิญแรงกดดัน แต่พอร์ตการลงทุนจำนวนมากยังคงแสดงให้เห็นถึงสินเชื่อที่มีคุณภาพ, เสถียรภาพ และปัจจัยพื้นฐานของผู้กู้ที่แข็งแกร่ง รวมถึงความสามารถในการสร้างกระแสรายได้อย่างสม่ำเสมอ

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 ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน



ผลการดำเนินงานของกองทุนหลัก

- ณ สิ้นไตรมาส 2/69 กองทุนอ้างอิงปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.28 (ในรูปผลตอบแทนสุทธิหลังหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ) โดยผู้จัดการกองทุนอ้างอิงคาดว่ากระแสเงินสดที่กองทุนสามารถสร้างได้จะยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม ทั้งนี้ กองทุนยังคงมีการติดตามทิศทางของอัตราดอกเบี้ยอย่างใกล้ชิด และยังคงทยอยปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในสินเชื่อนอกตลาดในกลุ่มบริษัทขนาดกลาง (core middle market)

ผลตอบแทนสะสมตามช่วงเวลาของกองทุนอ้างอิง ณ วันที่ 30 มิ.ย. 69

ระยะเวลา	1 เดือน	3 เดือน	YTD	1 ปี	3 ปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน (ต่อปี)
ผลตอบแทน	0.1%	2.28%	3.0%	7.0%	10.2%	9.0%

แหล่งข้อมูล: BlackRock ณ 30 มิ.ย. 69 • ข้อมูลทั้งหมดอยู่ในรูปสกุลเงิน USD ข้อมูลอยู่ในรูปผลตอบแทนสุทธิหลังหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายต่างๆ • ผลตอบแทนในช่วงเวลาที่น้อยกว่า 1 ปีเป็นผลตอบแทนตามช่วงระยะเวลา • วันจัดตั้งกองทุน คือ 1 มิ.ย. 65 • แม้ว่าผลตอบแทนของกองทุนหลักเกือบทั้งหมดจะขึ้นอยู่กับผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนอ้างอิง แต่ผลตอบแทนของกองทุนหลักจะไม่เท่ากับกับผลตอบแทนของกองทุนอ้างอิง ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการลงทุนของกองทุนหลัก (รวมถึงค่าธรรมเนียมต่างๆ) จะส่งผลให้ผลตอบแทนของกองทุนหลักต่ำกว่ากองทุนอ้างอิง นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยอื่น ๆ อีกหลายประการที่อาจทำให้เกิดความเบี่ยงเบนระหว่างผลตอบแทนของกองทุนหลักและกองทุนอ้างอิง • ผลการดำเนินงานที่แสดงเป็นผลการดำเนินงานของกองทุนอ้างอิง ซึ่งไม่ได้เป็นไปตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

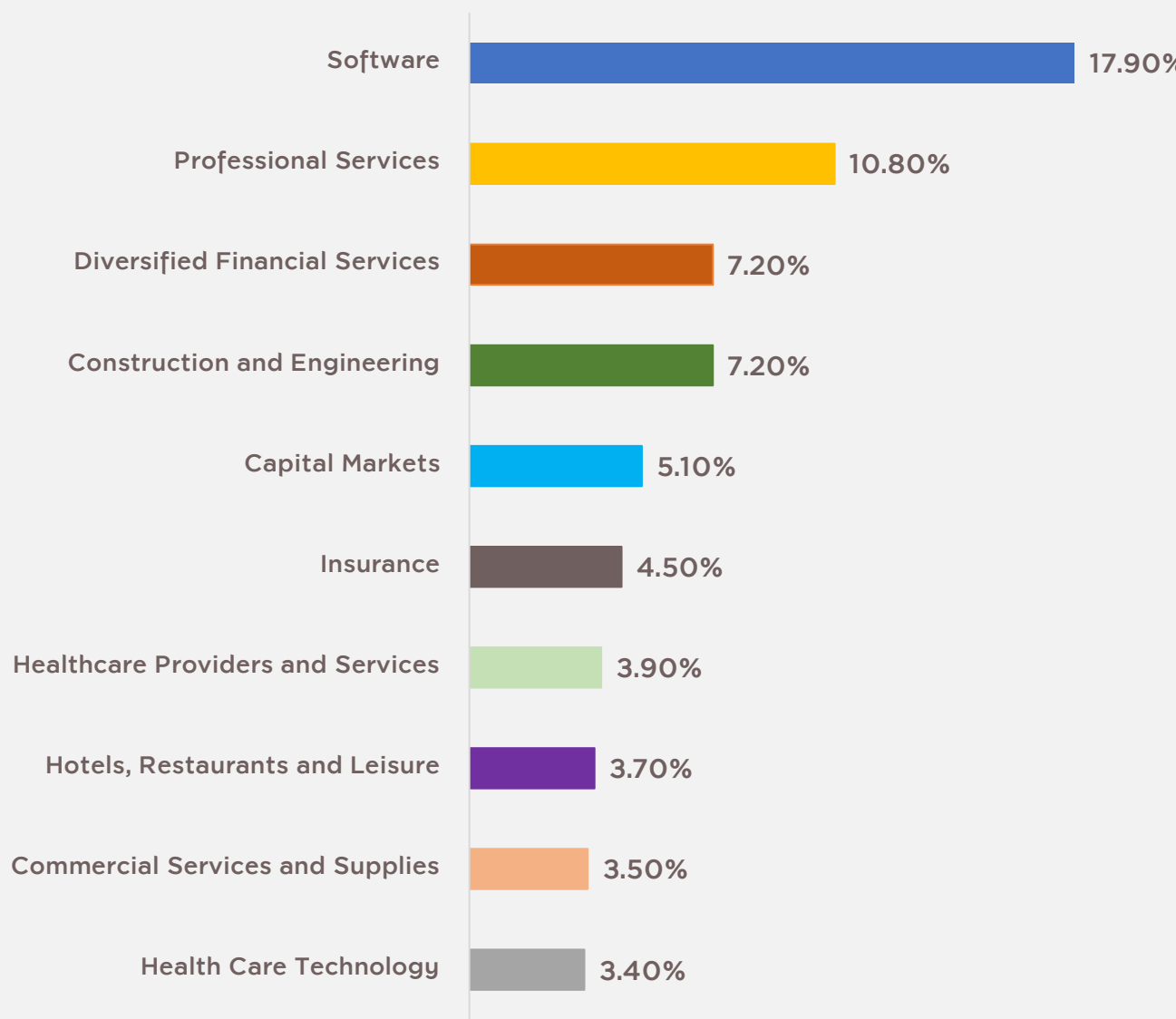
- ในไตรมาส 2/69 กองทุนอ้างอิงยังคงรักษาแนวทางการคัดเลือกสินเชื่อยังมีวินัย โดยได้จัดสรรเงินลงทุนให้แก่บริษัทในพอร์ตการลงทุนจำนวน 9 บริษัท ครอบคลุมหลากหลายหมวดธุรกิจ เช่น บริการวิชาชีพ, เครื่องมือและบริการด้านวิทยาศาสตร์ชีวภาพ และอุตสาหกรรมการบินและการป้องกันประเทศ นอกเหนือจากการลงทุนในโอกาสใหม่แล้ว บริษัทในพอร์ตการลงทุนเดิมยังคงเป็นแหล่งที่มาของโอกาสการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ โดยจาก 9 บริษัทที่ได้รับเงินลงทุนในไตรมาสนี้มี 2 บริษัทที่กองทุนอ้างอิงเคยลงทุนหรือยังคงลงทุนอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งกลับมาขอรับเงินทุนใหม่หรือรีไฟแนนซ์หนี้เดิม

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 ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
กองทุนนี้เป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

นอกจากนี้ พอร์ตการลงทุนของกองทุนอ้างอิงยังมีการกระจายความเสี่ยงในระดับสูง ทั้งในด้านผู้กู้ และรายอุตสาหกรรม เพื่อช่วยลดความเสี่ยงขาด โดยพอร์ตการลงทุนประกอบด้วย 295 บริษัท ครอบคลุมมากกว่า 40 หมวดธุรกิจ มีขนาดการลงทุนเฉลี่ยต่อรายการอยู่ที่ร้อยละ 0.3 และไม่มีผู้กู้รายใดมีส่วนเกินกว่าประมาณร้อยละ 2 ของพอร์ตการลงทุนทั้งหมด ขณะเดียวกัน ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงยังคงมองเห็นโอกาสการลงทุนใหม่ในกลุ่มตลาดบริษัทขนาดกลาง โดยมุ่งเน้นผู้กู้ที่มีคุณภาพสูงในหมวดธุรกิจที่ไม่อ่อนไหวต่อวัฏจักรเศรษฐกิจ โดยเฉพาะธุรกิจที่มีอุปสงค์ที่ยั่งยืนและมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง

สัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจ 10 อันดับแรก



แหล่งข้อมูล: BlackRock ณ 30 มิ.ย. 69 • วัตถุประสงค์การลงทุนของแต่ละประเภทเทียบกับมูลค่าทรัพย์สินโดยรวมของการลงทุนทั้งหมด • 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
Dragos Software	Software	1st Lien	2.00%
SitusAMC Holdings Corporation	Diversified Financial Services	1st Lien	1.90%
ABC Technologies (TI Automotive)	Automobiles	1st Lien	1.80%
Motive Technologies	Road and Rail	1st Lien	1.80%
PMA Parent Holdings	Capital Markets	1st Lien	1.80%
Showtime Acquisition (World Choice)	Hotels, Restaurants and Leisure	1st Lien	1.70%
OpenMarket (Infobip)	Wireless Telecommunication Services	1st Lien	1.70%
Allied Benefit Systems Intermediate	Professional Services	1st Lien	1.70%
RBS Buyer	Construction and Engineering	1st Lien	1.70%
AS1 Sports Bidco	Media	1st Lien	1.60%

แหล่งข้อมูล: BlackRock ณ 30 มิ.ย. 69 • ข้อมูลหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกอ้างอิงจากหลักทรัพย์ที่มีมูลค่ายุติธรรมสูงสุดในกองทุน BDEBT • ข้อมูลที่แสดงข้างต้นมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการอธิบายเท่านั้น โดยไม่ได้หมายความถึงคำแนะนำในการลงทุนและไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการลงทุนจะสามารถสร้างผลกำไรได้ • ข้อมูลที่แสดงไม่ได้เป็นตัวแทนถึงหลักทรัพย์หรือธุรกรรมทั้งหมดของกองทุน

ตัวอย่างธุรกรรมการลงทุนของกองทุน

Advanced Cooling Technologies (ACT)

ACT เป็นผู้พัฒนาโซลูชันด้านการประหยัดพลังงานและการจัดการความร้อนประสิทธิภาพสูงสำหรับอุตสาหกรรมอวกาศ การป้องกันประเทศ และภาคอุตสาหกรรม โดยมีรายได้จาก 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ R&D การพัฒนาผลิตภัณฑ์ และการผลิตสินค้า บริษัทมีฐานลูกค้าคุณภาพสูงและเป็นผู้จัดหาผลิตภัณฑ์หลักเพียงรายเดียว (Sole Supplier) คิดเป็นร้อยละ 98 ของลูกค้าในกลุ่มอวกาศและการป้องกันประเทศ โดยในปี 2568 มีรายได้ 120.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ Adjusted EBITDA 33.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

As1

As1 เป็นแพลตฟอร์มตัวแทนนักฟุตบอลระดับโลกที่ก่อตั้งจากการรวมกิจการของบริษัทตัวแทนนักกีฬา 4 แห่ง ปัจจุบันดูแลนักฟุตบอลกว่า 500 คนในกว่า 35 ประเทศ และมากกว่า 30 ลีกทั่วโลก คิดเป็นมูลค่านักกีฬาในความดูแลประมาณ 800 ล้านยูโร ซึ่งบริษัทมีโมเดลรายได้ที่มีความสม่ำเสมอ โดยกว่าร้อยละ 75 ของรายได้มาจากสัญญาที่มีอยู่แล้วหรือมีความชัดเจนสูง ผ่านค่าคอมมิชชันจากค่าจ้างนักกีฬาและค่าธรรมเนียมการย้ายทีม

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 ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

มุมมองตลาด



- **ตลาด Private Credit ก้าวเข้าสู่ช่วงครึ่งหลังของปี 2569 โดยยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากเงินลงทุนจำนวนมากจากนักลงทุน** อย่างไรก็ตาม การนำเงินลงทุนไปใช้ยังคงเป็นไปอย่างคั่งครัดและระมัดระวัง ทั้งในสหรัฐฯ และยุโรป ผู้ให้กู้อย่างคงมุ่งเน้นการปล่อยสินเชื่อแก่ผู้ที่มีคุณภาพสูง ขณะที่ความต้องการเปิดรับความเสี่ยงยังถูกจำกัดจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และผลกระทบจากปัญญาประดิษฐ์ (AI) ต่อบางหมวดธุรกิจ ซึ่งสภาพแวดล้อมดังกล่าวยังคงเอื้อต่อผู้จัดการกองทุนที่มีวินัยในการพิจารณาสินเชื่อ (Underwriting), มีการติดตามพอร์ตการลงทุนอย่างใกล้ชิด และให้ความสำคัญกับการประเมินความเสี่ยงเฉพาะรายอุตสาหกรรมอย่างรอบคอบ
- **กิจกรรมการรีไฟแนนซ์และการปรับเงื่อนไขอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อยังคงขึ้นอยู่กับระดับความเชื่อมั่นของนักลงทุนและความผันผวนของตลาดตราสารหนี้ภาครัฐ** อย่างไรก็ตาม ในช่วงเวลาที่ตลาดเผชิญกับความผันผวนหรือเกิดภาวะความไม่สมดุล ผู้จัดการกองทุนที่มีแหล่งเงินทุนระยะยาวที่มั่นคงและมีความสามารถในการดำเนินธุรกรรมได้อย่างแน่นอน อาจได้รับประโยชน์จากเงื่อนไขการปล่อยสินเชื่อที่เอื้ออำนวยมากขึ้น ดังนั้นผู้จัดการกองทุนอาจจึงเชื่อว่าสภาพแวดล้อมดังกล่าวจะเอื้อต่อผู้จัดการกองทุนที่มีช่องทางการเข้าถึงโอกาสการลงทุนที่แข็งแกร่ง มีความยืดหยุ่นด้านเงินทุน และสามารถคัดเลือกโอกาสการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยไม่จำเป็นต้องลดทอนคุณภาพของโครงสร้างธุรกรรมหรือเงื่อนไขของสัญญาสินเชื่อ
- **การปรับตัวเพิ่มขึ้นของคำขอไถ่ถอนหน่วยลงทุนในกองทุนประเภท BDC** แบบไม่จดทะเบียนซื้อขาย (Non-traded BDCs) หลายกองทุน มีแนวโน้มทำให้ประเด็นด้านการบริหารสภาพคล่องของกองทุน Private Credit แบบที่เปิดให้มีการซื้อขายได้ตามรอบ (Semi-liquid) ยังคงได้รับความสนใจจากนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม กลไกการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ถูกออกแบบไว้ในกองทุนประเภทดังกล่าวยังคงสามารถทำงานได้ตามวัตถุประสงค์ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา โดยข้อจำกัดด้านการรับซื้อคืนรายไตรมาส และแหล่งสภาพคล่องที่มีอยู่ รวมถึงมาตรการกำกับดูแลภายในกองทุน มีส่วนช่วยสร้างสมดุลระหว่างความต้องการสภาพคล่องของผู้ลงทุนและลักษณะการลงทุนระยะยาวของ Private Credit พร้อมทั้งช่วยลดความเสี่ยงจากการเร่งขายสินทรัพย์ในช่วงที่ตลาดเผชิญกับความผันผวน
- ในภาพรวมของอุตสาหกรรม **การไถ่ถอนหน่วยลงทุนส่วนใหญ่ยังคงได้รับจัดสรรด้วยกระแสเงินสดตามปกติของพอร์ตการลงทุน** ไม่ว่าจะเป็นการชำระคืนสินเชื่อหรือการทยอยรับชำระคืนเงินต้นที่มากกว่าการขายสินทรัพย์ในตลาดรอง สะท้อนถึงความสามารถในการบริหารสภาพคล่องของผู้จัดการกองทุนท่ามกลางสภาวะตลาดที่มีความท้าทาย

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 ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน

- สำหรับในระยะถัดไป ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงมีมุมมองว่าผลการดำเนินงานของกองทุนประเภท BDC จะยังคงมีแนวโน้มแตกต่างกันมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสถานการณ์ในไตรมาสที่ผ่านมาไม่ได้สะท้อนถึงการเสื่อมถอยของคุณภาพสินเชื่อในภาพรวมของตลาด แต่สะท้อนให้เห็นถึงความสำคัญของการคัดเลือกผู้จัดการกองทุน เนื่องจากผลการดำเนินงานอาจแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญตามหมวดธุรกิจ โครงสร้างเงินทุน และช่วงเวลาที่ใช้ลงทุน
- **ในภาพรวม ปัจจัยพื้นฐานของผู้กู้ยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง** โดยอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง และผู้กู้ส่วนใหญ่ยังคงสามารถเติบโตได้ ขณะที่ตัวชี้วัดความเสี่ยงต่าง ๆ ยังคงอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ และอัตราการขาดทุนที่เกิดขึ้นจริงยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในระยะยาว แม้ว่าความเสี่ยงเฉพาะรายและความผันผวนของตลาดอาจยังคงเกิดขึ้นเป็นระยะ ทั้งนี้ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงเชื่อว่ากลยุทธ์การลงทุนอย่างมีวินัยในสินเชื่อกภาคเอกชนนอกตลาด โดยเฉพาะในตลาดบริษัทขนาดกลาง ยังคงอยู่ในตำแหน่งที่เหมาะสมในการรับมือกับสภาพแวดล้อมการลงทุนในปัจจุบัน พร้อมทั้งสามารถคัดเลือกโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจได้อย่างมีประสิทธิภาพตลอดช่วงเวลาที่เหลือของปี 2569

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)
นโยบายการลงทุน	- 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 กองทุนอ้างอิงสามารถทำธุรกรรมการกู้ยืมเงินเพื่อประโยชน์ในการจัดการลงทุนได้สูงสุดอัตราไม่เกินร้อยละ 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.ด. กำหนด ทั้งนี้ จะไม่ลงทุนในหน่วย Private Equity - กองทุนอาจลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมภายใต้การจัดการของบริษัทจัดการในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 8+
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (โดยปกติ กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน)
วันที่ทำรายการซื้อหรือขายคืน	สำหรับซื้อ: สามารถซื้อหน่วยลงทุนได้เป็นรายเดือน โดยมีกำหนดการในรอบปี สำหรับขายคืน: สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้เป็นรายไตรมาส โดยมีกำหนดการในรอบปี ปฏิทินสำหรับทำรายการซื้อหรือขายคืน: 
เอกสารสำคัญของกองทุน	สรุปสาระสำคัญของกองทุน หนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม ส่วนข้อมูลโครงการและข้อผูกพัน 

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ๑ กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน ๑ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนแรกเริ่มได้ ๑ กองทุนนี้มีความแตกต่างและมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนรวมทั่วไป อีกทั้งมีสภาพคล่องต่ำ ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินต้นหรือไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง กองทุนนี้จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่มีความเข้าใจในหลักทรัพย์ประเภทนี้เป็นอย่างดี และสามารถรับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น ๑ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัท) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนอ้างอิง BlackRock Private Credit Fund (Institutional Shares) ณ ก.ย. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ๑ ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ซึ่งรวมถึงข้อมูลดัชนี และข้อมูลอื่นที่ได้รับจากกองทุนหลักหรือผู้ให้บริการข้อมูลภายนอก จัดทำขึ้นเพื่อประกอบการนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนเท่านั้น โดยลิขสิทธิ์และสิทธิในข้อมูลดังกล่าวเป็นของบุคคลภายนอกซึ่งเป็นเจ้าของข้อมูลที่เกี่ยวข้อง การนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ส่งต่อ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นนอกเหนือจากการรับทราบข้อมูลจากเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม อาจต้องได้รับอนุญาตจากบุคคลภายนอกซึ่งเป็นเจ้าของข้อมูลที่เกี่ยวข้องก่อน ทั้งนี้ บริษัทไม่มีอำนาจในการอนุญาตให้บุคคลใดใช้ ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ หรือส่งต่อข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด รวมทั้งบริษัทฯ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ค่าใช้จ่าย หรือข้อเรียกร้องใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ หรือเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตจากบุคคลภายนอกซึ่งเป็นเจ้าของข้อมูลที่เกี่ยวข้องนั้นด้วย

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