

Portfolio Review

Fund Fact		
Master Fund	LO K Tech	
Legal Structure	Luxembourg RAIF	
Vintage Year	2020	
Fund Size	USD 57.9mn	
Number of Investments	27	
Fund Life	7 + 1 + 1	
Investment Period	3 years	
Key Statistic	Mar 25	Jun 25
Commitments	57.9	57.9
Outstanding Commitments	-	-
Paid-in Capital	57.9	57.9
Distribution	1.9	1.9
Distribution / Paid-in	0.03x	0.03x
Fair Value of Portfolio	49.9	50.7
Other Net Assets	-1.6	-1.8
Net Asset Value	48.3	49.0
IRR Gross		
PE Investments	-2.0%	-1.4%
Money Market	0.6%	0.6%
IRR (Net)	-3.2%	-2.7%
Total Value / Paid-in (Net)	0.87x	0.88x

พอร์ตการลงทุน

- กองทุนย่อย LO K Tech มุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจกลุ่มเทคโนโลยี ทั้งนี้กองทุนย่อยได้เข้าลงทุนในช่วงที่ตลาดมี Valuation ค่อนข้างสูงระหว่างปี 2020-2022 เป็นปัจจัยกดดันผลการดำเนินงานต่อเนื่องมาถึงปัจจุบัน กองทุนย่อยมี TVPI ที่ 0.88x ณ 2Q25 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 0.87x ใน 1Q25
- พอร์ตมูลค่าเพิ่มขึ้น +1.4% QoQ ส่วนใหญ่เป็นผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน โดยเฉพาะการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับยูโรและปอนด์อังกฤษ สินทรัพย์หลายตัวมีมูลค่าเพิ่มขึ้น เช่น Zwift, Pj. Atlas, GetSafe, ManyPets แต่ถูกหักล้างเกือบทั้งหมดจากการปรับลดมูลค่าของ JobCase เป็นศูนย์ หลังบริษัทเผชิญแรงกดดันจากตลาดและภาระหนี้สูง
- ในเดือนสิงหาคม Zwift ตกลงซื้อคืนหุ้น Series C จาก Highland Europe ทำให้กองทุนย่อยจะได้รับเงินคืนคิดเป็น 60% ของคิลนี้
- แม้พอร์ตการลงทุนจะมีการปรับลดมูลค่าในบางสินทรัพย์ แต่ผู้จัดการกองทุนย่อยเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นในพอร์ต และคาดว่าพอร์ตการลงทุนจะมีศักยภาพในการฟื้นตัวได้ต่อไปในอนาคต

การลงทุนที่น่าสนใจ



ข้อมูลกิจการ

- Project Demeter เป็นการเข้าลงทุนใน Continuation Fund ชื่อ Montagu V ซึ่งลงทุนใน Wireless Logic ที่ก่อตั้งในสหราชอาณาจักร ในปี 2000 และเป็นผู้ให้บริการแพลตฟอร์ม Internet of Things (IoT) และ Machine to Machine (M2M) รายใหญ่ที่สุดในยุโรป ครอบคลุมบริการผ่านเครือข่ายมือถือ ดาวเทียม การสื่อสารไร้สายต่างๆ และเครือข่ายสายสัญญาณ Fixed Line
- แนวคิดการเข้าลงทุนในธุรกิจมาจากการเสนอบริการที่แตกต่างของ Wireless Logic ซึ่งตอบโจทย์ครอบคลุมทั้งห่วงโซ่อุปทาน (Verticals) และมีกลุ่มตลาดที่หลากหลาย โมเดลธุรกิจสามารถสร้างรายได้อย่างต่อเนื่อง และมีความพร้อมรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต
- การประเมินมูลค่าดีลเพิ่มขึ้นประมาณ 6% นับแต่ต้นปี มาอยู่ที่ 2.0x (บนสกุลเงินยูโร) / 2.1x (บนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) นอกจากนั้นใน 3Q26 บริษัทบรรลุนัดออกขายหุ้นบางส่วนให้กับ General Atlantic พร้อมการขายหุ้นส่วนใหญ่เข้าสู่กองทุน Continuation Fund ตัวใหม่ กระบวนดังกล่าวคาดว่าจะเสร็จสิ้นใน 4Q25 และจะนำไปสู่การคืนเงินลงทุนส่วนดังกล่าวให้กับนักลงทุน

K-GTPE20A-UI



กองทุนเปิดเค Global Tech PE 20A
ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

Fund Commentary ณ มิถุนายน 2025

Underlying funds details	Inv Date	Currency	Commitment	Total Cost	Total Dist	NAV	IRR	Multiple
Zwift	Sep-20	USD	1.8	1.8	0.0	1.6	-2.0%	0.9x
Hexaware (Realised)	Dec-20	USD	2.0	1.7	2.9	0.0	77.8%	1.7x
Axiom	Jan-21	USD	2.0	2.1	0.0	1.5	-6.9%	0.7x
N26	Feb-21	EUR	1.5	1.5	0.0	1.7	2.9%	1.1x
GoForward	Mar-21	USD	1.6	1.6	0.0	0.0	-100.0%	0.0x
NA-KD	Mar-21	EUR	3.2	3.2	0.0	0.0	-100.0%	0.0x
Fiture	Apr-21	USD	2.0	2.0	0.0	0.6	-25.4%	0.3x
JobCase	May-21	USD	2.5	2.7	0.0	0.0	-68.7%	0.0x
ManyPets *	May-21	GBP	1.8	1.9	0.0	1.8	-0.9%	1.0x
Plaid	Jun-21	USD	2.5	2.5	0.0	1.1	-19.1%	0.4x
MessageBird	Jun-21	USD	2.0	2.0	0.0	2.0	-0.3%	1.0x
Accutar Biotech *	Jul-21	USD	2.0	2.3	0.0	5.1	22.8%	2.2x
Solaris Bank	Jul-21	EUR	2.7	2.6	0.0	0.0	-91.7%	0.0x
Isar Aerospace	Jul-21	EUR	1.5	1.5	0.0	1.6	1.2%	1.0x
Getsafe	Sep-21	EUR	2.0	2.0	0.0	2.3	4.1%	1.2x
Fresha *	Nov-21	USD	3.0	3.1	0.0	3.0	-0.7%	1.0x
Total Co-Investments		USD	36.5	36.9	2.9	24.0	-8.3%	0.7x
Destiny	May-21	USD	5.0	4.5	0.0	5.0	3.1%	1.1x
Delta	Aug-21	USD	3.0	3.1	0.0	4.7	11.7%	1.5x
Sierra	Aug-21	USD	3.0	2.3	0.0	3.1	9.0%	1.3x
Demeter	Nov-21	EUR	2.1	1.8	0.0	3.7	24.3%	2.0x
Brady	Dec-21	EUR	2.5	2.3	0.5	3.0	13.1%	1.5x
Atlas	Mar-22	USD	3.0	2.8	0.1	2.4	-4.8%	0.9x
Jedi	Sep-22	USD	4.0	2.5	0.0	3.5	13.3%	1.4x
Total Secondaries		USD	23.2	19.9	0.6	26.5	9.6%	1.4x
Money market funds - Short Term	Dec-20	USD	-	0.0	0.0	0.2	0.3%	1.0x
Money market funds - Ultra Duration	Dec-20	USD	-	0.0	0.1	0.1	1.0%	1.0x
Total Money Market Funds		USD	-	0.0	0.1	0.3	0.6%	1.0x
TOTAL LO K TECH				USD 56.8 mn	USD 3.7 mn	USD 50.7 mn	-0.9%	1.0x

คำเตือน

- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนมีการลงทุนในหน่วย private equity ซึ่งเหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว (ประมาณ 9 ปี)
- เนื่องจากกองทุนมีการลงทุนแบบไม่จำกัดอัตราส่วนในหน่วย private equity ที่ลงทุนในบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จึงจัดเป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ซึ่งมีความแตกต่างและความเสี่ยงมากกว่ากองทุนทั่วไป อีกทั้งหน่วย private equity เป็นหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องต่ำและมีราคาผันผวน ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินต้นและหรือไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง กองทุนนี้ จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่มีความเข้าใจในหลักทรัพย์ประเภทนี้เป็นอย่างดี และสามารถรับผลตอบแทนระดับสูงได้เท่านั้น
- 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 กองทุนอาจมิได้รับชำระคืนเงินต้นและผลตอบแทนตามที่คาดหวังจากกองทุนย่อย 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) จะเป็นไปตามดุลยพินิจของหุ้นส่วนไม่จำกัดความรับผิด (General Partner) ซึ่งมีความรู้ความสามารถ และความเชี่ยวชาญในการลงทุน Private Equity

สอบถามเพิ่มเติม KAsset Contact Center กรุณาติดต่อ

โทร. 02-673-3888

Email : ka.customer@kasikornasset.com