

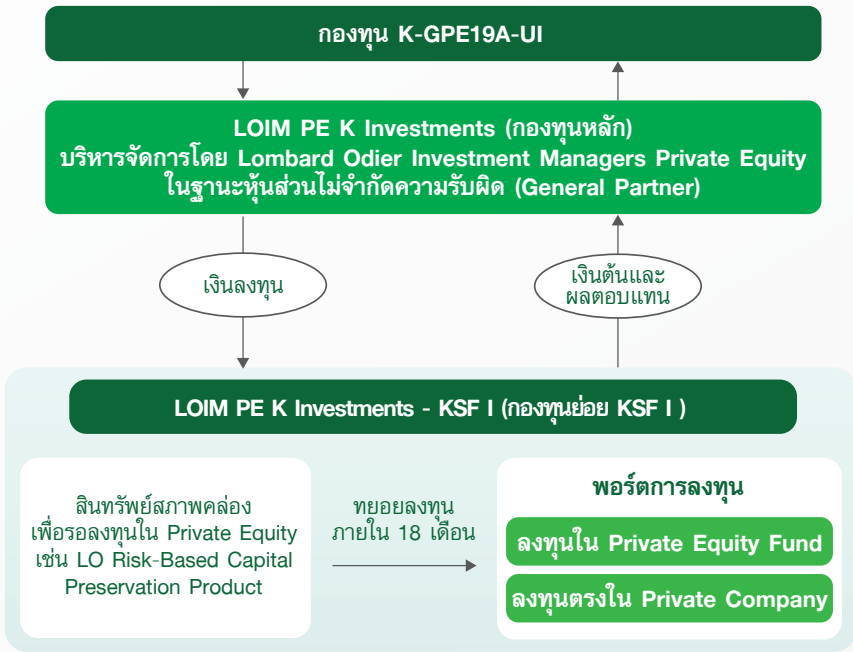
กองทุนเปิดเค โกลบอลไพรเวทอีควิตี้ 19A ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย K Global Private Equity 19A Fund Not for Retail Investors (K-GPE19A-UI)

ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย (กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษเท่านั้น) ผู้ลงทุนไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนนี้ในช่วงเวลา 7 ปีได้ ดังนั้นหากมีปัจจัยลบที่กระทบการลงทุน ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก และกองทุนนี้ไม่ถูกจำกัดความเสี่ยงด้านการลงทุนเช่นเดียวกับกองทุนรวมทั่วไป จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่รับผลขาดทุนระดับสูงได้เท่านั้น

กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูงและซับซ้อน
เสนอขาย 30 พ.ค. - 7 มิ.ย. 62 | เริ่มต้นลงทุน 1,000,000 บาท

นโยบายการลงทุน และโครงสร้างการลงทุนของกองทุน

ลงทุนในกองทุนหลัก LOIM PE K Investments บริหารจัดการโดย Lombard Odier Investment Managers Private Equity ซึ่งจะลงทุนในกองทุนย่อย LOIM PE K Investments – KSF I ที่เน้นลงทุนใน Private Equity (PE) ที่ซื้อขายในตลาดรอง (Secondary Market) ทั่วโลก



กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนย่อย

- ลงทุนผ่าน Private Equity Fund ที่เป็น Secondary PE ประมาณ 3-6 กองทุน เพื่อกระจายการลงทุน และอาจร่วมลงทุนโดยตรง (Co-investment) ใน Private Company ไม่เกิน 1 ใน 3 ของเงินลงทุนเพื่อเพิ่มโอกาสสร้างผลตอบแทน
- มุ่งคัดเลือกการลงทุนใน Deal ที่มีขนาดเล็ก เนื่องจากมีการแข่งขันต่ำกว่า และมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่ดี

- เน้นลงทุนในบริษัทที่อยู่ในช่วงที่มีกระแสเงินสดสม่ำเสมอหรือบริษัทที่อยู่ในช่วงเติบโตอย่างรวดเร็ว (Growth & Buyout) ในประเทศพัฒนาแล้ว
- กองทุนย่อยเรียกเงินลงทุนครั้งเดียว (Single Call) และพักเงินไว้ในสินทรัพย์สภาพคล่อง เพื่อทยอยเข้าลงทุนใน Private Equity โดยมีระยะเวลาเข้าลงทุนภายใน 18 เดือน

ข้อควรรู้เกี่ยวกับ PRIVATE EQUITY



• **Private Equity (PE)** คือ การลงทุนในหุ้นที่ไม่ได้จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ หรือ เรียกว่า Private Company

• **Private Company** จะมีโปรเจกต์ต้องการระดมทุนเพื่อวัตถุประสงค์ต่างๆ เช่น การระดมทุนตั้งแต่ช่วงจัดตั้งกิจการ (Venture Capital) ระดมทุนเพื่อขยายกิจการในบริษัทที่อยู่ในช่วงเติบโต (Growth Capital) หรือต้องการควบรวมกิจการในช่วงที่บริษัทมีกระแสเงินสดมั่นคง (Buyout)



• **ปัจจัยสนับสนุน** ผู้ลงทุนสามารถเข้าไปมีส่วนร่วมลงทุนและเติบโตไปพร้อมกับบริษัทเหล่านี้ได้ ซึ่งโดยทั่วไป เมื่อธุรกิจประสบความสำเร็จ บริษัทมักจะเข้าไประดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ (IPO) มูลค่าหุ้นของบริษัทจะเติบโตไปด้วย ทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนสูงขึ้น



• **ปัจจัยเสี่ยง** การลงทุนใน PE ซึ่งไม่ได้จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ คือ สิทธิบัตรมีสภาพคล่องต่ำและประเมินมูลค่าสินทรัพย์ได้ยากกว่าบริษัทที่จดทะเบียน เนื่องจากการเข้าถึงข้อมูลของ Private Company นั้นค่อนข้างจำกัด ผู้ลงทุนจึงต้องมีความรู้ความเข้าใจว่าจะไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนก่อนครบกำหนดอายุ และมีโอกาสที่กองทุนอาจไม่สามารถขายสินทรัพย์ได้ในราคาที่ต้องการ



• **ผลตอบแทน** การลงทุนใน PE มักขึ้นอยู่กับความสำเร็จของโปรเจกต์ต่างๆ ที่เข้าลงทุน เช่น การลงทุนในบริษัทซึ่งอยู่ในระยะเริ่มต้น แม้มีโอกาสเติบโตสูงแต่บริษัทเหล่านี้อาจมีข้อจำกัดในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนมากกว่า และทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจผันผวนได้น้อยกว่าบริษัทขนาดใหญ่ ที่มีความมั่นคงทางการเงินมากกว่า จึงมีโอกาสสูญเสียเงินลงทุนหรือไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนได้

ผลตอบแทนของการลงทุนใน PRIVATE EQUITY (PE)

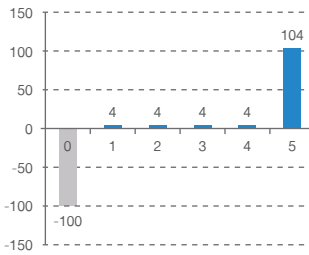
• อัตราผลตอบแทนของ PE จะเรียกว่า Internal Rate of Return (IRR) คือ อัตราผลตอบแทนที่คำนึงถึง เงินต้น ผลตอบแทน และระยะเวลาได้รับคืน จึงเหมาะกับการคำนวณผลตอบแทนของการลงทุนที่มี Cash Flow ไม่คงที่ในแต่ละปี เช่น

▶ **กรณีที่ 1** หากเทียบกับการลงทุนหุ้นกู้ 5 ปี 100 บาท รับดอกเบี้ยปีละ 4% พร้อมรับเงินต้นคืนเมื่อครบกำหนด ดังนั้น ผลตอบแทนของการลงทุน (IRR) คือ 4% ขณะที่ผลตอบแทนสุทธิ คือ 20 บาท

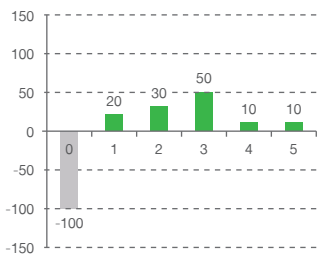
▶ **กรณีที่ 2** ลงทุนใน PE อายุ 5 ปี 100 บาท และทยอยรับเงินคืนทั้งเงินต้นและผลตอบแทน ซึ่งไม่ใช่จำนวนเงินที่แน่นอนในแต่ละปี จึงต้องคำนวณผลตอบแทนแบบ IRR โดยกรณีนี้ ผลตอบแทนสุทธิจากการลงทุนครบ 5 ปี คือ 20 บาทเช่นกัน แต่ IRR อยู่ที่ 7.19%

• ทำไม IRR ของกรณีลงทุนใน PE จึงสูงกว่า? เพราะผู้ลงทุนได้รับเงินคืนเร็วกว่าการลงทุนในหุ้นกู้ ทำให้ผู้ลงทุนไม่เสีย Opportunity Cost หรือ สามารถนำเงินที่ได้คืนในปีแรกๆ ไปลงทุนอื่นๆ เพื่อรับผลตอบแทนหรือใช้เป็นสภาพคล่องได้

กรณีที่ 1 IRR 4%



กรณีที่ 2 IRR 7.19%



หมายเหตุ: 1. การแสดงกรณีตัวอย่างมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างความเข้าใจแนวทางการคำนวณผลตอบแทนของกองทุนเท่านั้น 2. การคำนวณ IRR สามารถใช้โปรแกรมทางการเงิน เช่น Excel ในการคำนวณ

ประเภทของ PRIVATE EQUITY FUND

Private Equity Fund มี 2 ประเภท คือ

ประเภทที่ 1 Primary Private Equity Fund

เป็นการลงทุนใน PE ที่ซื้อขายในตลาดแรก ซึ่งเป็นการเข้าลงทุนตั้งแต่ต้นของโครงการ

ประเภทที่ 2 Secondary Private Equity Fund

เป็นการลงทุนใน PE ที่ซื้อขายในตลาดรอง และอยู่ในช่วงกลางของโครงการ

ลักษณะสำคัญของ SECONDARY PRIVATE EQUITY FUND

• ระยะเวลาการลงทุนสั้นกว่าและมีโอกาสได้รับเงินคืนจากการลงทุนเร็วกว่า Primary Private Equity Fund เนื่องจากเข้าลงทุนหลังจากโครงการเริ่มไปแล้ว เช่น เข้าลงทุนใน Private Equity ที่เหลืออายุการลงทุน 4 ปี เทียบกับอายุทั้งโครงการ 10 ปี

• กระแสเงินสดและผลตอบแทนที่ได้รับระหว่างการลงทุนมีแนวโน้มสม่ำเสมอ และแน่นอนกว่า เนื่องจากบริษัทมักจะอยู่ใน Stage ที่มั่นคงมากขึ้น สามารถดำเนินธุรกิจ และนำผลกำไรจ่ายคืนผู้ลงทุนได้อย่างไร้ที่ติตาม Secondary Private Equity Fund มักมี Upside น้อยกว่าการลงทุนใน Primary Private Equity Fund

• ข้อมูลของ Secondary Private Equity Fund มักจะเข้าถึงได้ง่ายกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับ Primary Private Equity Fund เนื่องจากบริษัทที่อยู่ใน Primary Private Equity Fund มักจะอยู่ระหว่างจัดตั้งและเริ่มระดมเงิน

ข้อควรระวังเกี่ยวกับผลตอบแทนของกองทุน K-GPE19A-UI

- เนื่องจากกองทุนย่อยอาจมีการตั้งเงินสำรองเพื่อการบริหารจัดการ เช่น เพื่อการลงทุนเพิ่มเติม เพื่อชำระค่าใช้จ่ายหรือภาระผูกพันต่างๆ ของกองทุนย่อย การตั้งเงินสำรองดังกล่าวจะมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดที่กองทุนหลักและกองทุน K-GPE19A-UI จะได้รับระหว่างอายุกองทุน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนต่ำกว่ากรณีที่ไม่มีการตั้งเงินสำรอง
- ทั้งนี้ เงินสำรองที่ตั้งนั้น ถือเป็นสินทรัพย์ส่วนหนึ่งของกองทุนย่อย หากจบโครงการแล้ว เงินสำรองดังกล่าวไม่ได้ถูกนำไปใช้จะจ่ายออกมาให้กองทุนหลักและกองทุน K-GPE19A-UI

ตัวอย่างกระแสเงินสดของกองทุนย่อย กรณีที่กองทุนย่อยไม่ได้ตั้งเงินสำรองเปรียบเทียบกับกองทุนย่อยตั้งเงินสำรอง ดังตาราง

วันที่	กรณีกองทุนย่อยไม่ตั้งเงินสำรอง	กรณีกองทุนย่อยตั้งเงินสำรอง	
31 ธ.ค. 2561	-100.00	-100.00	Call เงินลงทุน
31 มี.ค. 2562	5.00	5.00	Distribution 1
30 มิ.ย. 2562	5.00	5.00	Distribution 2
30 ก.ย. 2562	5.00	5.00	Distribution 3
31 ธ.ค. 2562	5.00	5.00	Distribution 4
31 มี.ค. 2563	20.00	20.00	Distribution 5
30 มิ.ย. 2563	10.00	0	กองทุนจะไม่จ่าย Distribution ออกมาแต่ตั้งเป็นเงินสำรอง ซึ่งยังเป็นสภาพคล่องในกองทุน
30 ก.ย. 2563	20.00	20.00	Distribution 6
31 ธ.ค. 2563	30.00	30.00	Distribution 7
31 มี.ค. 2564	2.00	2.00	Distribution 8
30 มิ.ย. 2564	2.00	2.00	Distribution 9
30 ก.ย. 2564	1.00	1.00	Distribution 10
30 ก.ย. 2565	5.00	5.00	Distribution 11
31 ธ.ค. 2565	5.00	5.00	Distribution 12
31 ธ.ค. 2565	4.25	14.25	เมื่อจบโครงการ หากเงินสำรองไม่ถูกนำไปใช้ จะจ่ายออกมาให้กองทุน
ตัวอย่าง IRR ของกองทุนย่อยตอนจบโครงการ	10.50%	9.40%	

หมายเหตุ : ตัวเลขและข้อมูลในตารางตัวอย่างกระแสเงินสดของกองทุนย่อย เป็นเพียงตัวอย่างการคำนวณเพื่อประกอบการอธิบายการจัดสรรผลตอบแทนและการชำระเงินคืนของกองทุนย่อย ดังนั้นจึงมิได้เป็นการรับประกันว่า ตัวเลขในตารางเป็นผลการดำเนินงานที่กองทุนย่อย สามารถทำได้ และไม่ใช่ว่าผลตอบแทนของกองทุนหลักและของกองทุน K-GPE19A-UI ที่ผู้ลงทุนได้รับจริง

ค่าธรรมเนียม

ค่าธรรมเนียมกองทุน K-GPE19A-UI

- ค่าธรรมเนียมการขาย (Front-end Fee) : ไม่เกิน 3.00% ของมูลค่าซื้อขาย (เก็บจริง 2.00%)
- ค่าธรรมเนียมการจัดการ (Management Fee) : ไม่เกิน 3.21% ต่อปีของ NAV (เก็บจริง 1.07%)

ค่าธรรมเนียมกองทุนหลัก

- ค่าธรรมเนียมองค์กร (Organizational Fee) : ไม่เกิน 0.50% ของ Capital Commitment*

ค่าธรรมเนียมกองทุนย่อย

- ค่าธรรมเนียมการจัดการ (Management Fee) :
 - ในช่วงระยะเวลาการลงทุนจะคิด 0.75% ต่อปีของ Capital Commitment* และ
 - หลังจากระยะเวลาการลงทุนจะคิด 0.75% ต่อปีของ NAV ของกองทุนย่อย ทั้งนี้ จะต้องไม่ต่ำกว่า 0.30% ต่อปีของ Capital Commitment*
- ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน (Carried Interest) : เมื่อกองทุน K-GPE19A-UI ได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุน (Hurdle Rate) ในกองทุนย่อย ก่อนตั้งเงินสำรองไม่น้อยกว่า 8% ต่อปี หุ้นส่วนไม่จำกัดความรับผิดชอบจะได้รับส่วนแบ่งกำไรไม่เกิน 12.50% ของกำไรทั้งหมด
- ค่าใช้จ่ายในการจัดตั้ง (Set-up Expenses) : ไม่เกิน 1% ของ Capital Commitment* เพื่อเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในช่วงการจัดตั้งกองทุนย่อย
- ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายอื่น เช่น ค่าธรรมเนียมการฝากทรัพย์สิน ค่าธรรมเนียมทางกฎหมาย: ตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง

*Capital Commitment คือ จำนวนเงินสูงสุดที่กองทุนย่อยตกลงจะเรียกเก็บจากกองทุน K-GPE19A-UI เพื่อการลงทุน

คำเตือนที่สำคัญ

- กองทุนมีการลงทุนในหน่วย private equity ซึ่งเหมาะสำหรับการลงทุนระยะยาว (ประมาณ 7 ปี)
- เนื่องจากกองทุนมีการลงทุนในหน่วย private equity ซึ่งอาจมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องมากกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ อีกทั้งกองทุนจะไม่รับชำระหนี้ด้วยหลักทรัพย์อื่นแทนเงิน ซึ่งอาจทำให้กองทุนย่อย KSF I ต้องจำหน่ายหลักทรัพย์ภายในระยะเวลาที่จำกัดในราคาที่มีผู้รับซื้อขณะนั้น ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจไม่ได้รับเงินต้นและผลตอบแทนตามที่คาดหวัง ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจในหน่วย private equity ก่อนการลงทุน
- กองทุนมีอายุโครงการ 7 ปี แต่อาจเลิกโครงการก่อน 7 ปีได้ หากหุ้นส่วนไม่จำกัดความรับผิดชอบ (General Partner) ในฐานะเป็นผู้รับผิดชอบต่อการบริหารจัดการของกองทุนหลักใช้ดุลยพินิจเลิกกองทุนหลัก และหรือกองทุนย่อย KSF I เพื่อประโยชน์สูงสุดของกองทุนหลัก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้จนกว่าจะเลิกโครงการ และหากกองทุนหลัก กองทุนย่อย KSF I และหรือกองทุนอ้างอิง ไม่สามารถจำหน่ายทรัพย์สินของตนเพื่อคืนเงินต้นและหรือจ่ายผลตอบแทนให้แก่กองทุน (และผู้ลงทุนในลำดับต่อมา) ภายในระยะเวลาที่เหมาะสม อาจส่งผลให้ผู้ลงทุนสูญเสียเงินต้นและผลตอบแทนตามที่คาดหวัง
- กองทุนหลัก กองทุนย่อย KSF I และหรือกองทุนอ้างอิง อาจไม่สามารถชำระหนี้ หรือภาระผูกพันที่เกิดขึ้นกับกองทุนดังกล่าวได้ เช่น ในกรณีที่กองทุนอ้างอิงเรียกเงินที่ชำระแล้วคืนจากกองทุนย่อย KSF I และกองทุนย่อย KSF I ไม่สามารถชำระคืนเงินดังกล่าวได้ อาจทำให้กองทุนหลัก กองทุนย่อย KSF I และหรือกองทุนอ้างอิง รวมทั้งกองทุนถูกดำเนินคดีตามกฎหมายได้
- ในกรณีที่กองทุนย่อย KSF I มีการตั้งเงินสำรองเพื่อการบริหารจัดการกองทุนย่อย KSF I อาทิ เพื่อการลงทุนเพิ่มเติม เพื่อชำระค่าใช้จ่ายหรือภาระผูกพันต่างๆ ของกองทุน KSF I หรืออาจใช้เพื่อวัตถุประสงค์โดยชอบอื่นใด การตั้งเงินสำรองดังกล่าวจะมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดที่ผู้ลงทุนจะทยอยได้รับระหว่างอายุกองทุน อาจทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนต่ำกว่ากรณีที่ไม่มีการตั้งเงินสำรอง
- กองทุนอ้างอิงอาจนำเงินที่พึงจ่ายให้แก่กองทุนย่อย KSF I ไปลงทุนต่อ หรือเรียกคืนจำนวนเงินที่ได้จ่ายให้กับกองทุนย่อย KSF I เพื่อนำไปลงทุนต่อ หรืออาจใช้เพื่อวัตถุประสงค์โดยชอบอื่นใด ดังนั้น กองทุนอาจไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและผลตอบแทนตามที่คาดหวังจากกองทุนย่อย KSF I ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลการลงทุนและปัจจัยความเสี่ยงเพิ่มเติมในหนังสือชี้ชวนส่วนข้อมูลกองทุนรวม
- กองทุนอาจมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อการเพิ่มประสิทธิภาพการลงทุน (Efficient Portfolio Management) ตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง และทำธุรกรรมกู้ยืมหรือ repo เพื่อการลงทุน ทำให้อาจมีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนที่ลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง จึงอาจมีกำไร/ขาดทุนสูงกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงโดยตรง
- กองทุนอาจลงทุนในตราสารที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (non-investment grade) และ/หรือที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated) และ/หรือหลักทรัพย์ที่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงจากการไม่ได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
- เนื่องจากกองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงภายในประเทศที่กองทุนลงทุน อาทิ การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองหรือนโยบายทางการเงิน อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนได้ รวมถึงการออกมาตรการที่อาจส่งผลให้ผู้ลงทุนได้รับเงินค่าขายคืนหน่วยลงทุนล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน
- กองทุนลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน ดังนั้น กองทุนจึงอาจมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Risk)
- บลจ.กสิกรไทยในฐานะผู้จัดการกองทุน ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารจัดการกองทุนหลัก และหรือกองทุนย่อย KSF I ทั้งนี้ การพิจารณาเข้าลงทุนหรือถอนการลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ รวมทั้งการเลิกกองทุนหลัก และหรือกองทุนย่อย KSF I จะเป็นไปตามดุลยพินิจของหุ้นส่วนไม่จำกัดความรับผิดชอบ (General Partner) ซึ่งมีความรู้ ความสามารถ และความเชี่ยวชาญในการลงทุน Private Equity

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

