

กองทุนเปิดกรุงศรี Private Credit-ห้ามขาย

มีทุนขาย 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 1/69 กองทุนอ้างอิงมีผลตอบแทนรวมสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 0.7 และผู้จัดการกองทุนอ้างอิงคาดว่ากระแสเงินสดที่กองทุนสามารถสร้างได้จะยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมจากอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

พอร์ตการลงทุน

ณ ไตรมาส 1/69 กองทุนอ้างอิงได้ลงทุนในบริษัทจำนวน 8 บริษัทจากหลายกลุ่มธุรกิจ เช่น บริการด้านการแพทย์ ประกันภัย และอุตสาหกรรมการบินและการป้องกันประเทศ

มุมมองการลงทุน

ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงมองว่าความแตกต่างด้านผลการดำเนินงานและความเสี่ยงรายบริษัทในตลาด Private Credit ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ โดยกลยุทธ์การลงทุนอย่างมีวินัยในกลุ่ม Core Middle Market ยังคงมีศักยภาพในการรับมือกับความผันผวนและคัดเลือกโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต กองทุนนี้เป็นกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนควรขอคำแนะนำเพิ่มเติมก่อนทำการลงทุน



ภาพรวมตลาด



- **ภาพรวมตลาดในไตรมาส 1/69:** ในช่วงไตรมาสนี้เป็นช่วงเวลาที่ความเชื่อมั่นของตลาดสินทรัพย์การเงินเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยตลาดเริ่มต้นปีด้วยบรรยากาศการลงทุนที่เป็นบวก และส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (Credit Spread) ได้ปรับตัวกว้างขึ้นอย่างชัดเจนในช่วงครึ่งหลังของไตรมาส ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจมหภาคที่เพิ่มสูงขึ้น โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญมาจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ทวีความรุนแรง และความกังวลเกี่ยวกับมาตรการภาษีนำเข้าที่กลับมาอีกครั้ง รวมถึงความวิตกกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่มีต่อภาคธุรกิจซอฟต์แวร์
- **ภายใต้สภาพแวดล้อมเศรษฐกิจมหภาคที่มีความซับซ้อนมากขึ้นและความผันผวนของตลาดที่เพิ่มขึ้น รูปแบบการออกสินเชื่อในไตรมาสแรกได้เปลี่ยนแปลงไป** โดยแม้ว่าปริมาณธุรกรรมการเข้าซื้อกิจการโดยใช้เงินกู้ (Leveraged Buyout: LBO) จะยังคงอยู่ในระดับต่ำ แต่กิจกรรมการลงทุนกลับกระจุกตัวอยู่ในธุรกรรมการเข้าซื้อกิจการเพิ่มเติม (Add-on Acquisitions) และการแยกธุรกิจออกจากบริษัทเดิม (Carve-outs) รวมถึงการเพิกถอนบริษัทออกจากตลาดหลักทรัพย์ (Take-privates) ซึ่งส่งผลให้ความต้องการเงินทุนจากตลาดสินเชื่อโดยตรงเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กิจกรรมการรีไฟแนนซ์และการปรับอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อยังคงขึ้นอยู่กับสภาวะตลาดโดยรวม เนื่องจากผู้ให้กู้ยังคงประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจ รวมถึงมูลค่ากิจการในอนาคตและตัวคูณการประเมินมูลค่าของผู้กู้อย่างต่อเนื่อง
- **ปัจจัยพื้นฐานของผู้กู้โดยรวมยังคงแข็งแกร่ง** ด้านผลประกอบการของบริษัทเริ่มมีเสถียรภาพ ขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ปรับตัวดีขึ้น จากการที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับลดลง ซึ่งช่วยลดต้นทุนทางการเงินของสินเชื่ออัตราดอกเบี้ยลอยตัว สำหรับตัวชี้วัดความเสี่ยงต่าง ๆ เช่น การผิดเงื่อนไขสัญญาสินเชื่อ (Covenant Breaches) และการขาดทุนที่เกิดขึ้นจริง รวมถึงอัตราสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ยังคงอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต นอกจากนี้ ระดับรายได้จากดอกเบี้ยแบบชำระเป็นหลักทรัพย์ (PIK Income) ยังคงต่ำกว่าระดับสูงสุดในปี 2564 และสัดส่วนของการลงทุนที่เป็น "Bad PIK" เมื่อเทียบกับ "Good PIK" ปรับตัวลดลงเล็กน้อย ("Bad PIK" หมายถึง การปรับแก้เงื่อนไขของสัญญาสินเชื่อภายหลังการปล่อยกู้ เพื่อให้สามารถชำระดอกเบี้ยในรูปแบบ PIK ซึ่งโดยทั่วไปถือเป็นสัญญาณว่าผู้กู้เริ่มมีความเสี่ยงด้านฐานะทางการเงินเพิ่มขึ้น)
- **โดยภาพรวม ข้อมูลข้างต้นสะท้อนให้เห็นว่าตลาดสินเชื่อภาคเอกชนนอกตลาด (Private Credit) ยังคงมีความแข็งแกร่งและมีความยืดหยุ่น** อย่างไรก็ตาม สภาพแวดล้อมการลงทุนในปัจจุบันเอื้อต่อผู้จัดการกองทุนที่มีวินัยในการพิจารณาสินเชื่อ (Underwriting) และให้ความสำคัญกับการคัดเลือกลงทุนมากขึ้น เนื่องจากผลการดำเนินงานของผู้กู้เริ่มมีความแตกต่างกันมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

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 1/69 กองทุนอ้างอิงปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 (ในรูปผลตอบแทนสุทธิหลังหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ) โดยผู้จัดการกองทุนอ้างอิงคาดว่ากระแสเงินสดที่กองทุนสามารถสร้างได้จะยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม ทั้งนี้ กองทุนยังคงมีการติดตามทิศทางของอัตราดอกเบี้ยอย่างใกล้ชิด และยังคงทยอยปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในสินเชื่อนอกตลาดในกลุ่มตลาดขนาดกลางหลัก (core middle market)

ผลตอบแทนสะสมตามช่วงเวลาของกองทุนอ้างอิง ณ วันที่ 31 มี.ค. 69

ระยะเวลา	1 เดือน	YTD	1 ปี	3 ปี	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน (ต่อปี)
ผลตอบแทน	0.8%	0.7%	6.8%	10.7%	8.9%

แหล่งข้อมูล: BlackRock ณ 31 มี.ค. 69 • ข้อมูลทั้งหมดอยู่ในรูปสกุลเงิน USD ข้อมูลอยู่ในรูปผลตอบแทนสุทธิหลังหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายต่างๆ • ผลตอบแทนในช่วงเวลาที่น้อยกว่า 1 ปีเป็นผลตอบแทนตามช่วงระยะเวลา • วันจัดตั้งกองทุน คือ 1 มี.ย. 65 • แม้ว่าผลตอบแทนของกองทุนหลักเกือบทั้งหมดจะขึ้นอยู่กับผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนอ้างอิง แต่ผลตอบแทนของกองทุนหลักจะไม่เท่ากับผลตอบแทนของกองทุนอ้างอิง ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการลงทุนของกองทุนหลัก (รวมถึงค่าธรรมเนียมต่างๆ) จะส่งผลให้ผลตอบแทนของกองทุนหลักต่ำกว่ากองทุนอ้างอิง นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยอื่น ๆ อีกหลายประการที่อาจทำให้เกิดความเบี่ยงเบนระหว่างผลตอบแทนของกองทุนหลักและกองทุนอ้างอิง • ผลการดำเนินงานที่แสดงเป็นผลการดำเนินงานของกองทุนอ้างอิง ซึ่งไม่ได้เป็นไปตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน



พอร์ตการลงทุนของกองทุนหลัก

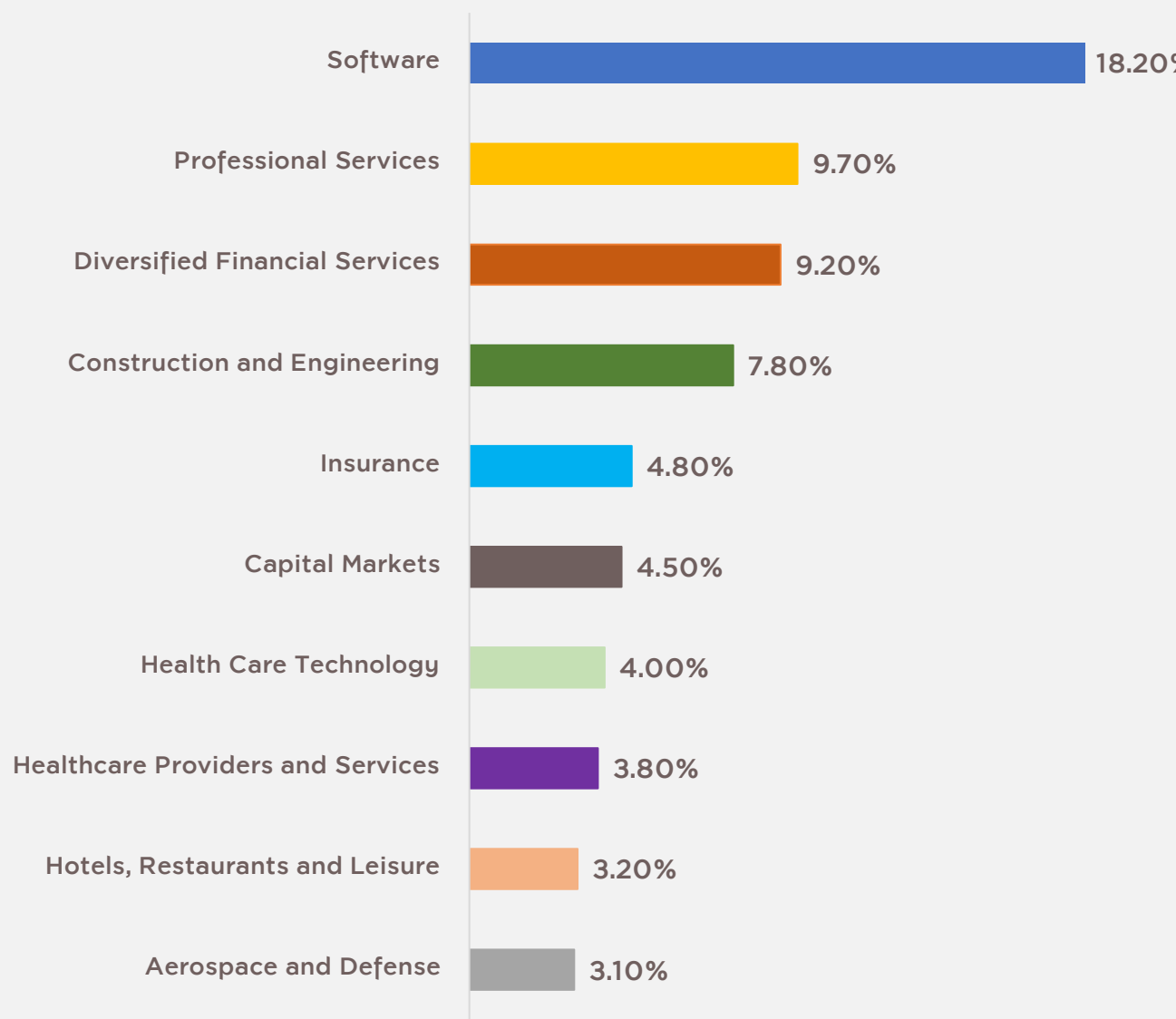
- ในไตรมาส 1/69 กองทุนอ้างอิงยังคงรักษาแนวทางการคัดเลือกสินเชื่อย่างมีวินัย โดยได้ลงทุนในบริษัทในพอร์ตการลงทุนจำนวน 8 บริษัท ครอบคลุมหลากหลายหมวดธุรกิจ อาทิ ผู้ให้บริการและ บริการด้านการแพทย์ ประกันภัย และอุตสาหกรรมการบินและการป้องกันประเทศ ทั้งนี้ นอกเหนือจากการลงทุนในโอกาสใหม่แล้ว บริษัทในพอร์ตการลงทุนเดิมยังคงเป็นแหล่งที่มาของโอกาสการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ โดยจาก 8 บริษัทที่ได้รับเงินลงทุนในไตรมาสนี้ มี 3 บริษัทที่กองทุนอ้างอิงเคยลงทุนหรือยังคงลงทุนอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งกลับมาขอรับเงินลงทุนใหม่หรือรีไฟแนนซ์หนี้เดิม

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

นอกจากนี้ พอร์ตการลงทุนของกองทุนอ้างอิงยังมีการกระจายความเสี่ยงในระดับสูง ทั้งในด้านผู้กู้ และรายอุตสาหกรรม เพื่อช่วยลดความเสี่ยงขาด โดยพอร์ตการลงทุนประกอบด้วย 284 บริษัท ครอบคลุมมากกว่า 25 หมวดธุรกิจ มีขนาดการลงทุนเฉลี่ยต่อรายการอยู่ที่ร้อยละ 0.3 และไม่มีผู้กู้รายใดมีส่วนเกินกว่าประมาณร้อยละ 2 ของพอร์ตการลงทุนทั้งหมด ขณะเดียวกัน ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงยังคงมองเห็นโอกาสการลงทุนใหม่ในกลุ่มตลาดขนาดกลาง โดยมุ่งเน้นผู้กู้ที่มีคุณภาพสูงในหมวดธุรกิจที่ไม่อ่อนไหวต่อวัฏจักรเศรษฐกิจ โดยเฉพาะธุรกิจที่มีอุปสงค์ที่ยั่งยืนและมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง

สัดส่วนการลงทุนรายหมวดธุรกิจ 10 อันดับแรก



แหล่งข้อมูล: BlackRock ณ 31 มี.ค. 69 • วัตเป็นมูลค่ายุติธรรมของการลงทุนในแต่ละประเภทเทียบกับมูลค่ายุติธรรมโดยรวมของการลงทุนทั้งหมด • 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	2.00%
SitusAMC Holdings Corporation	Diversified Financial Services	1st Lien	2.00%
Motive Technologies	Road and Rail	1st Lien	1.90%
PMA Parent Holdings	Capital Markets	1st Lien	1.90%
Showtime Acquisition (World Choice)	Hotels, Restaurants and Leisure	1st Lien	1.90%
OpenMarket (Infobip)	Wireless Telecommunication Services	1st Lien	1.80%
RBS Buyer	Construction and Engineering	1st Lien	1.70%
Allied Benefit Systems Intermediate	Professional Services	1st Lien	1.70%
mPulse Mobile	Health Care Technology	1st Lien	1.70%
Vortex Companies	Construction and Engineering	1st Lien	1.60%

แหล่งข้อมูล: BlackRock ณ 31 มี.ค. 69 • ข้อมูลหลักทรัพย์ 10 อันดับแรกอ้างอิงจากหลักทรัพย์ที่มีมูลค่ายุติธรรมสูงสุดในกองทุน BDEBT • ข้อมูลที่แสดงข้างต้นมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการอธิบายเท่านั้น โดยไม่ได้หมายความถึงคำแนะนำในการลงทุนและไม่ได้เป็นการรับประกันว่าการลงทุนจะสามารถสร้างผลกำไรได้ • ข้อมูลที่แสดงไม่ได้เป็นตัวแทนถึงหลักทรัพย์หรือธุรกรรมทั้งหมดของกองทุน

ตัวอย่างธุรกรรมการลงทุนของกองทุน

Ardurra

บริษัทผู้ให้บริการด้านวิศวกรรมและที่ปรึกษา โดยมุ่งเน้นโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำและระบบขนส่ง ซึ่งมีผลการดำเนินงานแข็งแกร่งจากการเติบโตของธุรกิจหลักและกลยุทธ์ M&A ที่มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ขนาดธุรกิจเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ บริษัทได้รับแรงสนับสนุนจากแนวโน้มความต้องการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่เพิ่มขึ้นจากการเติบโตของประชากร การปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานเดิม และการสนับสนุนจากภาครัฐ

Project Arsenal

บริษัทผู้ให้บริการโซลูชันประกันสุขภาพแบบหยุดความเสียหาย (Medical Stop-loss) และบริการประกันร่วมแบบ Group Captive สำหรับธุรกิจขนาดเล็กและขนาดกลาง (SMBs) ช่วยให้ลูกค้าสามารถบริหารความเสี่ยงด้านค่าใช้จ่ายรักษาพยาบาลผ่านโครงสร้างการรวมความเสี่ยง โดยมีรายได้จากค่าธรรมเนียมที่สม่ำเสมอและคาดการณ์ได้ อีกทั้งมีอัตราการรักษาลูกค้าอยู่ในระดับสูงประมาณร้อยละ 90 ในปี 2568

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

มุมมองตลาด



- ในไตรมาส 1/69 ตลาดสินเชื่อภาคเอกชนนอกตลาด (Private Credit) ยังคงได้รับความสนใจจากนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากนักลงทุนเริ่มประเมินบทบาทของสินทรัพย์ประเภทนี้ใหม่ ภายใต้สภาพแวดล้อมที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำลง แต่ความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจมหภาคเพิ่มขึ้น ประกอบกับ ความผันผวนของตลาดที่เกิดขึ้นเป็นระยะ รวมไปถึงความไม่แน่นอนของนโยบายภาครัฐ และภาวะเศรษฐกิจที่ไม่สม่ำเสมอ ส่งผลให้ตลาดให้ความสำคัญกับปัจจัยพื้นฐานของผู้กู้และสภาพคล่องในระดับกองทุนมากขึ้น
- แม้ว่าความเชื่อมั่นต่อ Private Credit จะเปลี่ยนแปลงไปตามภาวะตลาด แต่ข้อมูลพื้นฐานยังคงสะท้อนภาพที่มีความซับซ้อน กล่าวคือ ปัจจัยพื้นฐานของผู้กู้โดยรวมยังคงแข็งแกร่ง แต่ผลการดำเนินงานของผู้กู้มีความแตกต่างกันมากขึ้น ขณะที่สภาพแวดล้อมการลงทุนในปัจจุบันได้เอื้อต่อผู้จัดการกองทุนที่มีวินัยในการพิจารณาสินเชื่อ (Underwriting) และมีการบริหารพอร์ตการลงทุนเชิงรุก
- ประเด็นสำคัญที่ได้รับความสนใจในระหว่างไตรมาส คือ การเพิ่มขึ้นของการไถ่ถอนหน่วยลงทุนในกองทุนพัฒนาธุรกิจ (Business Development Company: BDC) แบบไม่มีวันหมดอายุ (Perpetual) บางกองทุน ซึ่งทำให้ตลาดกลับมาให้ความสนใจกับความท้าทายเชิงโครงสร้างของกองทุน Private Credit แบบกึ่งสภาพคล่อง (Semi-liquid) ในการสร้างสมดุลระหว่างความต้องการสภาพคล่องของผู้ลงทุนกับการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องต่ำ แม้ว่าจะระดับการไถ่ถอนดังกล่าวจะยังคงต้องติดตามอย่างใกล้ชิด แต่ข้อมูลที่มีอยู่ในปัจจุบันยังไม่สะท้อนถึงความเสี่ยงเชิงระบบ โดยกองทุน BDC ที่ไม่ได้จดทะเบียนซื้อขายมีสัดส่วนเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับตลาด Private Credit โดยรวม ซึ่งยังคงมีสัดส่วนหลักเป็นกองทุนปิด (Closed-end Funds) ที่ไม่มีการเปิดให้ผู้ลงทุนไถ่ถอนหน่วยลงทุน
- นอกจากนี้ กองทุน BDC ที่ไม่ได้จดทะเบียนซื้อขายยังได้รับการออกแบบให้มีมาตรการรองรับการไถ่ถอนจำนวนมากโดยไม่จำเป็นต้องเร่งขายสินทรัพย์ เช่น การกำหนดวงเงินรับซื้อคืนหน่วยลงทุนรายไตรมาส และอำนาจในการพิจารณาของคณะกรรมการกองทุน รวมถึงการจัดสรรการรับซื้อคืนตามสัดส่วน (Pro-rata Repurchase) ทั้งนี้ สถานการณ์ที่จะก่อให้เกิดผลกระทบในวงกว้างจะต้องเกิดจากการไถ่ถอนในระดับสูงสุดอย่างต่อเนื่องในกองทุนขนาดใหญ่หลายกองทุนเป็นระยะเวลานาน ประกอบกับกระแสเงินสดจากพอร์ตการลงทุนที่ไม่เพียงพอ และไม่มีการใช้มาตรการกำกับดูแลที่มีอยู่อย่างใดก็ตาม จนถึงปัจจุบันยังไม่ปรากฏสถานการณ์ดังกล่าว

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

- **ด้วยโครงสร้างการบริหารสภาพคล่องดังกล่าว การเพิ่มขึ้นของการไถ่ถอนในช่วงที่ผ่านมาไม่ได้ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน (Credit Spread) ปรับตัวแคบลง**ตามที่นักลงทุนบางส่วนคาดการณ์ โดยในภาพรวมของอุตสาหกรรม การไถ่ถอนส่วนใหญ่ได้รับการรองรับจากกระแสเงินสดตามปกติของพอร์ตการลงทุน เช่น การทยอยชำระคืนเงินต้นตามสัญญาและการชำระคืนก่อนกำหนด มากกว่าที่จะเป็นการขายสินทรัพย์ในตลาดรอง และในกรณีที่มีการซื้อขายในตลาดรองฐานนักลงทุนที่มีขนาดใหญ่และมีการแข่งขันมากขึ้นสามารถรองรับอุปทานดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยไม่ส่งผลกระทบต่อข้อกำหนดราคาของธุรกรรมในตลาดแรก ซึ่งปัจจัยดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่า แม้ตลาด Private Credit จะมีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ แต่ขนาดของตลาดในปัจจุบันยังคงอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ อย่างไรก็ตาม การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของตลาดยังคงเป็นประเด็นที่ควรติดตามภายใต้สภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป
- **ในด้านผู้กู้ ปัจจัยพื้นฐานของตลาด Private Credit โดยรวมยังคงมีความแข็งแกร่ง** แนวโน้มผลประโยชน์ยังคงเป็นแรงสนับสนุนต่อการชำระหนี้ และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากทั้งผลการดำเนินงานของธุรกิจและการบริหารโครงสร้างเงินทุนอย่างเหมาะสม อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของผู้กู้ยังคงมีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ โดยขึ้นอยู่กับหมวดธุรกิจ โครงสร้างเงินทุน และช่วงเวลาที่เข้าลงทุน แม้อัตราการผิดนัดชำระหนี้และอัตราสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จะยังคงทรงตัวในภาพรวม แต่ผู้กู้บางรายยังคงเผชิญปัจจัยกดดันเฉพาะตัว
- แม้จะเป็นเช่นนั้น **อัตราขาดทุนที่เกิดขึ้นจริงยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต** โดยการบริหารพอร์ตการลงทุนเชิงรุก ทั้งการทำงานร่วมกับผู้สนับสนุนเงินทุนที่เกี่ยวข้อง (Sponsors) และการปรับเงื่อนไขสัญญาสินเชื่อ (Covenant Resets) รวมถึงการสนับสนุนเงินทุนจากผู้ถือหุ้น และการลดระดับหนี้ที่เหมาะสม ล้วนมีส่วนช่วยรักษามูลค่าการลงทุนในกรณีที่ผู้กู้เผชิญความท้าทาย
- **ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงคาดว่าความผันผวนของตลาดจะยังคงเกิดขึ้นเป็นระยะตลอดปี 2569** ซึ่งจะยังสะท้อนถึงข้อได้เปรียบของตลาด Private Credit ในด้านความแน่นอนในการดำเนินธุรกรรม โดยเฉพาะในช่วงเวลาที่การระดมทุนผ่านตลาดสินเชื่อแบบกลุ่ม (Syndicated Market) มีข้อจำกัด ขณะเดียวกัน ช่วงเวลาที่ตลาดมีความไม่แน่นอนหรือเกิดภาวะความผันผวนทางการเงิน ยังอาจสร้างโอกาสการลงทุนเพิ่มเติมให้แก่ผู้จัดการกองทุนที่สามารถประเมินและกำหนดราคาความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสม เพื่อสร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับระดับความเสี่ยง
- โดยภาพรวม **แม้ว่าความแตกต่างของผลการดำเนินงานระหว่างผู้กู้และความเสี่ยงเฉพาะรายจะยังคงมีอยู่ แต่ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงมองว่ายังคงอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้** และอาจเป็นโอกาสในการลงทุนภายใต้ตลาด Private Credit ในวงกว้าง ทั้งนี้ ผู้จัดการกองทุนอ้างอิงเชื่อว่ากลยุทธ์การลงทุนใน Private Credit ที่มีวินัย โดยเฉพาะในตลาดระดับกลางหลัก (Core Middle Market) ยังคงอยู่ในตำแหน่งที่เหมาะสมในการรับมือกับความผันผวนที่อาจเกิดขึ้น พร้อมทั้งสามารถคัดเลือกโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจได้อย่างมีประสิทธิภาพ

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

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 กองทุนอ้างอิงสามารถทำธุรกรรมการกู้ยืมเงินเพื่อประโยชน์ในการจัดการลงทุนได้สูงสุดในอัตราไม่เกินร้อยละ 200 ของหนี้สินต่อทุน (debt to equity ratio) อย่างไรก็ตามกองทุนอ้างอิงอาจมีการทำธุรกรรมการกู้ยืมเงินดังกล่าวในอัตราร้อยละ 100-125 ของหนี้สินต่อทุน (debt to equity ratio) - กองทุนไทยอาจทำการขายหลักทรัพ์ที่ต้องยืมมาเพื่อการส่งมอบ (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 ๒ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนแรกเริ่มได้ ๓ กองทุนนี้มีความแตกต่างและมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนรวมทั่วไป อีกทั้งมีสภาพคล่องต่ำ ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินต้นหรือไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง กองทุนนี้จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่มีความเข้าใจในหลักทรัพ์ประเภทนี้เป็นอย่างดี และสามารถรับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น ๔ เอกสารฉบับนี้เป็นการแปลเป็นภาษาไทยโดยบริษัทหลักทรัพ์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (บริษัทฯ) ซึ่งเป็นการแปลจากต้นฉบับของกองทุนอ้างอิง BlackRock Private Credit Fund (Institutional Shares) ณ มี.ย. 69 ในเนื้อหาเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ กองทุนหลักและบริษัทฯ ไม่รับรองความถูกต้องและครบถ้วนของเนื้อหาทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

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