

โอกาสเติบโตกับยักษ์ใหญ่ของโลก

เน้นลงทุนธุรกิจปัญญาประดิษฐ์ (AI) เทคโนโลยีดิจิทัล
พลังงานสะอาด เทคโนโลยีชีวภาพ และเทคโนโลยีสุขภาพ ในประเทศจีน

กองทุนเปิดเค **China Innovation PE 25A**

ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

เสนอขายครั้งเดียว 18 - 30 มิถุนายน 2568
เริ่มต้นลงทุน **500,000** บาท

ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษเท่านั้น) กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน ผู้ลงทุนไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนนี้ในช่วงเวลา 8 ปี 2 เดือนได้ ดังนั้น หากมีปัจจัยลบที่กระทบการลงทุนผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก และกองทุนนี้ไม่ถูกจำกัดความเสี่ยงด้านการลงทุนเช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไปจึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่รับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น

ความเสี่ยงระดับ 8+

Private Equity เงินน่าสนใจอย่างไร



China 5.0 มุ่งสร้างเศรษฐกิจที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรม มี Ecosystem ที่แข็งแกร่ง เพื่อการสร้างสรรค์นวัตกรรมแห่งชาติ

- พัฒนาบุคลากรตั้งแต่วัยประถมให้มีความเชี่ยวชาญด้านวิทยาศาสตร์ เทคโนโลยี วิศวกรรม และคณิตศาสตร์
- มีห่วงโซ่อุปทานครบครัน ลดการพึ่งพาการนำเข้า
- อัดฉีดเงินลงทุนจากรัฐบาลในเทคโนโลยีขั้นแนวหน้า (Frontier Technologies) เป็นเวลา 20 ปี



โอกาสเข้าถึงการเติบโตของธุรกิจก่อนการ IPO ที่มีศักยภาพเติบโตมาเป็นผู้นำระดับโลก



Secondaries เงินมีราคา **Discount** ที่น่าสนใจ สำหรับการเข้าลงทุนสินทรัพย์ที่มีคุณภาพ ทำให้กระแสเงินสดกลับมาเร็วสำหรับนักลงทุน



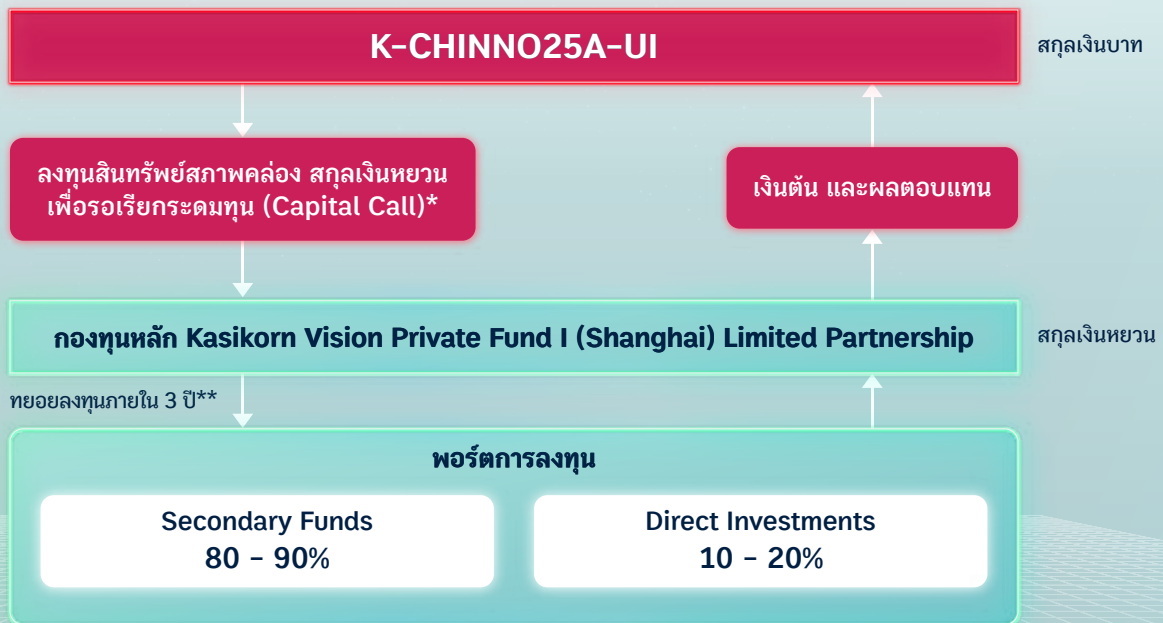
การเพิ่มบริษัทจีนนอกตลาดช่วยขยายโอกาสในการลงทุนได้ สำหรับผู้ลงทุนที่มีการลงทุนในตลาดหุ้นจดทะเบียนของจีนอยู่แล้ว เนื่องจากธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และ Private Equity มีนวัตกรรมที่แตกต่างกัน

ที่มา: KVPE เมษายน 2025

นโยบายกองทุน

- ลงทุนในกองทุน Kasikorn Vision Private Fund I (Shanghai) Limited Partnership (กองทุนหลัก) ที่มีนโยบายลงทุนใน Private Equity (PE) เน้นลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ การใช้เทคโนโลยีดิจิทัล การเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน เทคโนโลยีชีวภาพ และเทคโนโลยีด้านสุขภาพในประเทศจีน ซึ่งอาจเป็นการลงทุนผ่านกองทุน Private Equity หรือ Venture Funds ที่ซื้อขายในตลาดรอง หรืออาจลงทุนโดยตรงในหุ้นของบริษัทที่อยู่ในธุรกิจดังกล่าว
- อายุกองทุน: **ประมาณ 8 ปี 2 เดือน** อย่างไรก็ตาม กองทุนหลักอาจขยายอายุกองทุนได้ หากมีการเสนอจาก General Partner และได้รับความเห็นชอบจาก Limited Partner ที่มีสัดส่วนการถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 50 ของกองทุนหลักในข้อเสนอดังกล่าว

โครงสร้างและการบริหารกองทุน



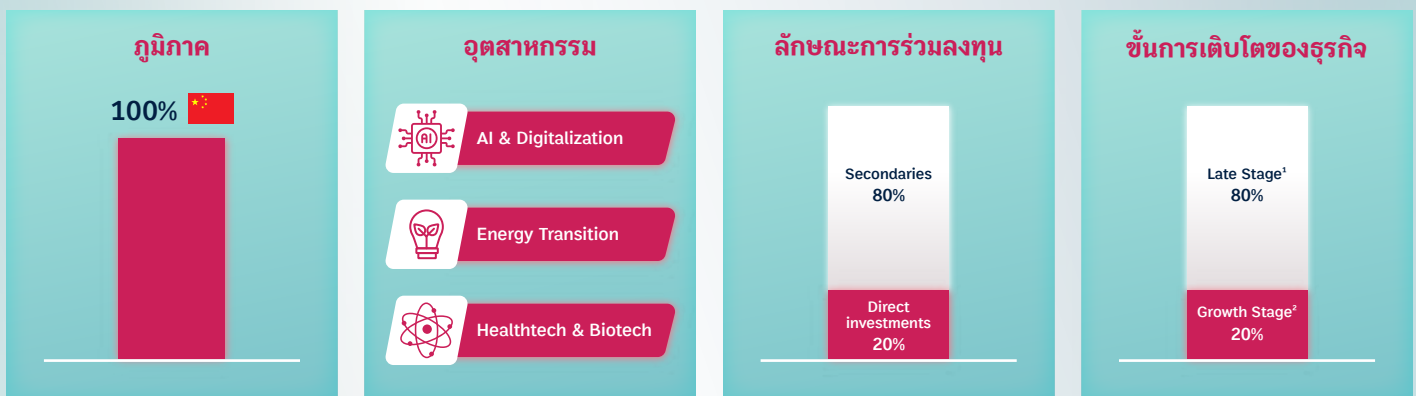
ที่มา: KAsset เมษายน 2025

*กองทุนหลักจะเรียกระดมทุน (Capital Call) หลายครั้ง (Multiple Calls) ในช่วงระยะเวลาการลงทุน (Investment Period)

**กองทุนหลักมีระยะเวลาการลงทุน (Investment Period) ภายใน 3 ปี นับจากวันที่ Initial Contribution Date (วันครบกำหนดชำระเงินทุนครั้งแรกตามที่ระบุไว้ในหนังสือแจ้งการเรียกชำระเงินทุน ที่ส่งโดย General Partner ถึง Limited Partner แต่ละราย)

***กองทุน K-CHINNO25A-UI มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน โดยหลังจาก IPO กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนหยวนเป็นบาท

เป้าหมายการจัดสรรการลงทุนของกองทุนหลัก



¹Late-stage คือช่วงของธุรกิจที่กระแสเงินสดหรือกำไรเป็นบวก 'Growth' คือช่วงธุรกิจที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบน้อยลงหรือเสมอตัว

พอร์ตการลงทุนเพื่อสร้างความเข้าใจลักษณะการลงทุน เป็นเพียงตัวอย่างเท่านั้น

- ลงทุนในอุตสาหกรรมหลักที่สอดคล้องกับแผนพัฒนายาวนานของประเทศไทย ที่การเติบโตจะขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรม ได้แก่ AI & Digitalization, Energy Transition และ Healthtech & Biotech
- ลงทุนผ่านตลาดรอง (Secondaries) และ/หรือ ลงทุนโดยตรง (Direct Investments)
- ลงทุนในบริษัทที่มีช่วงของธุรกิจที่กระแสเงินสดหรือกำไรเป็นบวก (Late Stage) หรือ มีศักยภาพในการเติบโตสูง (Growth Stage)

ที่มา: KVPE เมษายน 2025

จุดเด่นของการลงทุน

- **พหุสาขาความเชี่ยวชาญของผู้จัดการกองทุนหลัก K Vision (Shanghai) “KVPE” และที่ปรึกษาการลงทุน Stepstone Group (China) “Stepstone”** นำนักลงทุนเข้าถึงบริษัทนอกตลาดจีนได้อย่างมั่นใจ KVPE ได้รับโควตา Qualified Foreign Limited Partner (QFLP) ทำให้สามารถลงทุนในจีนได้ และ Stepstone มีประสบการณ์การลงทุนและเป็นที่ปรึกษาการลงทุน Private Equity ในจีนกว่า 15 ปี มีผลการดำเนินงานย้อนหลังของ Secondary China PE เฉลี่ย 20% ต่อปี ทั้ง KVPE และ Stepstone มีความเข้าใจตลาดเชิงลึก มีกระบวนการลงทุนมาตรฐานระดับโลกที่เข้มงวด และเครือข่ายที่กว้างขวาง
- **ลดข้อจำกัดการลงทุนในหุ้นนอกตลาด** โดยเรียกเงินลงทุนครั้งเดียว หรือ Single Call ไม่ยุ่งยากเหมือนกองทุนหุ้นนอกตลาดทั่วไปที่เป็นแบบเรียกเงินลงทุนหลายครั้ง หรือ Multiple Call นอกจากนี้กองทุนมีอายุ ประมาณ 8 ปี 2 เดือน สั้นกว่ากองทุนหุ้นนอกตลาดทั่วไป และลดความเสี่ยงการถูกเรียกเงินคืน กรณีกองทุนต่างประเทศต้องการเงินทุนเพิ่ม

ผลการดำเนินงานในอดีต/ ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุน มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

สรุปความเสี่ยงที่สำคัญ

ความเสี่ยง	แนวทางบริหารความเสี่ยง
ความเสี่ยงการลงทุนประเภท Private Equity กองทุนมีความเสี่ยงการลงทุนในสินทรัพย์นอกตลาด และผู้ลงทุนไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนก่อนครบกำหนดอายุที่ประมาณ 8 ปี 2 เดือนได้ ซึ่งกองทุนอาจไม่สามารถขายสินทรัพย์ได้ในราคาและ/หรือเวลาที่ต้องการจึงจัดเป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน หากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมากและหรือไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง	บริษัทจัดการจะพิจารณาและติดตามการลงทุนในกองทุนหลักให้มีสัดส่วนการลงทุนและการกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสม
ความเสี่ยงเฉพาะเจาะจงในประเทศจีน (Country Market) กองทุนหลักมีการลงทุนส่วนใหญ่ในประเทศจีน หากมีการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง สงครามการค้า และความผันผวนของสถานะเศรษฐกิจ รวมถึงข้อจำกัดทางด้านกฎหมายอาจส่งผลกระทบต่อราคาของทรัพย์สินที่กองทุนลงทุนได้	บริษัทจัดการจะติดตามและวิเคราะห์สถานการณ์ด้านเศรษฐกิจและการเมืองของประเทศที่กองทุนลงทุนอย่างสม่ำเสมอ
ความเสี่ยงจากการลงทุนแบบกระจุกตัว กองทุนหลักมุ่งเน้นลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ การใช้เทคโนโลยีดิจิทัล การเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน เทคโนโลยีชีวภาพ และเทคโนโลยีด้านสุขภาพ จึงมีความเสี่ยงมากกว่าการลงทุนในกองทุน Private Equity ที่มีการกระจายการลงทุนในหลากหลายอุตสาหกรรม	ผู้จัดการกองทุนหลักมีกระบวนการวิเคราะห์ธุรกิจโดยละเอียดรอบคอบ (Due Diligence) ก่อนเข้าลงทุน และมีการจัดสรรการลงทุนในหลายดีลหรือบริษัท
ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Risk) เกิดจากปัจจัยต่างๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจโลก ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของประเทศต่างๆ นโยบายการเงิน และการคลัง เสถียรภาพทางการเมืองทั้งในและนอกประเทศ การเก็งกำไรค่าเงิน เป็นต้น	หลังจาก IPO กองทุนจะไม่ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน CNY เป็น THB แต่ในอนาคตผู้จัดการกองทุนอาจพิจารณาป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อให้เหมาะสมกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป

ข้อควรรู้ก่อนลงทุน

เนื่องจากบริษัท กลสิกร วิชั่น จำกัด ถือหุ้น 100% ใน Kasikorn Vision (Shanghai) Private Fund Management Co., Ltd ซึ่งเป็น General Partner และทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุนหลัก และบริษัท กลสิกร วิชั่น จำกัด จะเข้าลงทุนในกองทุนหลักในฐานะ Limited Partner ด้วย ทั้งนี้ การร่วมลงทุนดังกล่าวมิได้เป็นการรับประกันว่ากองทุนหลักจะประสบความสำเร็จในการลงทุนหรือได้รับผลตอบแทนที่แน่นอน

ตัวอย่างธุรกิจที่กองทุนหลักอยู่ระหว่างพิจารณาเข้าลงทุน (Look-through)

Value Driver Assets



Hanshow Technology

- ผู้ผลิตหลากหลายอิเล็กทรอนิกส์รายใหญ่อันดับ 3 ของโลก ครอบคลุมร้านค้า 30,000 แห่งใน 50 ประเทศทั่วโลก
- รายได้สม่ำเสมอ ลูกค้านิยมที่จะกลับมาซื้อสินค้าซ้ำสูง
- 95% ของรายได้มาจากต่างประเทศ
- มีโอกาสขยายตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศ ที่มีจำนวนผู้ใช้งาน (Penetration) เพียง 5% และ 15% ตามลำดับ
- มูลค่า: 33.8 พันล้านหยวน, MOIC: 18.0x



Shaanxi Light Optoelectronics Material

- ผู้ผลิต OLED* รายใหญ่ที่สุดในจีน
- ซัพพลายเออร์หลักของ Jindongfang – ซัพพลายเออร์ LED สำหรับ iPhone
- มูลค่า: 8.5 พันล้านหยวน, MOIC: 3.3x

*OLED คือ วัสดุเปล่งแสงที่เป็นส่วนประกอบจอแสดงผลอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์



Shanghai Cell Therapy Group

- บริษัทแห่งแรกและแห่งเดียวในประเทศจีนที่ครอบคลุม Value Chain การดูแลสุขภาพเซลล์ทั้งหมด ตั้งแต่การเก็บเซลล์ไปจนถึงการบำบัดด้วยเซลล์
- มูลค่า: 5.1 พันล้านหยวน, MOIC: 3.2x ยื่นขออนุมัติ IPO ในฮ่องกงในเดือนพฤศจิกายน 2024

ตัวอย่างลงทุนเพื่อสร้างความเข้าใจลักษณะการลงทุนเท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจผู้จัดการกองทุนหลัก

ที่มา: KAsset เมษายน 2025

คำเตือนที่สำคัญ

- กองทุน K-CHINNO25A-UI เป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงสูงและซับซ้อน ลงทุนในหน่วย Private Equity ซึ่งเหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว (ประมาณ 8 ปี 2 เดือน)
- กองทุน K-CHINNO25A-UI มีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อนมากกว่ากองทุนทั่วไป หากมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนดังกล่าว ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมากและหรือไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง
- K-CHINNO25A-UI เสนอขายเฉพาะผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ
- กองทุนอาจมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อการเพิ่มประสิทธิภาพการลงทุน (Efficient Portfolio Management) ตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง และทำธุรกรรมกู้ยืมหรือ repo เพื่อการลงทุน ทำให้อาจมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนที่ลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง จึงอาจมีกำไร/ขาดทุนสูงกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง
- กองทุนอาจลงทุนในตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-Investment Grade) และ/หรือที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Unrated) และ/หรือหลักทรัพย์ที่มีได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
สนใจลงทุนและขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ Private Banking Group ธนาคารกสิกรไทย และบลจ.กสิกรไทย

คำเตือนที่สำคัญ (ต่อ)

- เนื่องจากกองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงภายในประเทศที่กองทุนลงทุน อาทิ การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง หรือนโยบายทางการเงิน อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนได้ รวมถึงการออกมาตรการที่อาจส่งผลให้ผู้ลงทุนได้รับเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน
- กองทุน K-CHINNO25A-UI มีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน กองทุนลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน เนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
- บลจ. กสิกรไทย ในฐานะผู้จัดการกองทุน K-CHINNO25A-UI ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารจัดการกองทุนหลัก ทั้งนี้ การพิจารณาเข้าลงทุนหรือถอนการลงทุนในทรัพย์สินใดๆ รวมทั้งการเลิกกองทุนหลัก จะเป็นไปตามดุลยพินิจของ General Partner ซึ่งมีความรู้ความสามารถ และความเชี่ยวชาญในการลงทุน Private Equity อย่างไรก็ตาม กองทุน K-CHINNO25A-UI ไม่สามารถรับประกันว่ากองทุนหลักจะมีการลงทุนที่เหมาะสมหรือประสบความสำเร็จ
- เนื่องจากกองทุนมีนโยบายในการลงทุนในต่างประเทศ บริษัทจัดการอาจมีการส่งหรือเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลของผู้ถือหน่วยลงทุนไปยังประเทศที่กองทุนลงทุน (“ประเทศปลายทาง”) เพื่อปฏิบัติตามกฎหมายของประเทศปลายทางหรือตามที่ผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการลงทุนในต่างประเทศของกองทุน (เช่น ผู้จัดการกองทุนหลักในต่างประเทศ) ร้องขอ เพื่อการปฏิบัติตามกฎหมายของประเทศปลายทางของผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการลงทุนในต่างประเทศของกองทุนดังกล่าว อนึ่ง ในกรณีที่ประเทศปลายทางมีมาตรฐานการคุ้มครองข้อมูลที่ไม่เพียงพอหรือน้อยกว่าประเทศไทย บริษัทจัดการจะดูแลการส่งหรือเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลของผู้ถือหน่วยลงทุนให้เป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด และจะดำเนินการให้มีมาตรการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลตามที่บริษัทจัดการเห็นว่าจำเป็นและเหมาะสมโดยสอดคล้องกับมาตรฐานการรักษาความลับของข้อมูล เช่น มีข้อตกลงในการรักษาความลับของข้อมูลกับผู้รับข้อมูลในประเทศปลายทาง หรือในกรณีที่ผู้รับข้อมูลในประเทศปลายทางเป็นบริษัทในเครือกิจการหรือ/ธุรกิจเดียวกัน บริษัทจัดการอาจเลือกใช้วิธีการดำเนินการจัดให้มีนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลที่ได้รับการตรวจสอบและรับรองจากผู้มีอำนาจตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและจะดำเนินการให้การส่งหรือเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลของผู้ถือหน่วยลงทุนไปยังบริษัทในเครือกิจการหรือ/ธุรกิจเดียวกันในประเทศปลายทางเป็นไปตามนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลแทนการดำเนินการตามที่กฎหมายกำหนดไว้ก็ได้
- ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน โดยศึกษานโยบายกองทุนและความเสี่ยงได้ที่ www.kasikornasset.com
- สนใจลงทุนและขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ Private Banking Group ธนาคารกสิกรไทย และบลจ.กสิกรไทย สอบถามเพิ่มเติม KAsset Contact Center กรุณาติดต่อ โทร. 02-673-3888 Email: ka.customer@kasikornasset.com