

 Portfolio Review

Fund Fact		
Master Fund	LO KSF II	
Vintage Year	2022	
Fund Size	USD 74.1mn	
Number of Investments	12	
Fund Life	7 + 1 + 1	
Investment Period	4 years	
Key Statistic	Mar 25	Mar 25
Commitments	74.1	74.1
Outstanding Commitments	22.2	22.2
Paid-in Capital	51.9	51.9
Distribution	-	-
Distribution / Paid-in	-	-
Fair Value of Portfolio	66.0	69.6
Other Net Assets	0.2	0.0
Net Asset Value	66.2	69.6
IRR Gross		
PE Investments	20.3%	21.1%
Money Market	5.3%	5.3%
IRR (Net)	13.5%	14.5%
Total Value / Paid-in (Net)	1.28x	1.34x

พอร์ตการลงทุน

- กองทุนหลัก LO KSF II มีการ Commit การลงทุนทั้งหมดประมาณ 71% ของขนาดกองทุน ผ่านกองทุน LOCIF II และ Secondary Deal ทั่วโลก
- พอร์ตของ LOCIF II เข้าลงทุนใน Co-Investment ใหม่ร่วมกับ HV Capital ใน Quantum Systems บริษัทสตาร์ทอัพในนิวยอร์กที่พัฒนาไดรอนอัตโนมัติแบบไร้คนขับ ขับเคลื่อนด้วยระบบ AI การบินแนวตั้งด้วยไฟฟ้า เพื่อให้บริการข้อมูลแบบเรียลไทม์สำหรับการป้องกันประเทศ ความปลอดภัยสาธารณะ และการใช้งานเชิงพาณิชย์
- กองทุนหลักคาดว่าจะมีการเข้าลงทุนต่อเนื่องสำหรับช่วงเวลาที่เหลือของระยะการลงทุน อย่างไรก็ตามผู้จัดการกองทุนกำลังติดตามความผันผวนทางเศรษฐกิจมหภาคอย่างใกล้ชิด เพื่อประเมินโอกาสการลงทุนที่มีศักยภาพสูง โดยเน้นไปที่การลงทุนแบบ Secondary
- ผลการดำเนินงานระหว่างไตรมาสปรับตัวขึ้น 5.2%QoQ ส่งผลให้ TVPI เพิ่มขึ้นมาเป็น 1.34x และ Net IRR 14.5% หนุนโดย Valuation ของ Wagestream ใน LOCIF II, Project Papaya และ Project Gillette

การลงทุนที่น่าสนใจ



ข้อมูลกิจการ

- Wagestream เป็นบริษัทฟินเทคจากสหราชอาณาจักรที่ให้บริการด้านการเข้าถึงเงินเดือนแบบยืดหยุ่น (Earned Wage Access) และเครื่องมือทางการเงินสำหรับพนักงาน โดยมีเป้าหมายเพื่อช่วยให้พนักงานสามารถบริหารการเงินได้ดีขึ้นและลดความเครียดทางการเงิน
- ธุรกิจหลักของประกอบไปด้วย 1) Earned Wage Access (EWA) ให้พนักงานเข้าถึงเงินเดือนที่ทำงานไปแล้วก่อนวันจ่ายเงินเดือนลดการพึ่งพาเงินกู้ดอกเบี้ยสูงหรือบัตรเครดิต 2) Financial Wellbeing Tools ระบบติดตามรายได้และค่าใช้จ่ายการออมเงินอัตโนมัติการให้ความรู้ทางการเงินผ่านแอปพลิเคชัน 3) Integration with Employers ทำงานร่วมกับบริษัทและองค์กรเพื่อให้บริการแก่พนักงานไม่มีผลกระทบต่อกระบวนการจ่ายเงินเดือนของบริษัท
- บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาสที่แข็งแกร่ง โดยมี Annual Recurring Revenue (ARR) ในเดือนมิถุนายนเพิ่มขึ้น +81%YoY การเติบโตเร่งตัวและใกล้ถึงจุดทำกำไร (เดือนสิงหาคม 2568 เป็นเดือนแรกที่มีกำไรในระดับ EBITDA)
- หลังไตรมาส 2 บริษัทได้ลงนามใน Term Sheet สำหรับการระดมทุนรอบใหม่ โดยมี Sofina เป็นผู้นำการระดมทุน เพื่อสนับสนุนการขยายผลิตภัณฑ์สินเชื่อ การเร่งการเติบโตในตลาดสหรัฐฯ และการพิจารณาทางเลือกในการควบรวมกิจการ (M&A) ส่งผลให้มีการปรับมูลค่า Valuation เพิ่มขึ้น

ที่มา: กองทุนหลัก Lombard Odier (ข้อมูล ณ มิถุนายน 2025)

K-GPE22B-UI

กองทุนเปิดเค โกลบอลไพรเวทอีควิตี้ 22B
ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย



Fund Commentary ณ มิถุนายน 2565

Underlying funds details	Inv Date	Currency	Commitment	Total Cost	Total Dist	NAV	IRR	Multiple
Co-Investments								
LO Co-Investment Fund II	Dec-22	USD	19.0	15.6	0.9	20.0	15.3%	1.4x
Breakdown by individual deals in LO Co-Investment Fund II								
ME+EM	Mar-22	GBP	0.9	0.9	0.0	2.4	34.5%	2.6x
Rippling	May-22	USD	0.9	0.9	0.0	1.1	6.3%	1.2x
Precisely	Jun-22	USD	0.9	0.8	0.0	0.9	4.1%	1.1x
Lumia Care (fka Platinum)	Aug-22	AUD	0.9	1.0	0.0	1.1	3.3%	1.1x
Le Collectionist	Nov-22	EUR	0.7	0.7	0.0	0.6	N/A	1.0x
Coro	Feb-23	USD	0.8	0.8	0.0	1.1	19.3%	1.5x
Stripe	Mar-23	USD	0.9	0.9	0.0	1.5	26.2%	1.7x
Isar Aerospace	Mar-23	EUR	0.6	0.6	0.0	0.6	0.4%	1.0x
Podimo	May-23	EUR	0.6	0.6	0.0	0.6	N/A	1.0x
HRworks	Jun-23	EUR	0.6	0.6	0.1	0.8	30.3%	1.7x
Alphia	Dec-23	USD	0.9	0.8	0.0	0.8	-0.9%	1.0x
Waupaca	Feb-24	USD	0.9	0.8	0.2	0.9	33.0%	1.4x
Alteryx	Mar-24	USD	0.9	0.7	0.0	1.0	34.7%	1.5x
TIS	May-24	EUR	0.8	0.8	0.0	0.8	5.5%	1.1x
BW Fusion	Nov-24	USD	0.9	0.9	0.0	0.9	N/A	1.0x
Wateralia	Dec-24	EUR	0.8	0.6	0.0	0.7	6.7%	1.0x
Fisher	Dec-24	USD	0.8	0.8	0.0	1.4	N/A	1.9x
Advantmed	Feb-25	USD	0.8	0.8	0.0	0.9	76.4%	1.2x
Quantum Systems	May-25	EUR	0.6	0.6	0.0	0.6	0.0%	1.0x
Coro	Feb-23	USD	2.0	2.0	0.0	3.0	19.3%	1.5x
Stripe	Mar-23	USD	3.0	3.0	0.0	5.1	26.2%	1.7x
Podimo	May-23	EUR	2.0	2.0	0.0	2.0	-0.6%	1.0x
PAC Trading	Jul-23	AUD	4.0	4.0	0.0	5.3	16.6%	1.3x
Yokoy	Dec-23	USD	2.7	2.7	0.0	2.3	-10.5%	0.8x
Alphia	Dec-23	USD	2.5	2.2	0.0	2.2	-0.9%	1.0x
Wagestream	Dec-23	GBP	1.6	1.6	0.0	2.1	17.4%	1.3x
Credila	Dec-23	USD	2.5	2.4	0.0	4.2	52.6%	1.7x
Total Co-Investments		USD	38.6	34.9	1.0	45.5	15.9%	1.3x
Secondary Investments								
Project Sprout	Sep-23	USD	2.5	2.5	0.0	4.8	43.5%	1.9x
Project Papaya	Nov-23	GBP	3.0	2.8	0.0	4.1	34.1%	1.5x
Project Independence	Jun-24	USD	4.0	3.5	0.1	5.9	71.0%	1.7x
Project Gillette	Jan-25	USD	4.0	1.8	0.0	2.0	55.0%	1.1x
Total Secondary Investments		USD	14.3	11.4	0.1	18.3	49.7%	1.6x
Money market funds - Short Term	Dec-22	USD	-	4.3	0.0	5.8	5.3%	1.0x
Total Money Market Funds		USD	-	4.3	0.0	5.8	5.3%	1.0x
TOTAL LO KSF II				USD 50.5 mn	USD 1.1 mn	USD 69.6 mn	16.8%	1.4x

คำเตือน

- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- เอกสารการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
- กองทุนมีการลงทุนในหน่วย private equity ซึ่งเหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว (ประมาณ 9 ปี)
- เนื่องจากกองทุนมีการลงทุนแบบไม่จำกัดอัตราส่วนในหน่วย private equity ที่ลงทุนในบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จึงจัดเป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ซึ่งมีความแตกต่างและความเสี่ยงมากกว่ากองทุนทั่วไป อีกทั้งหน่วย private equity เป็นหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องต่ำและมีราคาผันผวน ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินต้นและหรือไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง กองทุนนี้ จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่มีความเข้าใจในหลักทรัพย์ประเภทนี้เป็นอย่างดี และสามารถรับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น
- กองทุนมีอายุโครงการ 9 ปี แต่อาจเลิกโครงการก่อน 9 ปี ได้ หากหุ้นส่วนไม่จำกัดความรับผิด (General Partner) ในฐานะเป็นผู้รับผิดชอบต่อการบริหารจัดการของกองทุน LOIM ใช้ดุลยพินิจเลิกกองทุนหลัก (ซึ่งรวมถึงกองทุนย่อยที่กองทุนเข้าลงทุน) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้จนกว่าจะเลิกโครงการ และหากกองทุน LOIM และ/หรือกองทุนอ้างอิง ไม่สามารถจำหน่ายทรัพย์สินของตนเพื่อคืนเงินต้นและหรือจ่ายผลตอบแทนให้แก่กองทุนภายในระยะเวลาที่เหมาะสม อาจส่งผลให้ผู้ลงทุนสูญเสียเงินต้นและผลตอบแทนตามที่คาดหวัง
- กองทุน LOIM และ/หรือกองทุนอ้างอิง อาจไม่สามารถชำระหนี้ หรือภาระผูกพันที่เกิดขึ้นกับกองทุนดังกล่าวได้ เช่น ในกรณีที่กองทุนอ้างอิงเรียกเงินที่ชำระแล้วคืนจากกองทุนย่อย และกองทุนย่อยไม่สามารถชำระคืนเงินดังกล่าวได้อาจทำให้กองทุนหลัก กองทุนย่อย และหรือกองทุนอ้างอิง รวมทั้งกองทุนถูกดำเนินคดีตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการชำระหนี้ดังกล่าวได้
- ในกรณีที่กองทุนย่อยมีการตั้งเงินสำรองเพื่อการบริหารจัดการกองทุนย่อย อาทิ เพื่อการลงทุนเพิ่มเติม เพื่อชำระค่าใช้จ่ายหรือภาระผูกพันต่างๆ ของกองทุน หรืออาจใช้เพื่อวัตถุประสงค์โดยชอบอื่นใด การตั้งเงินสำรองดังกล่าวจะมีผลกระทบกับกระแสเงินสดที่ผู้ลงทุนจะทยอยได้รับระหว่างอายุกองทุน อาจทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนต่ำกว่ากรณีที่ไม่มีการตั้งเงินสำรอง
- กองทุนอ้างอิงอาจนำเงินที่พึงจ่ายให้แก่กองทุนย่อยไปลงทุนต่อ หรือเรียกคืนจำนวนเงินที่ได้จ่ายให้กับกองทุนย่อย เพื่อนำไปลงทุนต่อ หรืออาจใช้เพื่อวัตถุประสงค์โดยชอบอื่นใด ดังนั้น กองทุนอาจไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและผลตอบแทนตามที่คาดหวังจากกองทุนย่อย ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลการลงทุนและปัจจัยความเสี่ยงเพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม
- กองทุนอาจมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อการเพิ่มประสิทธิภาพการลงทุน (Efficient Portfolio Management) ตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง และทำธุรกรรมกู้ยืมหรือ repo เพื่อการลงทุน ทำให้อาจมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนที่ลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง จึงอาจมีกำไร/ขาดทุนสูงกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง
- กองทุนอาจลงทุนในตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) และ/หรือที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated) และ/หรือหลักทรัพย์ที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
- กองทุนนี้ มีการลงทุนกระจุกตัวในภูมิภาคอเมริกาเหนือ ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย
- เนื่องจากกองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงภายในประเทศที่กองทุนลงทุน อาทิ การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองหรือนโยบายทางการเงิน อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนได้ รวมถึงการออกมาตรการที่อาจส่งผลให้ผู้ลงทุนได้รับเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน
- กองทุนลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ดังนั้น กองทุนจึงอาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Risk)
- บลจ.กสิกรไทยในฐานะผู้จัดการกองทุน ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารจัดการกองทุน LOIM ทั้งนี้ การพิจารณาเข้าลงทุนหรือถอนการลงทุนในทรัพย์สินใดๆ รวมทั้งการเลิกกองทุนหลัก (ซึ่งรวมถึงกองทุนย่อยที่กองทุนเข้าลงทุน) จะปฏิบัติตามดุลยพินิจของหุ้นส่วนไม่จำกัดความรับผิด (General Partner) ซึ่งมีความรู้ความสามารถ และความเชี่ยวชาญในการลงทุน Private Equity