

Portfolio Review

Fund Fact		
Master Fund	LO K Global VC	
Legal Structure	Luxembourg RAIF	
Vintage Year	2023	
Fund Size	USD 33.2 mn	
Number of Investments	14	
Fund Life	7 + 1 + 1	
Investment Period	3 years (+ 2x6m)	
Key Statistic	Mar 25	Jun 25
Commitments	33.2	33.2
Outstanding Commitments	22.2	22.2
Paid-in Capital	11.0	12.0
Distribution	-	-
Distribution / Paid-in	-	-
Fair Value of Portfolio	12.1	14.7
Other Net Assets	1.4	0.4
Net Asset Value	13.5	15.1
IRR Gross		
PE Investments	37.4	33.4
Money Market	-	-
IRR (Net)	28.0%	25.4%
Total Value / Paid-in (Net)	1.23x	1.26x

พอร์ตการลงทุน

- กองทุนย่อย LO K Global VC มี Capital Call รวม 36% มี Committed การลงทุนไปแล้ว 60% และได้มีการเข้าลงทุนทั้งหมด 34% ซึ่งเป็นการลงทุนในกองทุน LO EVCOF IV และ Founders Growth III
- ใน 2Q25 กองทุนย่อยได้เรียกเงินเพิ่มอีก 3% หลังกองทุน Founders Fund Growth III เริ่มเรียกเงินลงทุน และพอร์ต LO EVCOF IV ยังคงทยอยลงทุนในดีลใหม่
- EVCOF IV เข้าซื้อหุ้นในกองทุนปี 2015 ของ Backed VC ของสหราชอาณาจักรในราคาส่วนลด 25% ดีลนี้ยังรวมถึงการเข้าลงทุนใน Backed VC Fund III ที่ได้ปิดดีลใน 3Q25
- กองทุนย่อยมีการปรับมูลค่าเพิ่มขึ้น 4.1% QoQ ทำให้ TVPI อยู่ที่ 1.26x และ IRR ที่ 25% เพิ่มขึ้นจาก 1.23x ใน 1Q25 การปรับขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนในดีล EVCOF IV เนื่องจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับยูโร รวมถึงการปรับมูลค่าขึ้นของ Wagestream และการพัฒนาที่เป็นบวกในพอร์ตของ Highland Europe V และ Balderton IX / Growth II

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 การเร่งการเติบโตในตลาดสหราชอาณาจักร และการพิจารณาทางเลือกในการควบรวมกิจการ (M&A) ส่งผลให้มีการปรับมูลค่า Valuation เพิ่มขึ้น

ที่มา: กองทุนหลัก Lombard Odier (ข้อมูล ณ มิถุนายน 2025)

Underlying funds details	Inv Date	Currency	Commitment	Total Cost	Total Dist	NAV	IRR	Multiple
LO European VC Fund IV *	Oct-23	EUR	13.8	6.3	0.1	8.1	8.1%	1.10x
Breakdown by individual deals in LO European VC Fund IV								
Primary Funds								
Highland V	Mar-23	EUR	1.5	0.9	0.0	1.0	12.2%	1.11x
Balderton IX	May-24	USD	1.0	0.2	0.0	0.2	N/A	0.93x
Earlybird VIII	Apr-24	EUR	1.0	0.3	0.0	0.2	N/A	0.82x
V Squared II	May-24	EUR	1.0	0.5	0.0	0.8	69.8%	1.56x
Balderton Growth II	Jul-24	USD	2.0	0.8	0.0	0.8	N/A	0.98x
Cherry V	Dec-24	EUR	1.0	0.2	0.0	0.1	N/A	0.89x
Co-Investments								
Preply	May-23	USD	0.4	0.4	0.0	0.6	23.9%	1.57x
Podimo	May-23	EUR	0.5	0.5	0.0	0.5	-0.6%	0.99x
Yokoy	Dec-23	USD	0.6	0.6	0.0	0.5	N/A	0.84x
Wagestream	Dec-23	GBP	0.4	0.4	0.0	0.6	17.4%	1.28x
XYZ	Jan-25	USD	0.2	0.2	0.0	0.2	0.0%	1.00x
Secondaries								
Partech Venture VII	Jul-23	EUR	1.5	1.4	0.1	1.9	26.5%	1.40x
Founders Growth III	Mar-25	USD	1.7	0.6	0.0	0.6	N/A	N/A
Total Venture Capital		USD	17.1	8.5	0.1	10.1	16.6%	1.19x
Patriot	Mar-25	USD	3.0	2.6	0.0	4.6	N/A	1.75x
Total Secondary Investments		USD	3.0	2.6	0.0	4.6	N/A	1.75x
TOTAL LO K Global VC				USD 11.2 mn	USD 0.1 mn	USD 14.7 mn	33.4%	1.32x

คำเตือน

- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนมีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ลงทุนในหน่วย Private Equity ซึ่งเหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว (ประมาณ 9 ปี)
- เนื่องจากกองทุนมีการลงทุนในหน่วย Private Equity ซึ่งอาจมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องมากกว่าการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ อีกทั้งกองทุนจะไม่รับชำระหนี้ด้วยหลักทรัพย์อื่นแทนเงิน ซึ่งอาจทำให้กองทุนต้องจำหน่ายหลักทรัพย์ภายในระยะเวลาที่จำกัดในราคาที่ผู้รับซื้อขณะนั้น หรือไม่สามารถจำหน่ายหลักทรัพย์ได้ภายในอายุโครงการ เพื่อนำเงินมาชำระให้กับกองทุน K-GVC23A-UI ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินต้นและหรือไม่ได้ผลตอบแทนตามที่คาดหวัง กองทุน K-GVC23A-UI มีอายุโครงการ 9 ปี แต่อาจเลิกโครงการก่อนหรืออาจมีอายุโครงการเกินกว่า 9 ปีได้ เนื่องจากกองทุนอาจเลิกกองทุนก่อนกำหนดหรือขยายอายุกองทุนเกินกว่าที่กำหนดได้ ซึ่งขึ้นอยู่กับความคิดเห็นของที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกองทุนย่อย อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนก่อนเลิกโครงการได้ ดังนั้น หากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก
- 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
- กองทุนอาจมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อการเพิ่มประสิทธิภาพการลงทุน (Efficient Portfolio Management) ตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง และทำธุรกรรมกู้ยืมหรือ repo เพื่อการลงทุน ทำให้อาจมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนที่ลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง จึงอาจมีกำไร/ขาดทุนสูงกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง
- กองทุนอาจลงทุนในตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) และ/หรือที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated) และ/หรือหลักทรัพย์ที่มีได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
- เนื่องจากกองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงภายในประเทศที่กองทุนลงทุน อาทิ การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองหรือนโยบายทางการเงิน อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนได้ รวมถึงการออกมาตรการที่อาจส่งผลให้ผู้ลงทุนได้รับเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน
- กองทุนลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- บลจ.กสิกรไทยในฐานะผู้จัดการกองทุน ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารจัดการกองทุนหลัก และหรือกองทุนย่อย ทั้งนี้ การพิจารณาเข้าลงทุนหรือถอนการลงทุนในทรัพย์สินใดๆ รวมทั้งการเลิกกองทุนหลัก และหรือกองทุนย่อย จะเป็นไปตามดุลยพินิจของหุ้นส่วนไม่จำกัดความรับผิดชอบ (General Partner) ซึ่งมีความรู้ ความสามารถ และความเชี่ยวชาญในการลงทุน Private Equity และ Private Debt Equity แต่อย่างไรก็ตาม ไม่สามารถรับประกันว่ากองทุนจะประสบความสำเร็จจากการลงทุน
- กองทุนอ้างอิงอาจนำเงินที่พึงจ่ายให้แก่กองทุนย่อย ไปลงทุนต่อ หรือเรียกคืนจำนวนเงินที่ได้จ่ายให้กับกองทุนย่อย เพื่อนำไปลงทุนต่อ หรืออาจใช้เพื่อวัตถุประสงค์โดยชอบอื่นใด ดังนั้น กองทุนอาจมิได้รับชำระคืนเงินต้นและผลตอบแทนตามที่คาดหวังจากกองทุนย่อย ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลการลงทุนและปัจจัยความเสี่ยงเพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม

สอบถามเพิ่มเติม KAsset Contact Center กรุณาติดต่อ

โทร. 02-673-3888

Email : ka.customer@kasikornasset.com