เอกสารประกอบการประชุมคณะกรรมการประจำส่วนงาน
คณะสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรศาสตร์ มหาวิทยาลัยมหิดล
ครั้งที่ 9/2569 วันพุธที่ 16 กันยายน พ.ศ.2569

ระเบียบวาระที่ 4.2

ผู้เสนอ ผศ.ดร.มณฑิรา ยุติธรรม

เรื่อง ขอมติที่ประชุมเลือกแผนการจัดหาประโยชน์ (SAA) ประจำปีงบประมาณ 2570

สาระสำคัญ

ตามที่ ส่วนงานได้นำเงินจากกองทุนเงินรายได้สะสม และกองทุนเพื่อการศึกษา ไปลงทุนผ่านผู้เก็บรักษาทรัพย์สิน จำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 49,630,186.71 บาท โดยใน ปี 2569 ส่วนงานเลือกลงทุนในแผน “มั่งมี” และแบ่งเงินไปลงทุนใน OP1 จำนวน 5,000,000 บาท ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2569 ส่วนงานมีมูลค่าเงินลงทุนและรายได้จากการลงทุนดังกล่าว สรุปได้ดังนี้

ผลการจัดหาประโยชน์ ปี 2568 - 2569

รายการ	ปี 2568	ปี 2569	เพิ่มขึ้น/ลดลง
มูลค่าเงินลงทุน	**52,528,371.14**	**54,128,101.70**	**+1,599,730.56**
เงินลงทุนผ่านผู้เก็บรักษาทรัพย์สิน	49,630,186.71	49,630,186.71	0.00
ปรับปรุงเงินลงทุนผ่านผู้เก็บรักษาทรัพย์สิน	2,898,184.43	4,497,914.99	+1,599,730.56
รายได้จากการลงทุน	**992,285.88**	**1,056,189.32**	**+63,903.44**
เงินปันผลจากกองทุนมหาวิทยาลัย	849,400.21	797,951.11	-51,449.10
ส่วนปรับปรุงรายได้ดอกผล	142,885.67	258,238.21	+115,352.54
อัตราผลตอบแทนรวม	**5.8%**	**4.6%**	**-1.2%**
อัตราผลตอบแทนที่ส่วนงานต้องการ	**3.0%**	**3.0%**	**0.0%**
อัตราเงินปันผล	**1.8%**	**1.5%**	**-0.3%**

หมายเหตุ 1. มูลค่าเงินลงทุนและรายได้จากการลงทุน อ้างอิงจากงบการเงินระบบ ERP ณ วันที่ 31 ส.ค.69
2. อัตราผลตอบแทนรวม และอัตราเงินปันผล อ้างอิงจากเอกสารประกอบการชุมชี้แจงผลการจัดหาประโยชน์ปีงบประมาณ 2569 และการเลือกแผนจัดหาประโยชน์ปีงบประมาณ 2570 เมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2569

แผนการจัดหาประโยชน์ (SAA) ปี 2570

มีให้ส่วนงานเลือก จำนวน 4 แผน ได้แก่ 1.อนุรักษ์ (ชื่อเดิม “อุ่นใจ) 2.สมดุล (ชื่อเดิม “เพิ่มพูน”) 3. เติบโต (ชื่อเดิม “มั่งมี”) 4. เชิงรุก (ชื่อเดิม “ยั่งยืน”) และสามารถแบ่งเงินบางส่วนมาลงทุนใน OP1 เพิ่มได้

มหาวิทยาลัยมหิดล

ผลตอบแทนและความเสี่ยงของแต่ละแผน

อนุรักษ์ Conservative	สมดุล Balance	เติบโต Growth	เชิงรุก Aggressive
ผลตอบแทนคาดหวัง / ปี 1.58%	ผลตอบแทนคาดหวัง / ปี 2.49%	ผลตอบแทนคาดหวัง / ปี 3.03%	ผลตอบแทนคาดหวัง / ปี 3.35%
ความเสี่ยง (σ) 1.40%	ความเสี่ยง (σ) 2.27%	ความเสี่ยง (σ) 3.24%	ความเสี่ยง (σ) 4.10%
VaR 95% -0.59%	VaR 95% -0.47%	VaR 95% -0.78%	VaR 95% -1.27%
CVaR 95% -1.09%	CVaR 95% -1.19%	CVaR 95% -1.70%	CVaR 95% -2.33%
โอกาสขาดทุน P(loss) 11.6%	โอกาสขาดทุน P(loss) 8.6%	โอกาสขาดทุน P(loss) 10.3%	โอกาสขาดทุน P(loss) 13.0%

อ่านอย่างไร: VaR 95% / CVaR 95% คือระดับขาดทุนในกรณีเลวร้าย (ตัวเลขติดลบมาก = เสี่ยงมาก) · P(loss) คือโอกาสที่พอร์ตจะขาดทุนในรอบปี

สินทรัพย์	อนุรักษ์ Conservative	สมดุล Balance	เติบโต Growth	เชิงรุก Aggressive
CASH กองทุนเงินหมุนเวียน	15.0	–	–	–
TGBD ตราสารภาครัฐ	45.0	44.0	35.0	32.0
TCBD ตราสารหนี้เอกชนไทย	40.0	40.0	38.0	33.0
GBBD ตราสารหนี้ตปท.	–	1.0	1.0	2.0
THEQ ตราสารทุนไทย	–	3.5	9.0	14.0
GBEQ ตราสารทุนตปท.	–	8.0	10.0	9.0
THRI กองทุนอสังหาฯไทย	–	2.0	5.0	7.5
GBRE กองทุนอสังหาฯตปท.	–	0.5	1.0	2.0
GLD กองทุนทองคำ	–	1.0	1.0	0.5
Bond-Like/Equity-Like	100.0/0.0	85.0/15.0	74.0/26.0	67.0/33.0
Local/Global	100.0/0.0	89.5/10.5	87.0/13.0	86.5/13.5

มหาวิทยาลัยมหิดล

การจัดหาประโยชน์ผ่านกองทุนเงินหมุนเวียน (OP1)

ส่วนงาน

เลือกลงทุนในแผน SAA
(conservative, Balance, Growth, Aggressive)
(compulsory)

+

สามารถแบ่งเงินบางส่วนมาลงทุนใน OP1
(optional)

- ✓ ส่วนงานสามารถแจ้งความประสงค์กันเงินลงทุนระยะสั้นบางส่วนมาลงทุนในกองทุน OP1 ได้
- ✓ ควรเป็นเงินลงทุนระยะสั้น เช่น เงินที่ส่วนงานอาจต้องนำมาใช้จ่ายภายในระยะเวลาที่กำหนดชัดเจน แต่ส่วนงานอยากได้ผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากออมทรัพย์

OP1 = คล้าย Money Market Fund / TTM < 1 ปี / เน้นลงทุนใน TH Govt Bond

นโยบายการลงทุนส่วนงาน (IPS) ปีงบประมาณ 2570

https://sites.google.com/mahidol.ac.th/ips

ในการนี้ จึงเรียนเสนอที่ประชุมพิจารณาเลือกสำรับการจัดหาประโยชน์ ประจำปีงบประมาณ 2570 โดยมีนโนบายการลงทุนส่วนงานตามแนบ

ข้อเสนอต่อที่ประชุม

( ) เพื่อทราบ (/) เพื่อพิจารณา

มติที่ประชุม

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.มณฑิรา ยุติธรรม

รองคณบดีฝ่ายนโยบาย แผนและคลัง

นโยบายการลงทุนส่วนงาน (Investment Policy Statement)

ชื่อส่วนงาน / กองทุน :	คณะสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรศาสตร์		
แผนเดิม :	มั่งมี+OP1	**วันที่**	2/9/2569

กรุณากรอกข้อมูล หรือ X ข้อที่ตรงกับส่วนงานมากที่สุด ในช่อง ☐

ส่วนที่ 1 : ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (Risk Toleance)

ความสามารถในการรับความเสี่ยง
Ability to take risk

Cashflow Projection	2570F	
กระแสเงินสดสุทธิ	3,000,000	บาท
เงินสด/เงินฝากสำรอง นอกเหนือจากที่ลงทุนกับศูนย์ฯ	8,000,000	บาท
กระแสเงินสดสุทธิ + เงินสด/เงินฝากสำรอง นอกเหนือจากที่ลงทุนกับศูนย์ฯ	11,000,000	บาท

แผนการไถ่ถอน/ลงทุนเพิ่ม (ถ้ามี)	2570F	2571F	2572F
ต้องการไถ่ถอนเงินลงทุน (บาท)	0	0	0
ต้องการลงทุนเพิ่ม (บาท)	5		

ความเต็มใจในการยอมรับความเสี่ยง
Willingness to take risk

เมื่อพิจารณาข้อมูลผลตอบแทนและความเสี่ยงต่อปี จากการลงทุนเป็นระยะเวลา 3 ปี ของกลุ่มการลงทุนที่อาจเกิดขึ้นด้านล่าง ส่วนงานเต็มใจที่จะลงทุนในกลุ่มการลงทุนใดมากที่สุด

ตัวเลือก		ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน 3Y	ต่อปี
	ก.	Expected Return (p.a.)	1.58%
		SD (p.a.)	1.40%
		VaR 95% (p.a.)	-0.59%
		CVaR 95% (p.a.)	-1.09%
		โอกาสติดลบ	11.60%
	ข.	Expected Return (p.a.)	2.49%
		SD (p.a.)	2.27%
		VaR 95% (p.a.)	-0.47%
		CVaR 95% (p.a.)	-1.19%
		โอกาสติดลบ	8.60%
X	ค.	Expected Return (p.a.)	3.03%
		SD (p.a.)	3.24%
		VaR 95% (p.a.)	-0.78%
		CVaR 95% (p.a.)	-1.70%
		โอกาสติดลบ	10.30%
	ง.	Expected Return (p.a.)	3.35%
		SD (p.a.)	4.10%
		VaR 95% (p.a.)	-1.27%
		CVaR 95% (p.a.)	-2.33%
		โอกาสติดลบ	13.00%

ส่วนที่ 2 : วัตถุประสงค์การลงทุน และ ผลตอบแทน (Return Objective)

อัตราผลตอบแทนที่ต้องการต่อปี (%) Required Return	อย่างน้อย 3% ต่อปี

เป้าหมายมูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นต่อปี (บาท) Specific Return Objective	เพิ่มขึ้นอย่างน้อยปีละ 1,000,000 บาท
วัตถุประสงค์หลักในการลงทุน Key Investment Objective	วัตถุประสงค์หลักในการลงทุนของส่วนงาน คือข้อใด (X เลือกตอบเพียง 1 ข้อ)

	ก. ความปลอดภัย และการปกป้องเงินลงทุน ระดับความเสี่ยงต่ำสุด คือ ความปลอดภัยและการปกป้องเงินลงทุน (ระยะเวลาลงทุนไม่เกิน 2 ปี)
X	ข. รายได้ประจำ ระดับความเสี่ยงสูงกว่า ก. โดยเน้นที่รายได้ที่เกิดขึ้นประจำ ให้ความสำคัญกับรายได้ที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ (ระยะเวลาลงทุน 2-5 ปี)
	ค. การเจริญเติบโต ระดับความเสี่ยงสูงสุด โดยจะมุ่งที่การเจริญเติบโตของเงินลงทุนเป็นหลัก ให้ความสำคัญกับการเพิ่มมูลค่าเงินลงทุน (ระยะเวลาลงทุนมากกว่า 5 ปี)

ส่วนที่ 3 : ผลการประเมินเบื้องต้นโดยศูนย์บริหารสินทรัพย์

ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้
(Risk Toleance)

ความสามารถในการรับความเสี่ยง Ability to take risk	High
ความเต็มใจในการยอมรับความเสี่ยง Willingness to take risk	Moderate-High

ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้	High
แผน SAA ที่ศูนย์ฯ แนะนำ คือ	Aggressive

ส่วนที่ 4 : แผน SAA ที่ส่วนงานเลือกสำหรับปีงบประมาณ 2570

ชื่อส่วนงาน : คณะสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรศาสตร์ 4900-2011

โดยความเห็นชอบจากคณะกรรมการประจำส่วนงานครั้งที่ 9/2569 วันที่ 16/09/2569

ส่วนงานมีความประสงค์เลือกแผนจัดหาประโยชน์ดังนี้

ข้อ (1) ส่วนงานมีความประสงค์จัดหาประโยชน์ในแผน SAA ใด (X เลือกเพียงข้อเดียว)

		เงินหมุนเวียน	ตราสารหนี้	ตราสารทุน	สินทรัพย์ทางเลือก
	แผน "Conservative"	10%	90%	-	-
	แผน "Balance"	-	85%	11.50%	3.50%
X	แผน "Growth"	-	74%	19%	7%
	แผน "Aggressive"	-	67%	23%	10%

ข้อ (2) ส่วนงานมีความประสงค์ลงทุนในกองทุนหมุนเวียน OP1 เพิ่มเติมจากแผน SAA ในข้อ (1) หรือไม่

[X] ประสงค์ลงทุน OP1 โดย |----------> [X] คงยอดเดิม

|----------> [ ] ปรับยอดเป็นจำนวน (บาท)

[ ] ไม่ประสงค์ลงทุน OP1 เพิ่มเติมจากแผน SAA

หัวหน้าส่วนงาน/คณบดี ลงนาม

(รองศาสตราจารย์ ดร.กิติกร จามรดุสิต)

คณบดีคณะสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรศาสตร์

น.ส.ยุพา วิระยาลัย 02-441 5000 ต่อ 2121

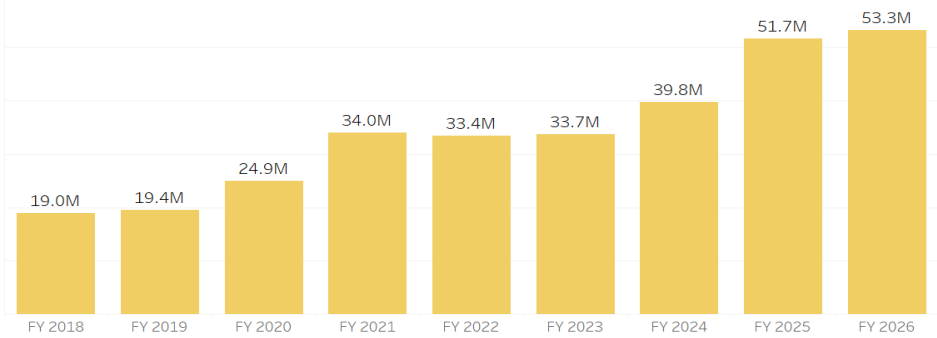
รายงานผลตอบแทน

Client Code 1
4900-2011

Client Name Th
มหาวิทยาลัยมหิดล คณะสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรศาสตร์

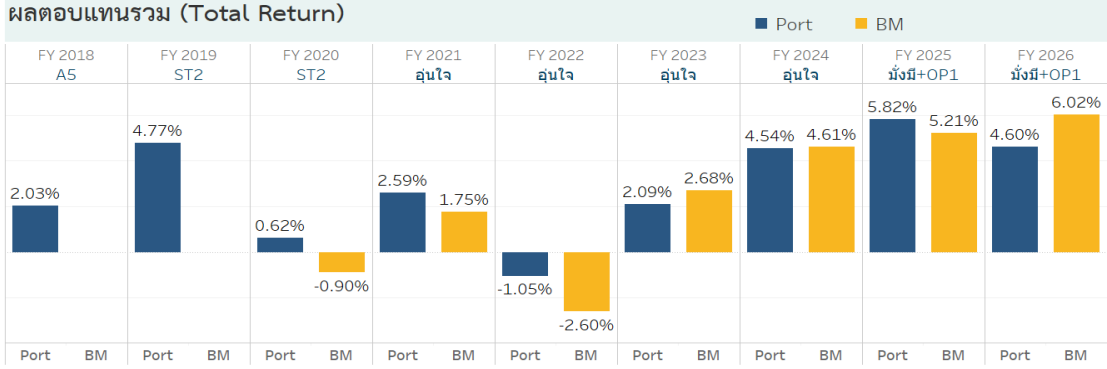
Company
EN

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV)



Net asset value (NAV) : มูลค่าทรัพย์สินสุทธิย้อนหลังรายปีงบประมาณ

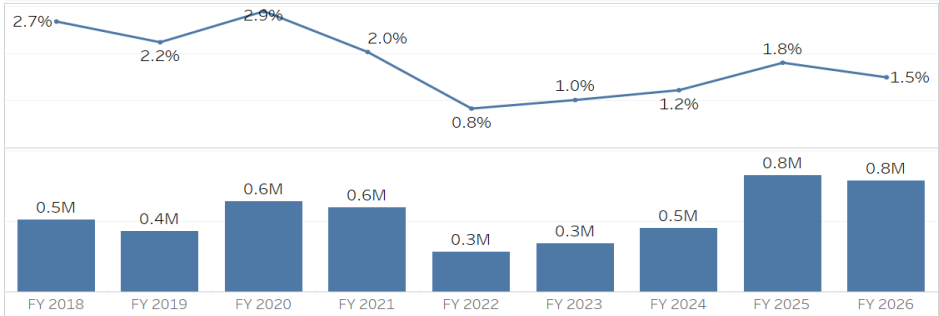
ผลตอบแทนรวม (Total Return)



Port (สีน้ำเงิน) : ผลตอบแทนรวมของพอร์ตส่วนงานย้อนหลังรายปีงบประมาณ

BM (สีเหลือง) : เกณฑ์วัดเทียบ (benchmark) คำนวณจากผลตอบแทนดัชนีเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตาม SAA wt. ซึ่งเริ่มมีการจัดทำตั้งแต่ปีงบฯ 2020 เป็นต้นไป

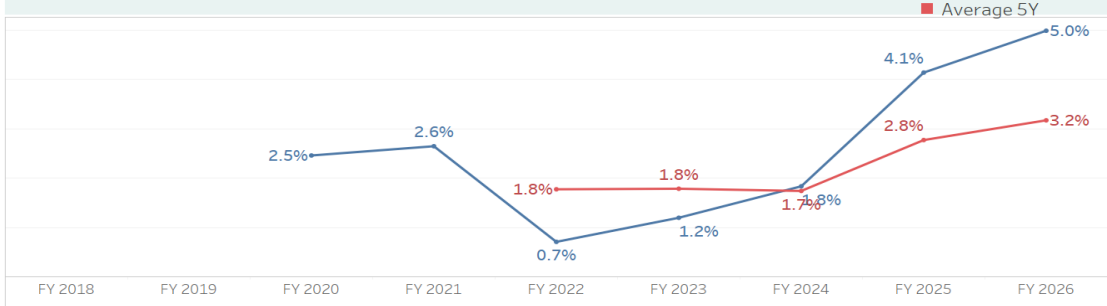
ผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend)



ล่าง : เงินปันผลย้อนหลังรายปีงบประมาณ จนถึงงวดล่าสุด (Dividend)

บน : อัตราการจ่ายปันผล ณ ปีที่พิจารณาต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี (Dividend yield)

ผลตอบแทนเฉลี่ยทบต้นย้อนหลัง (Average Return)



Average 3Y (สีน้ำเงิน) : ผลตอบแทนรวมเฉลี่ยทบต้นย้อนหลัง 3 ปีงบฯ

Average 5Y (สีแดง) : ผลตอบแทนรวมเฉลี่ยทบต้นย้อนหลัง 5 ปีงบฯ

โดยสมมติให้ผลตอบแทนทั้งปีของปีงบฯ ล่าสุด เท่ากับ ผลตอบแทนสะสมตั้งแต่ต้นปีงบฯ จนถึงวันที่รายงาน

แผนจัดหาประโยชน์

Client Code 1	Fiscal Year (TAA)	Half (TAA)	Date (TCurrent)
4900-2011	2026	H2	7/31/2026

แผนจัดหาประโยชน์ (Plan Weight)

	มหาวิทยาลัยมหิดล คณะสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรศาสตร์ มั่งมี		
Asset class	SAA wt.	Active wt.	TAA wt.
Cash & Cash Eq.	2.00%	0.00%	2.00%
TH Govt Bond	30.00%	0.00%	30.00%
TH Corp Bond	41.00%	-1.00%	40.00%
Global Bond	5.00%	-1.00%	4.00%
TH Equity	6.00%	-0.50%	5.50%
Global Equity	6.00%	0.50%	6.50%
TH REITs	5.00%	0.50%	5.50%
Global REITs	3.50%	-0.50%	3.00%
Gold	1.50%	2.00%	3.50%
Grand Total	100.00%	0.00%	100.00%

SAA : Strategic Asset Allocation แผนจัดหาประโยชน์ระยะยาว รอบปีงบประมาณ

TAA : Tactical Asset Allocation การปรับสัดส่วนระหว่างปีเพื่อเพิ่มผลตอบแทนระยะสั้น

Active weight : TAA - SAA โดยเครื่องหมาย (+) = Overweight และ เครื่องหมาย (-) = Underweight

สัดส่วนเงินลงทุนปัจจุบัน (Actual Weight as of 7/31/2026)

	FY 2026 มั่งมี+OP1		
จัดหาประโยชน์ผ่าน	มูลค่า (บาท)	Actual Weight	Actual Weight * (ไม่รวม OP1 Plan)
กองทุนเงินหมุนเวียน (OP1)	5,953,288	11.17%	1.97%
กองทุนมั่นคงสูง (OP2)**	14,263,954	26.77%	29.54%
กองทุนตราสารหนี้เอกชนไทย (OP3)	19,014,233	35.68%	39.38%
กองทุนตราสารหนี้ ตปท. (OP12)	1,866,231	3.50%	3.86%
กองทุนหุ้นไทย (OP4)	2,983,745	5.60%	6.18%
กองทุนหุ้น ตปท. (OP7)	3,331,335	6.25%	6.90%
กองทุนอสังหาฯ ไทย (OP9)	2,826,328	5.30%	5.85%
กองทุนอสังหาฯ ตปท. (OP13)	1,538,251	2.89%	3.19%
กองทุนทองคำ (OP15)	1,508,453	2.83%	3.12%
Grand Total	53,285,817	100.00%	100.00%

ข้อมูลสัดส่วนเงินลงทุน ณ วันที่ 7/31/2026 ไม่รวมยอดค้างรับ (AR) และค้างจ่าย (AP)

* OP1 Plan หมายถึง เฉพาะกรณีที่ส่วนงานแจ้งความประสงค์เพิ่มเติมขอกันเงินเป็นสภาพคล่องในกองทุน OP1 (จำนวน 5,000,000 บาท)

** คิดรวมเงินฝาก/การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลรายหลักทรัพย์ของส่วนงานที่สามารถจัดหาประโยชน์เอง

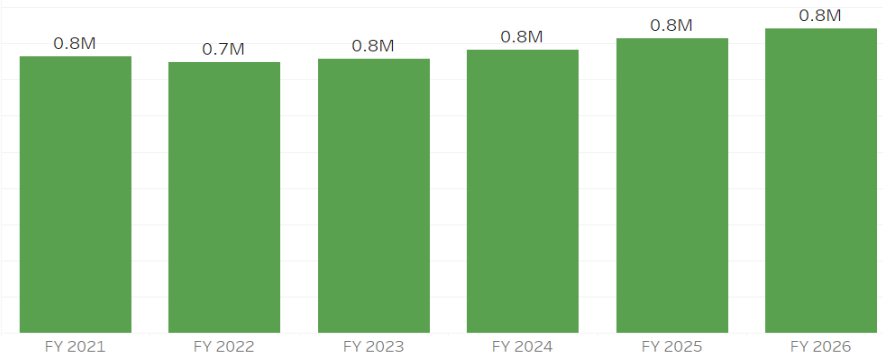
รายงานผลตอบแทน

Client Code 1
4900-2040

Client Name Th
กองทุนเพื่อการศึกษา คณะสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรศาสตร์

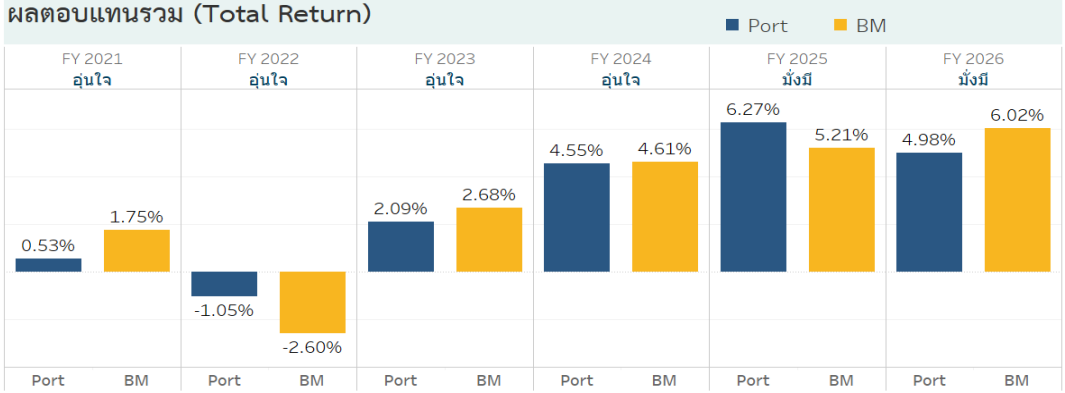
Company
EN-ED

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV)



Net asset value (NAV) : มูลค่าทรัพย์สินสุทธิย้อนหลังรายปีงบประมาณ

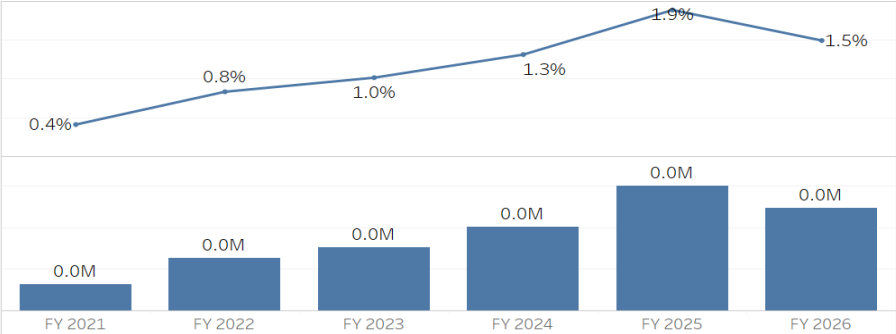
ผลตอบแทนรวม (Total Return)



Port (สีน้ำเงิน) : ผลตอบแทนรวมของพอร์ตส่วนงานย้อนหลังรายปีงบประมาณ

BM (สีเหลือง) : เกณฑ์วัดเทียบ (benchmark) คำนวณจากผลตอบแทนดัชนีเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตาม SAA wt. ซึ่งเริ่มมีการจัดทำตั้งแต่ปีงบฯ 2020 เป็นต้นไป

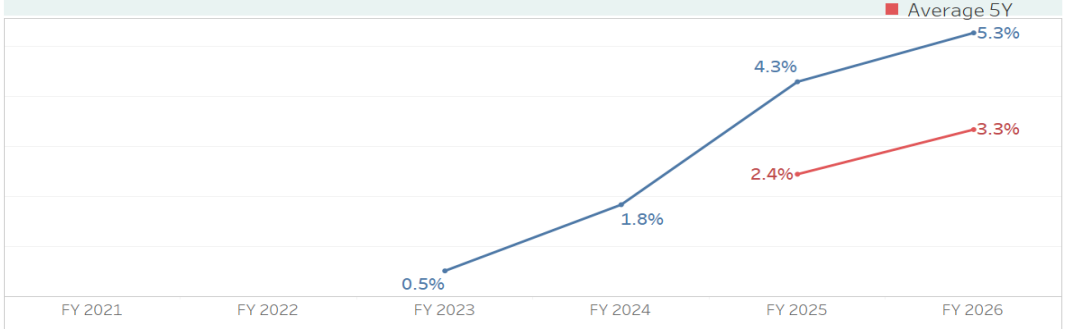
ผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend)



ล่าง : เงินปันผลย้อนหลังรายปีงบประมาณ จนถึงงวดล่าสุด (Dividend)

บน : อัตราการจ่ายปันผล ณ ปีที่พิจารณาต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี (Dividend yield)

ผลตอบแทนเฉลี่ยทบต้นย้อนหลัง (Average Return)



Average 3Y (สีน้ำเงิน) : ผลตอบแทนรวมเฉลี่ยทบต้นย้อนหลัง 3 ปีงบฯ

Average 5Y (สีแดง) : ผลตอบแทนรวมเฉลี่ยทบต้นย้อนหลัง 5 ปีงบฯ

โดยสมมติให้ผลตอบแทนทั้งปีของปีงบฯ ล่าสุด เท่ากับ ผลตอบแทนสะสมตั้งแต่ต้นปีงบฯ จนถึงวันที่รายงาน

แผนจัดหาประโยชน์

Client Code 1	Fiscal Year (TAA)	Half (TAA)	Date (TCurrent)
4900-2040	2026	H2	7/31/2026

แผนจัดหาประโยชน์ (Plan Weight)

Asset class	กองทุนเพื่อการศึกษา คณะสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรศาสตร์ มั่งมี		
	SAA wt.	Active wt.	TAA wt.
Cash & Cash Eq.	2.00%	0.00%	2.00%
TH Govt Bond	30.00%	0.00%	30.00%
TH Corp Bond	41.00%	-1.00%	40.00%
Global Bond	5.00%	-1.00%	4.00%
TH Equity	6.00%	-0.50%	5.50%
Global Equity	6.00%	0.50%	6.50%
TH REITs	5.00%	0.50%	5.50%
Global REITs	3.50%	-0.50%	3.00%
Gold	1.50%	2.00%	3.50%
Grand Total	100.00%	0.00%	100.00%

SAA : Strategic Asset Allocation แผนจัดหาประโยชน์ระยะยาว รอบปีงบประมาณ

TAA : Tactical Asset Allocation การปรับสัดส่วนระหว่างปีเพื่อเพิ่มผลตอบแทนระยะสั้น

Active weight : TAA - SAA โดยเครื่องหมาย (+) = Overweight และ เครื่องหมาย (-) = Underweight

สัดส่วนเงินลงทุนปัจจุบัน (Actual Weight as of 7/31/2026)

จัดหาประโยชน์ผ่าน	FY 2026 มั่งมี		
	มูลค่า (บาท)	Actual Weight	Actual Weight * (ไม่รวม OP1 Plan)
กองทุนเงินหมุนเวียน (OP1)	16,099	1.91%	
กองทุนมั่นคงสูง (OP2)**	248,448	29.50%	
กองทุนตราสารหนี้เอกชนไทย..	331,739	39.39%	
กองทุนตราสารหนี้ ตปท. (O..	33,105	3.93%	
กองทุนหุ้นไทย (OP4)	51,946	6.17%	
กองทุนหุ้น ตปท. (OP7)	58,417	6.94%	
กองทุนอสังหาฯ ไทย (OP9)	49,353	5.86%	
กองทุนอสังหาฯ ตปท. (OP13)	27,263	3.24%	
กองทุนทองคำ (OP15)	25,921	3.08%	
Grand Total	842,290	100.00%	

ข้อมูลสัดส่วนเงินลงทุน ณ วันที่ 7/31/2026 ไม่รวมยอดค้างรับ (AR) และค้างจ่าย (AP)

* OP1 Plan หมายถึง เฉพาะกรณีที่ส่วนงานแจ้งความประสงค์เพิ่มเติมขอกันเงินเป็นสภาพคล่องในกองทุน OP1 (จำนวน 0 บาท)

** คิดรวมเงินฝาก/การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลรายหลักทรัพย์ของส่วนงานที่สามารถจัดหาประโยชน์เอง

มหาวิทยาลัยมหิดล

การประชุมชี้แจงผลการจัดหาประโยชน์ปีงบประมาณ 2569
และ
การเลือกแผนจัดหาประโยชน์ปีงบประมาณ 2570

20 สิงหาคม 2569

ปัญญาของแผ่นดิน

มหาวิทยาลัยมหิดล

ประชุมชี้แจงส่วนงาน

📋 **หัวข้อประชุม:** รายงานผลการดำเนินงาน ปีงบฯ 2569 และแผนจัดหาฯ ปีงบฯ 2570

📅 **วันเวลาจัดงาน:** วันพฤหัสบดีที่ 20 สิงหาคม พ.ศ. 2569 เวลา 08.30-12.00 น.

📍 **สถานที่จัดงาน:** ห้องแกรนด์บอลรูม ศูนย์ประชุมและอาคารจอดรถมหิดลสิทธาคาร มหาวิทยาลัยมหิดล (ศาลายา)

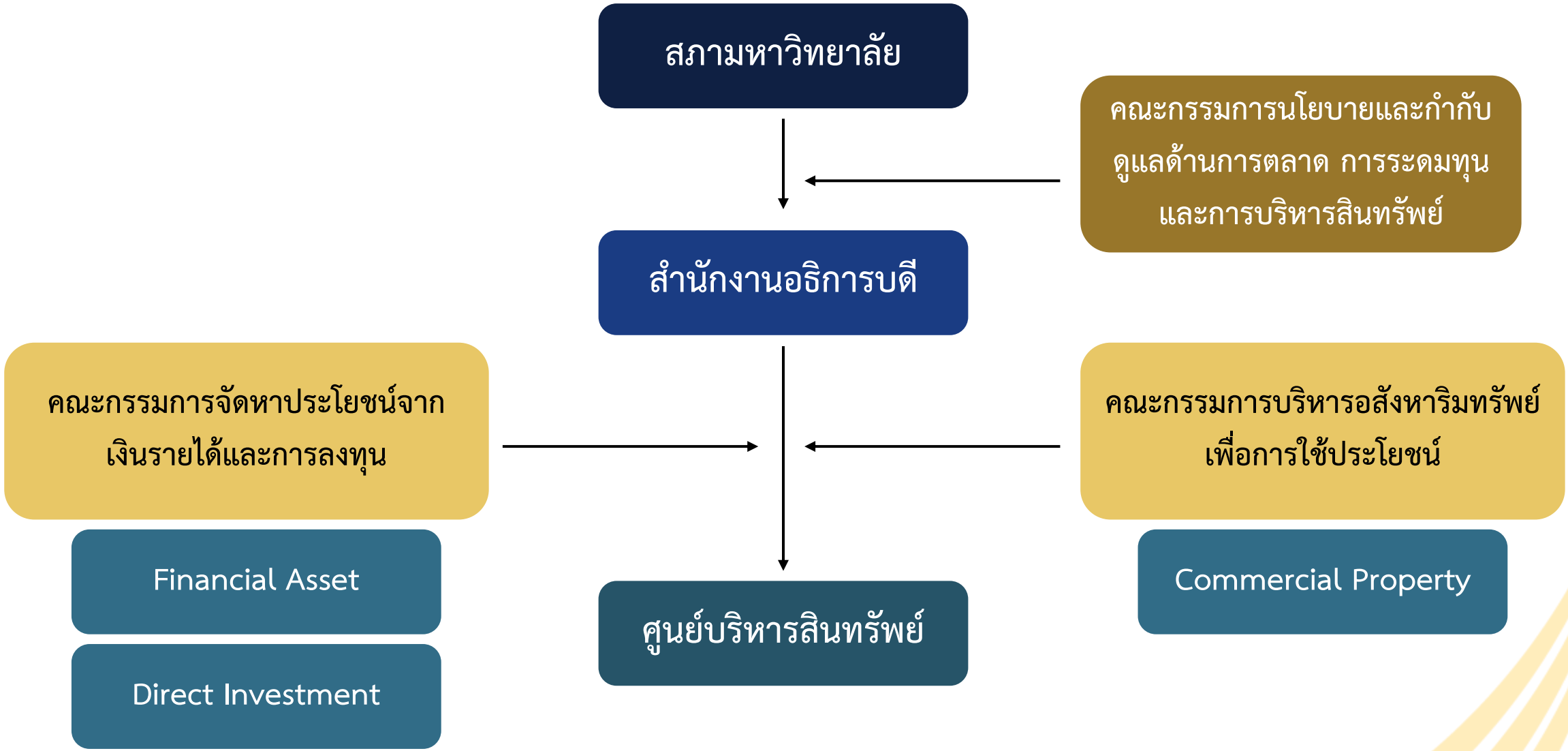
เวลา 08.30 น.	ลงทะเบียน
เวลา 09.00 น.	เปิดการประชุม โดย ดร.ศรายุธ แสงจันทร์ รองอธิการบดีฝ่ายการคลัง
เวลา 09.15 น.	แนะนำโครงสร้างศูนย์และทีมงาน โดยผู้อำนวยการศูนย์บริหารสินทรัพย์
เวลา 09.30 น.	Investment Outlook โดย SCBAM
เวลา 10.30 น.	รายงานผลการดำเนินงาน ปีงบประมาณ 2569 และ ชี้แจงแผนจัดหาประโยชน์ ปีงบประมาณ 2570
เวลา 11.45 น.	Q&A
เวลา 12.00 น.	ปิดการประชุม

มหาวิทยาลัยมหิดล

โปรดสแกน QR code เพื่อดาวน์โหลดไฟล์นำเสนอ / IPS Form / FAQ

https://drive.google.com/drive/folders/181yp3eSu7lZx0w4iJndFOXLdLKtaLBN2?usp=sharing

โครงสร้างการกำกับดูแลบริหารงานศูนย์บริหารสินทรัพย์



มหาวิทยาลัยมหิดล

เจ้าหน้าที่จัดหาประโยชน์จากเงินรายได้

ผู้อำนวยการ

ปัญญา ธำรงธีระกุล

ผู้อำนวยการศูนย์บริหารสินทรัพย์

วรพจ ปุณญสิทธิ์, FRM

ผู้จัดการกองทุน

สอบผ่าน CFA Level 3

พิชญ ฉัตรพลรักษ์ PhD, CFA, FRM

ผู้จัดการด้านการบริหารความเสี่ยง

สุมลทิพย์ ทรงกล้า

เจ้าหน้าที่วิเคราะห์การลงทุน

สอบผ่าน CFA Level 2

นภัสสร ชวิตรานุรักษ์

เจ้าหน้าที่วิเคราะห์การลงทุน

สอบผ่าน CFA Level 3

ศศิอารียา เกษมชัยนันท์

เจ้าหน้าที่วิเคราะห์การลงทุน

สอบผ่าน CFA Level 3

หิรัณย์ ตันติสุกฤติ

เจ้าหน้าที่วิเคราะห์การลงทุน

สอบผ่าน CFA Level 3

นิดา มานะกิตติกิจ

เจ้าหน้าที่บริหารงานทั่วไป

ธนิกา ธนิดานุพัต

นักวิชาการเงินและบัญชี

มหาวิทยาลัยมหิดล

มุมมองเศรษฐกิจและกลยุทธ์การลงทุน ปี 2569-2570

วิทยากร : คุณอมรรัตน์ คคนานต์กุล (รัตน์)
ตำแหน่ง Associate Director
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน (Investment Strategy Department)
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

มหาวิทยาลัยมหิดล

หัวข้อบรรยาย

1. ภาพรวมการจัดหาประโยชน์ปีงบฯ 2567 - 2569

2. การจัดสรรเงินลงทุนเชิงกลยุทธ์ (SAA) ปีงบฯ 2570 - 2572

Strategic Asset Allocation

3. การทบทวนนโยบายการลงทุน (IPS)

Investment Policy Statement

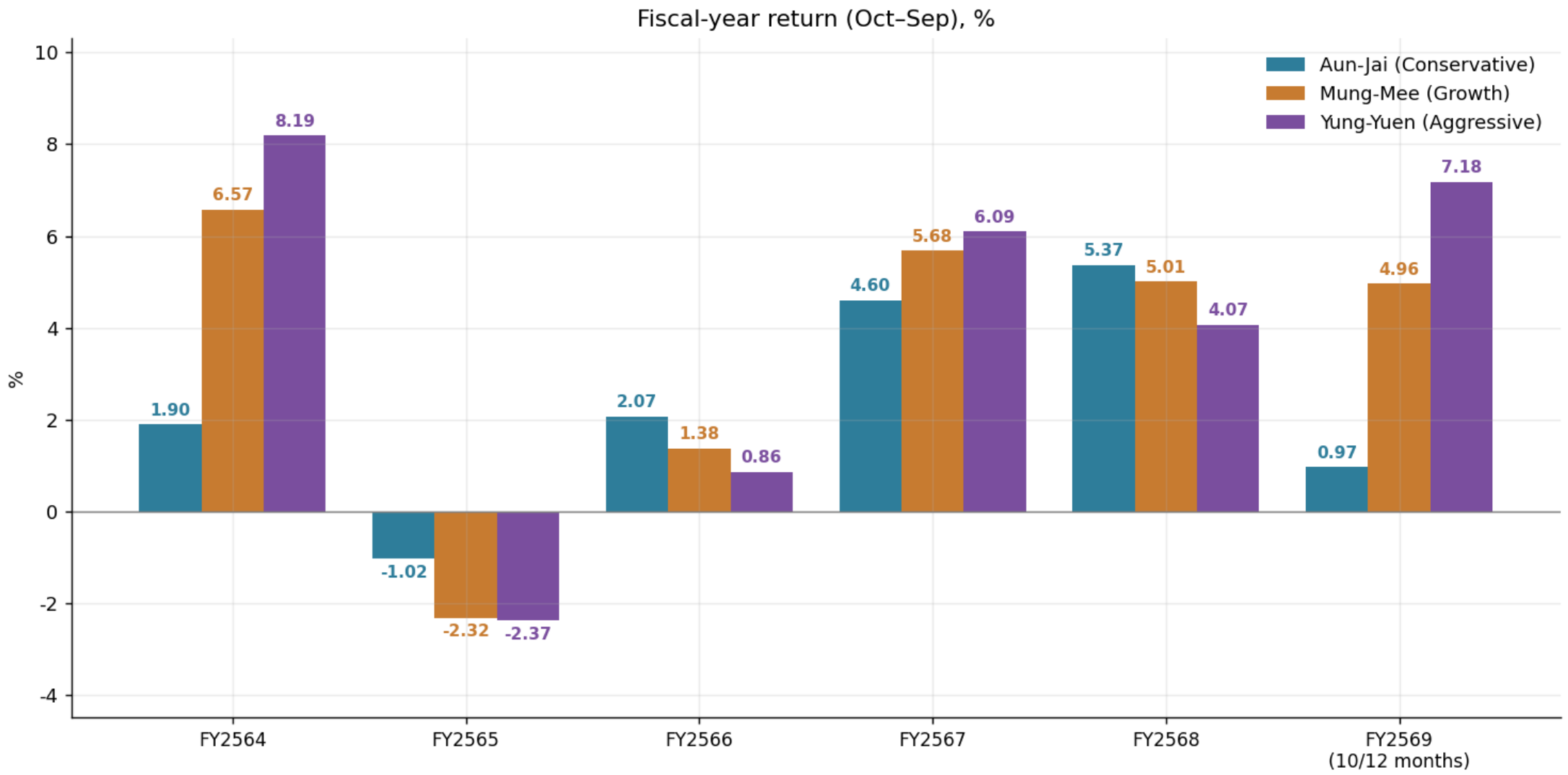
4. ขั้นตอนและเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง

มหาวิทยาลัยมหิดล

ผลตอบแทนย้อนหลัง SAA
สิ้นสุด 31 ก.ค. 2569

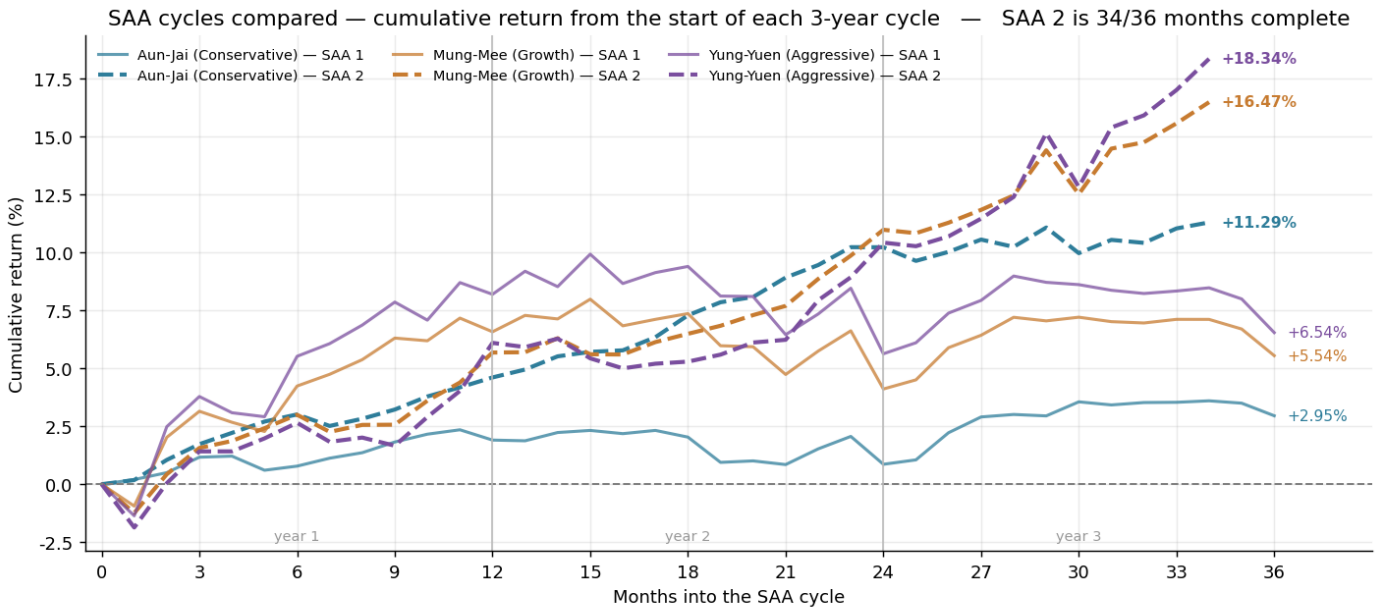
มหาวิทยาลัยมหิดล

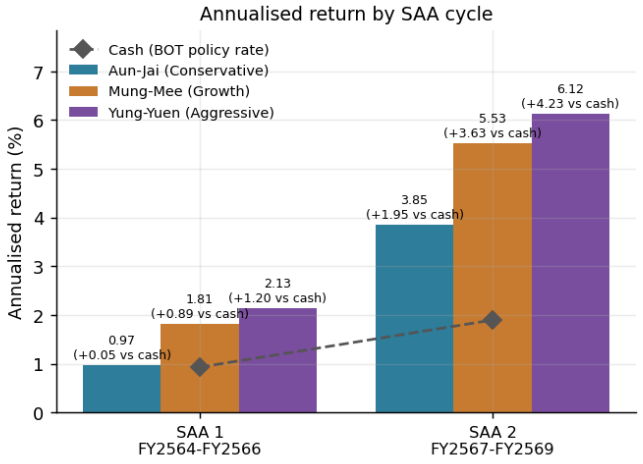
ผลตอบแทนย้อนหลังรายปีงบฯ

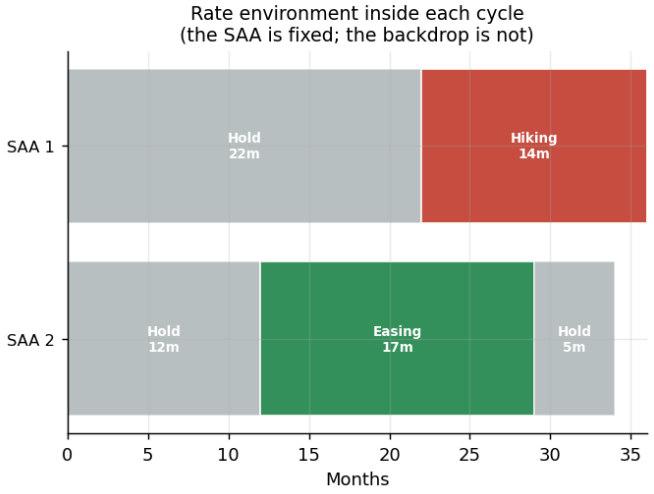


“FY2567 - 69 เป็นปีที่ดีของการลงทุน”

มหาวิทยาลัยมหิดล





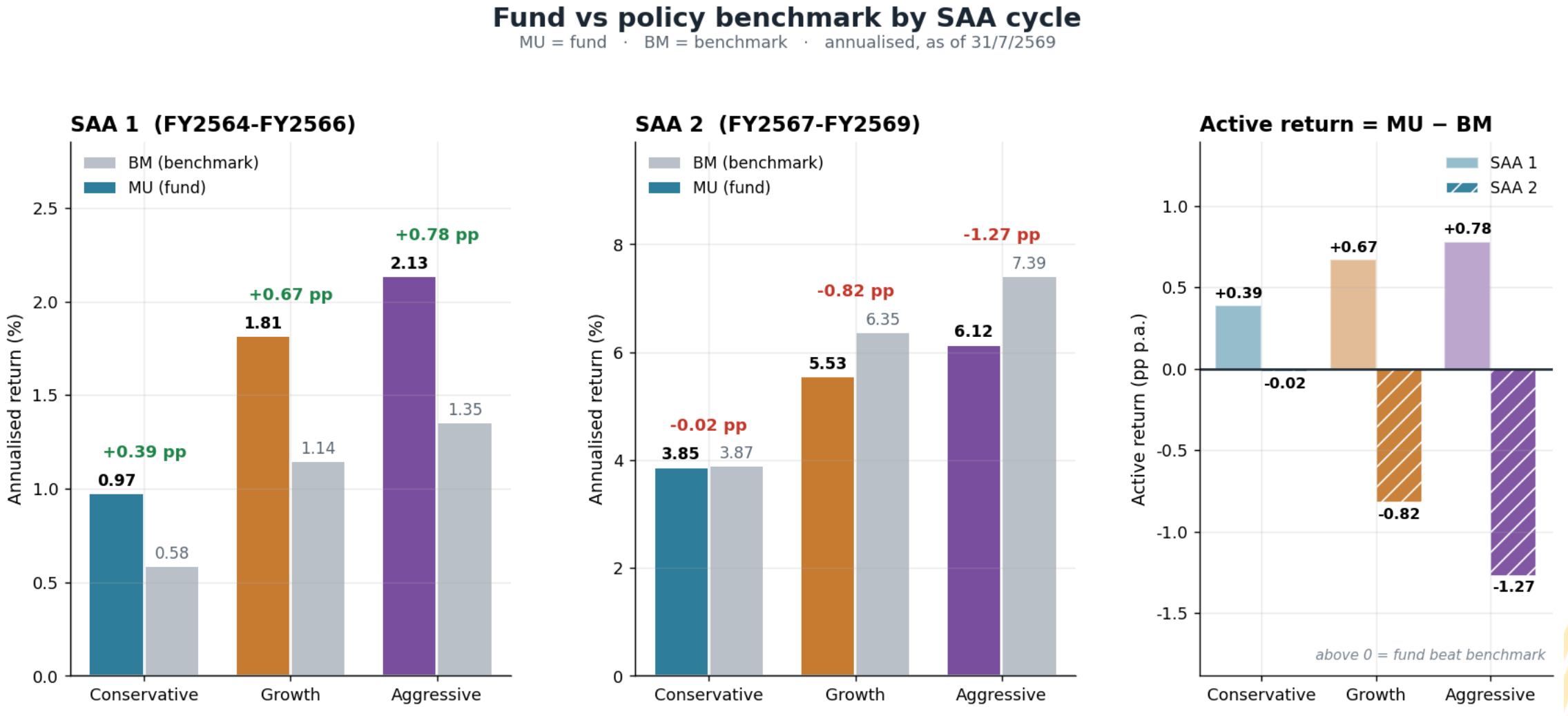


“SAA2 เป็นช่วงเวลาที่ผลตอบแทนดีกว่า SAA1”

“SAA2 ดีกว่าค่าคาดการณ์ / SAA1 น้อยกว่าค่าคาดการณ์

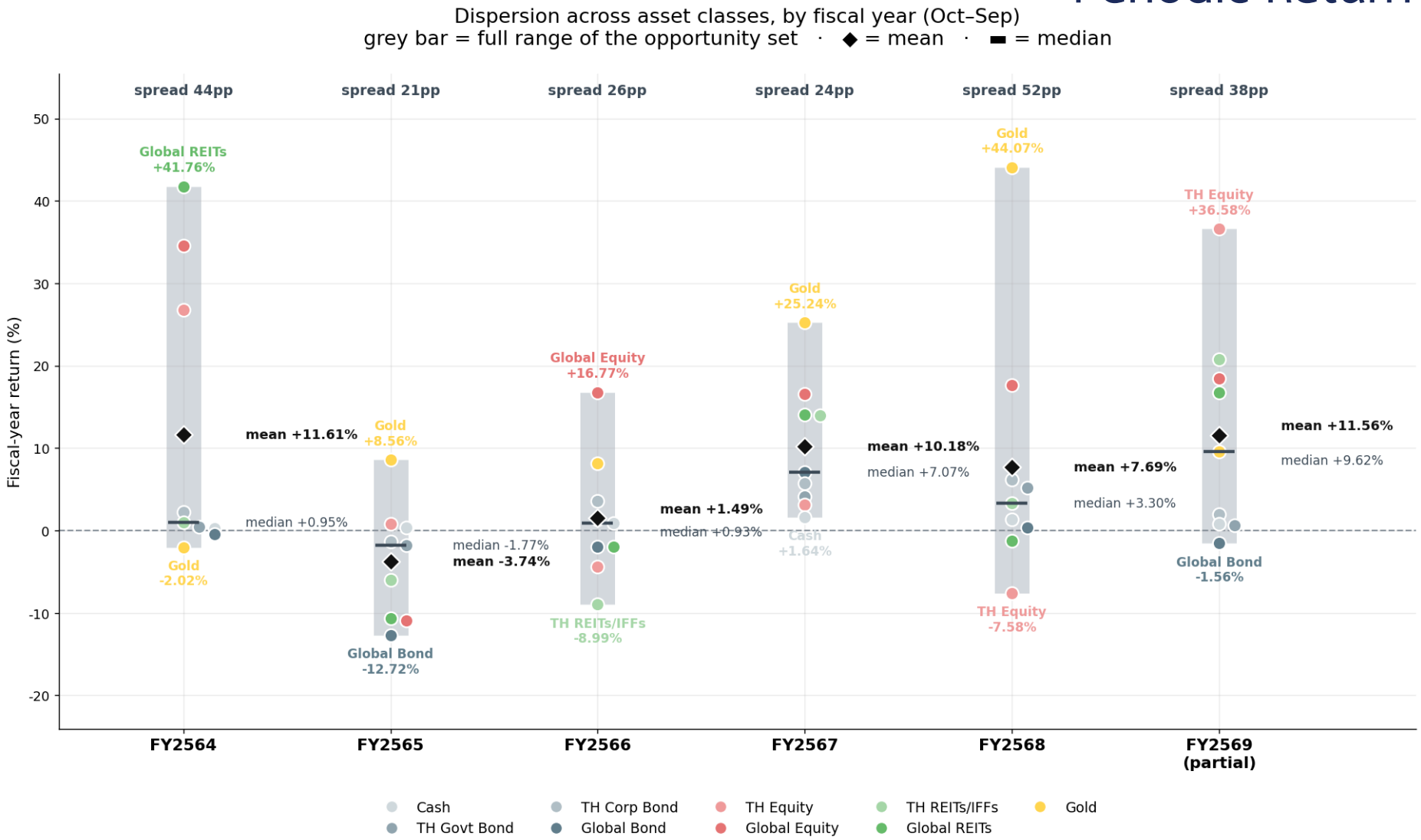
มหาวิทยาลัยมหิดล

ผลตอบแทนเทียบเกณฑ์ฯ



"SAA 2 ผลตอบแทนน้อยกว่า BM เนื่องจาก conservative เช่น credit quality ที่ดีกว่าใน TH Corp Bond และ การลงทุนในกองทุนวายุภักษ์ สำหรับ TH Equity"

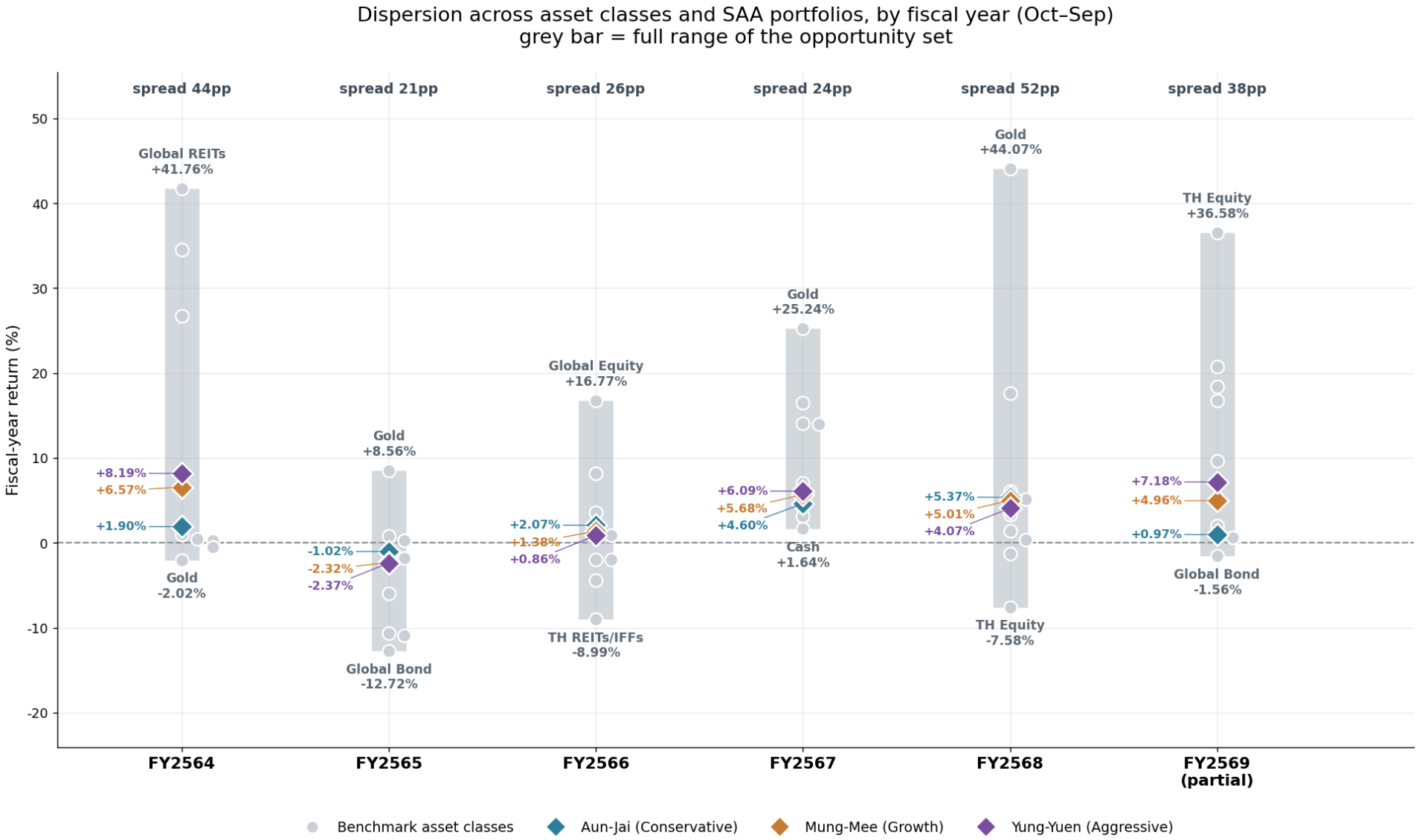
Periodic Return Table (Asset)



"ในแต่ละปี แต่ละ Asset จะทำผลงานได้แตกต่างกัน "

"เส้นที่ swing (ผันผวน) มาก >> high risk"

Periodic Return Table (Asset/SAA)

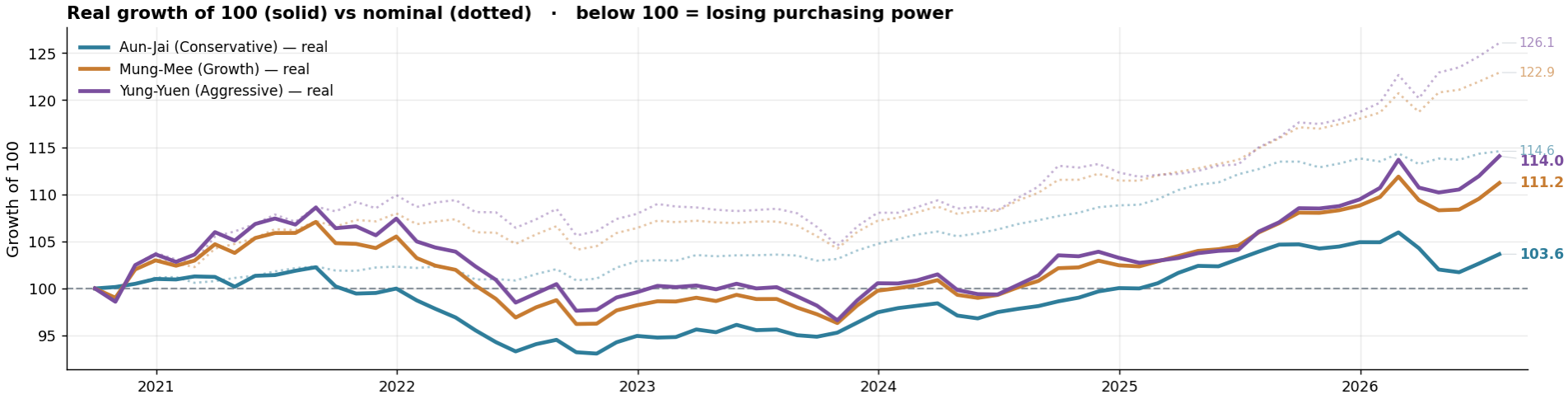


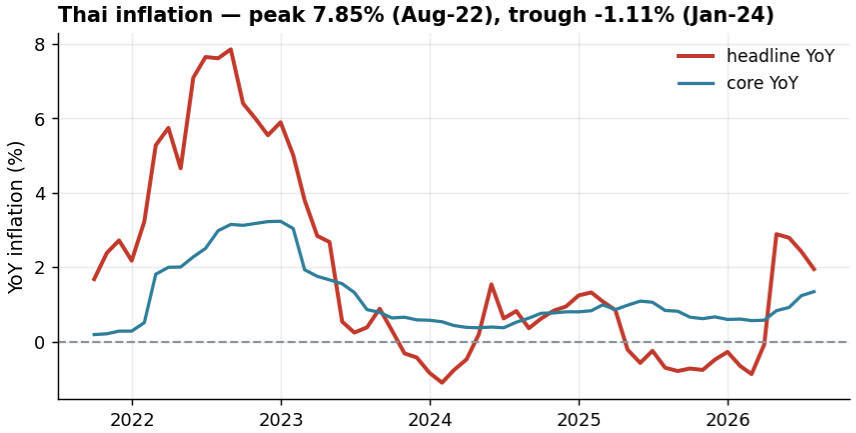
“การจัด portfolio ผ่านการทำ SAA จะทำให้ความผันผวนลดลง”

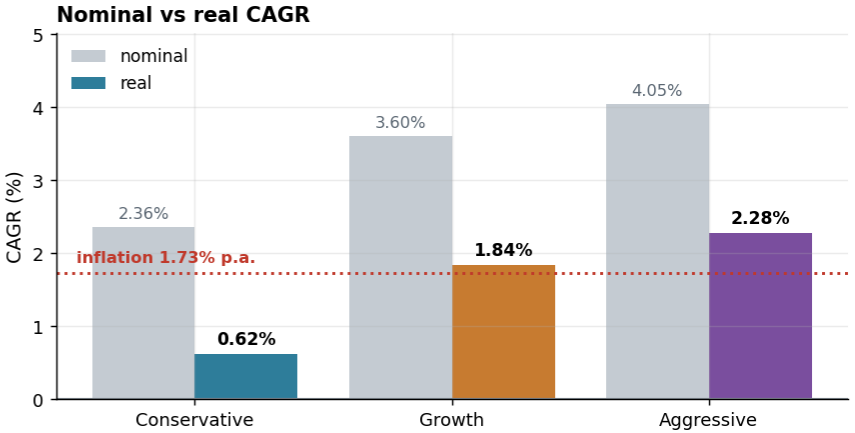
Nominal Return vs Real Return

Real (inflation-adjusted) performance

Thai CPI (headline), base 2566 = 100 · cumulative inflation 10.55% over 70 months · 1.73% p.a.

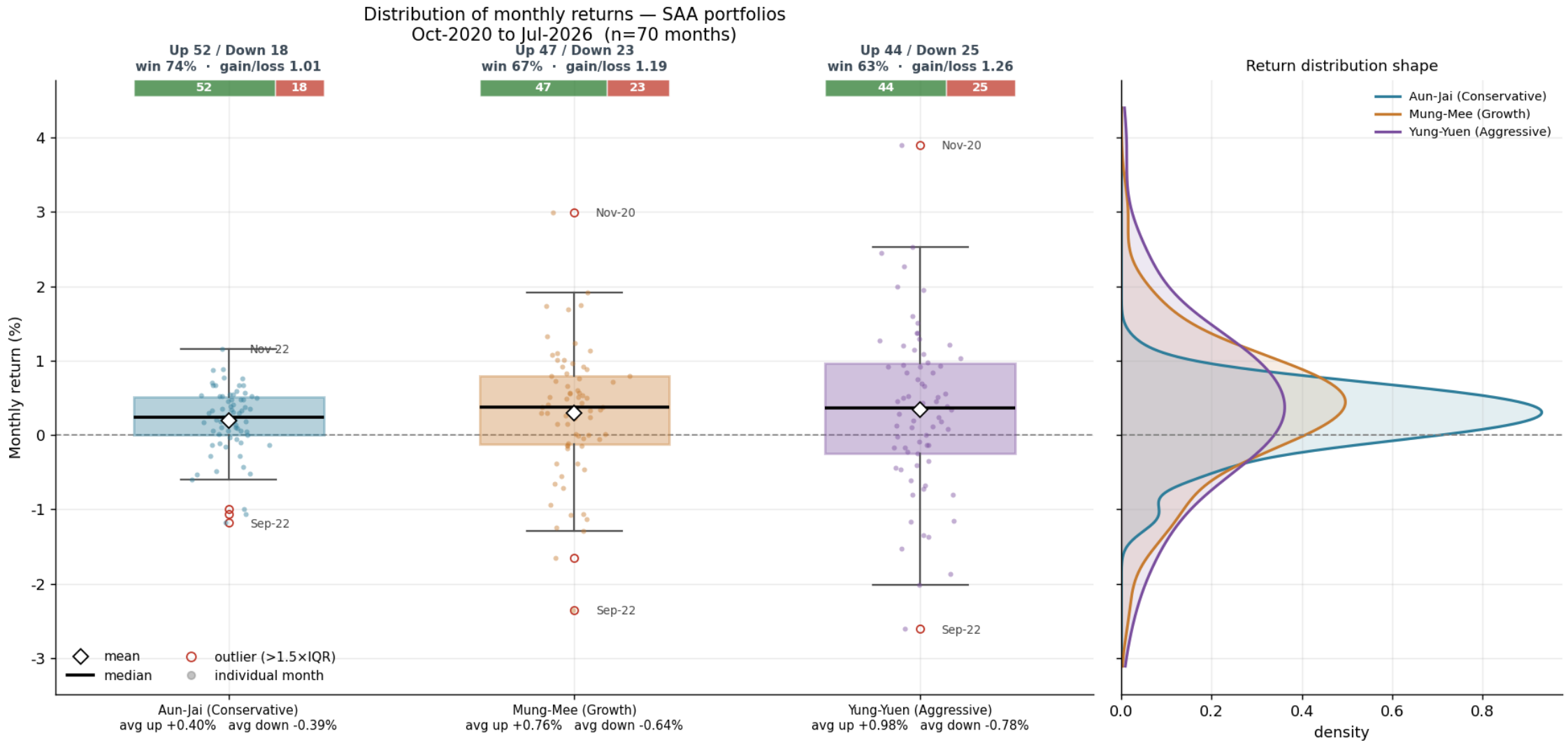






“ที่เงินเฟ้อเฉลี่ย 1.73% ทุก SAA ให้ Positive Real Return”

Risk and Return



"High Risk High (Expected) Return"

มหาวิทยาลัยมหิดล

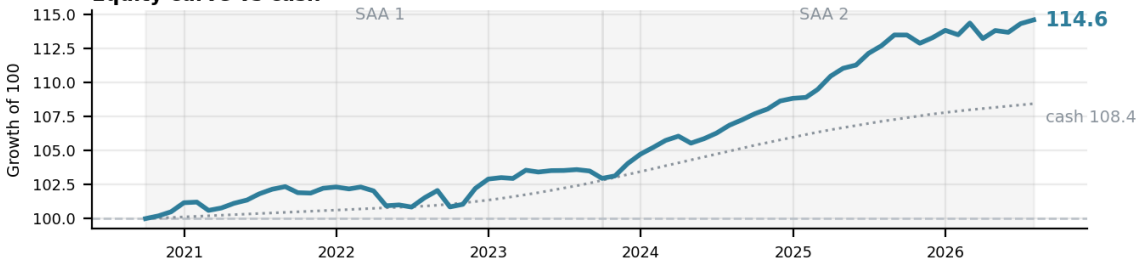
“อุ่นใจ”

Aun-Jai (Conservative) — SAA performance summary

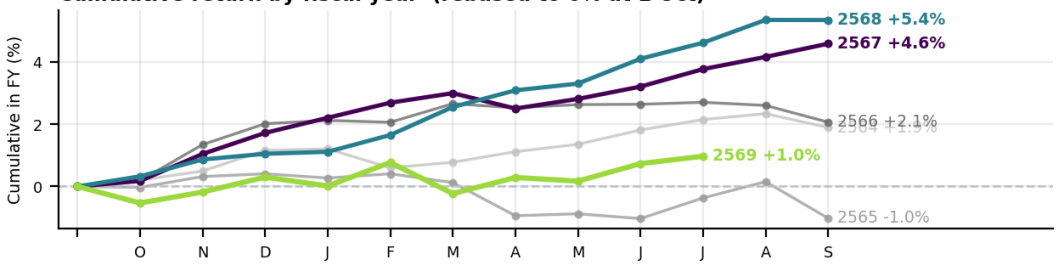
Oct-2020 – Jul-2026 (70 months) · fiscal year Oct–Sep · risk-free = BOT policy rate

CAGR	Volatility p.a.	Sharpe	Max drawdown	Excess vs cash	Positive months
2.36%	1.56%	0.62	-1.47%	+0.96%	74%
cash 1.40%	downside 1.07%	CI -0.12 – 1.56	Jun-2022	p.a.	52 of 70

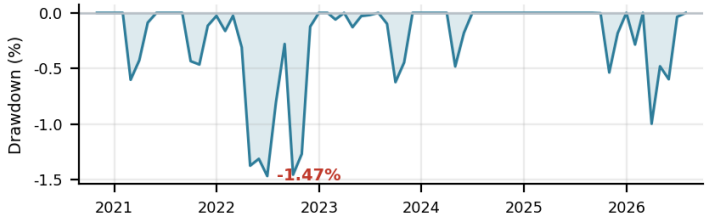
Equity curve vs cash



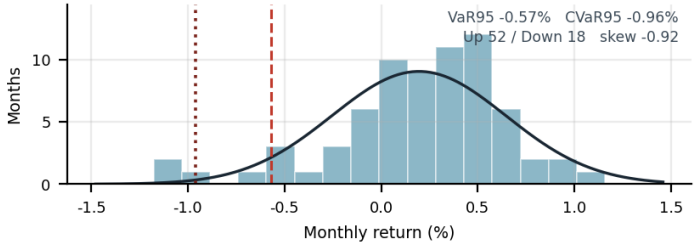
Cumulative return by fiscal year (rebased to 0% at 1 Oct)



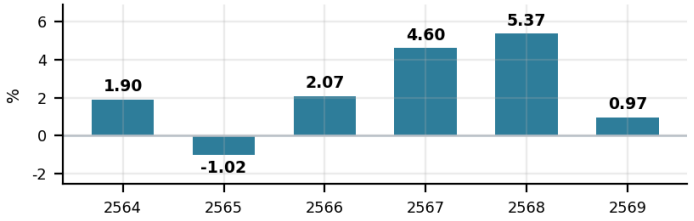
Drawdown from peak



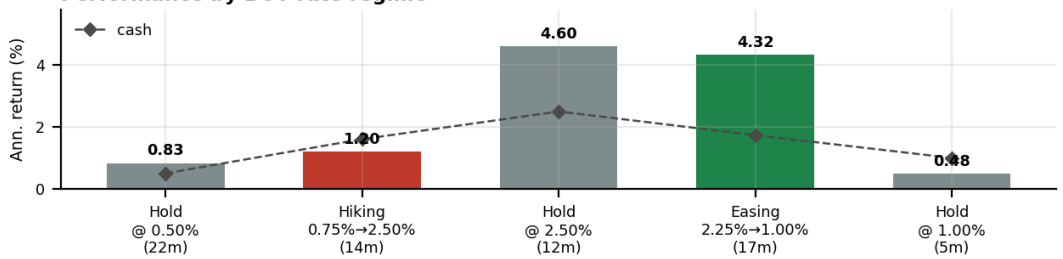
Distribution of monthly returns



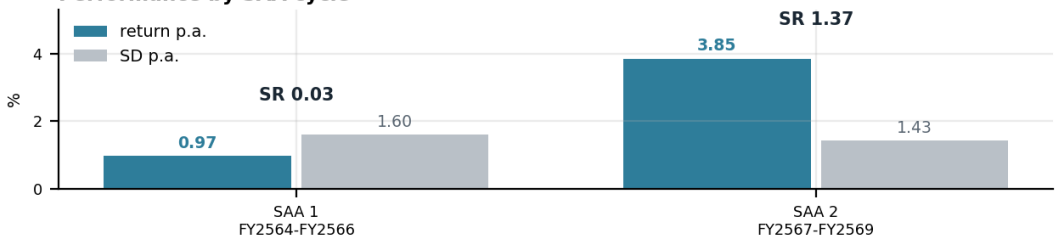
Fiscal-year return (Oct-Sep)



Performance by BOT rate regime



Performance by SAA cycle

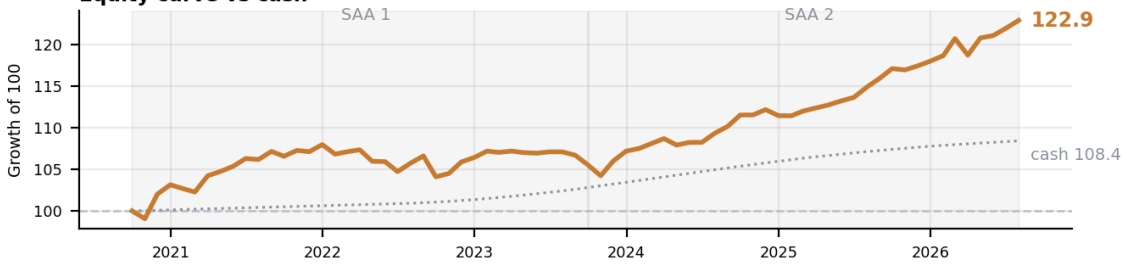


Mung-Mee (Growth) — SAA performance summary

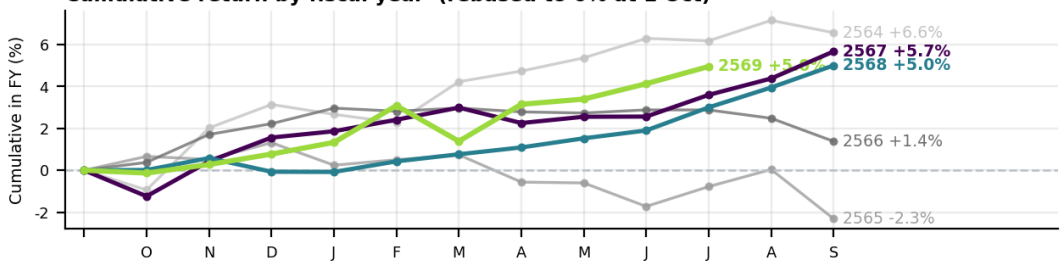
Oct-2020 – Jul-2026 (70 months) · fiscal year Oct–Sep · risk-free = BOT policy rate

CAGR	Volatility p.a.	Sharpe	Max drawdown	Excess vs cash	Positive months
3.60%	3.04%	0.72	-3.59%	+2.21%	67%
cash 1.40%	downside 1.90%	CI -0.02 – 1.53	Sep-2022	p.a.	46 of 70

Equity curve vs cash

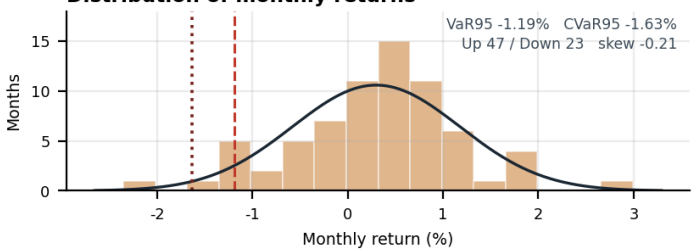


Cumulative return by fiscal year (rebased to 0% at 1 Oct)

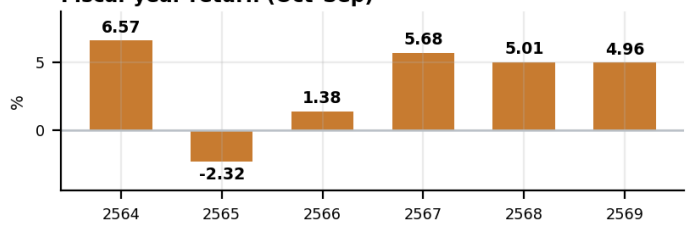


Drawdown from peak

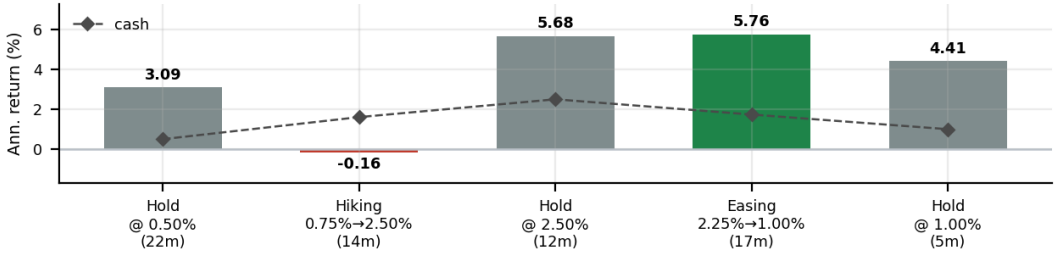
Distribution of monthly returns



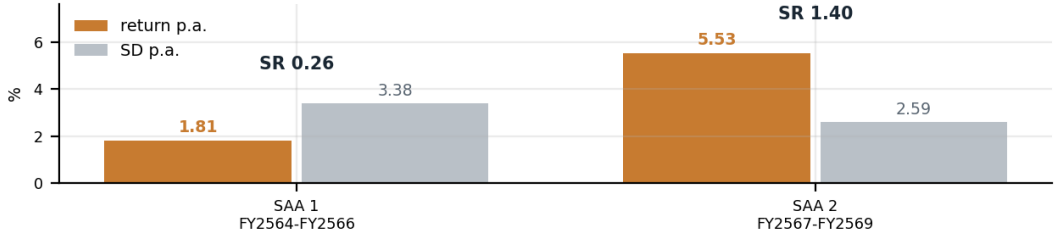
Fiscal-year return (Oct–Sep)



Performance by BOT rate regime



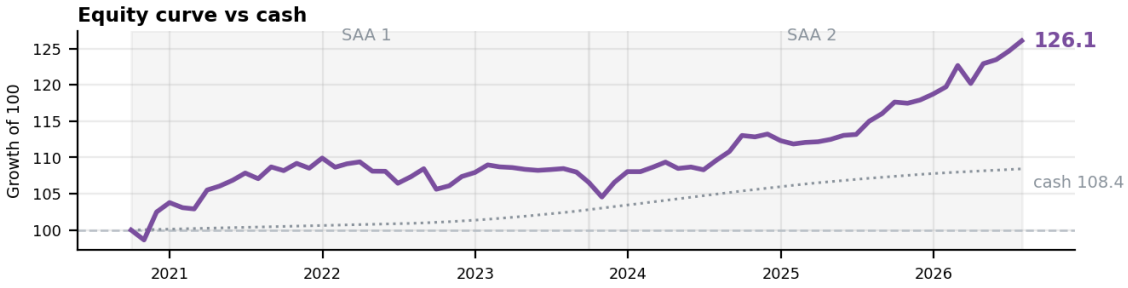
Performance by SAA cycle

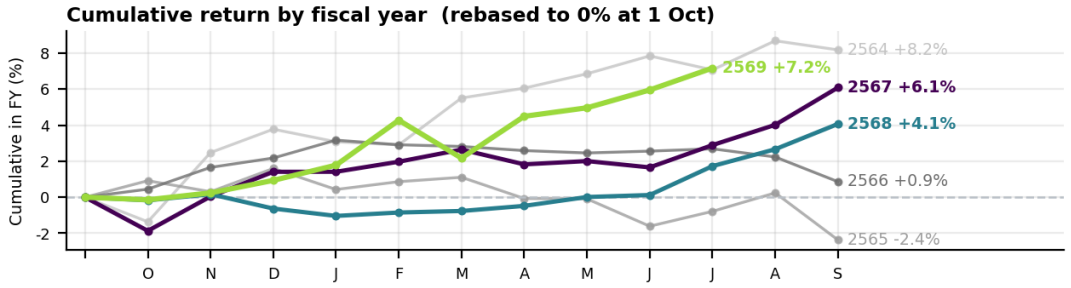


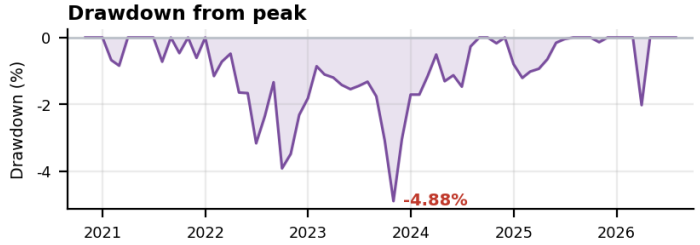
Yung-Yuen (Aggressive) — SAA performance summary

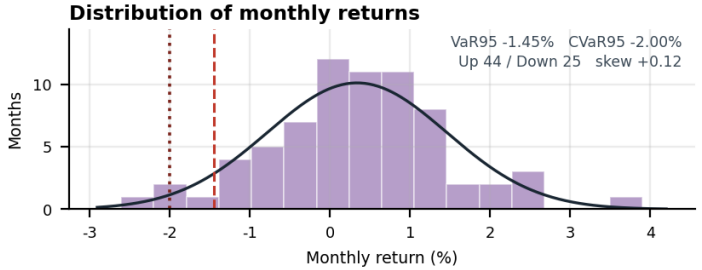
Oct-2020 – Jul-2026 (70 months) · fiscal year Oct–Sep · risk-free = BOT policy rate

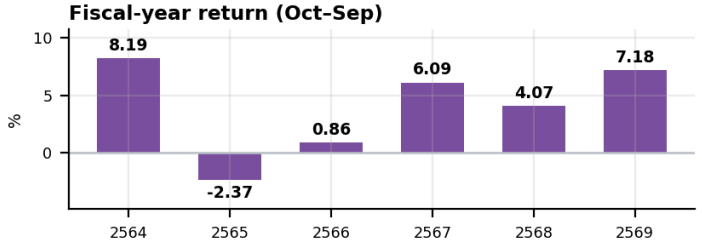
CAGR	Volatility p.a.	Sharpe	Max drawdown	Excess vs cash	Positive months
4.05%	**3.89%**	**0.68**	**-4.88%**	**+2.66%**	**63%**
cash 1.40%	downside 2.31%	CI -0.08 – 1.46	Oct-2023	p.a.	44 of 70

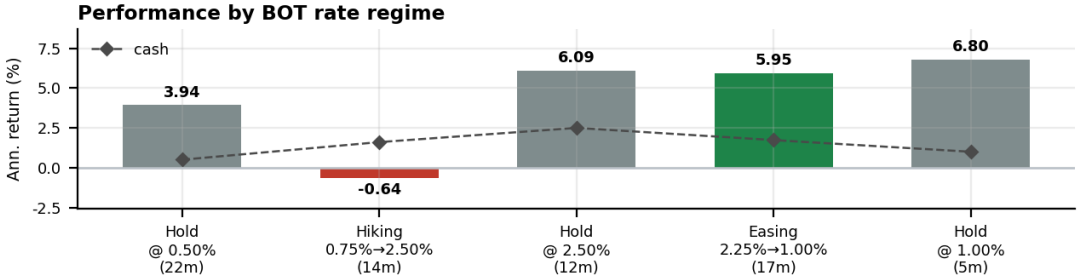


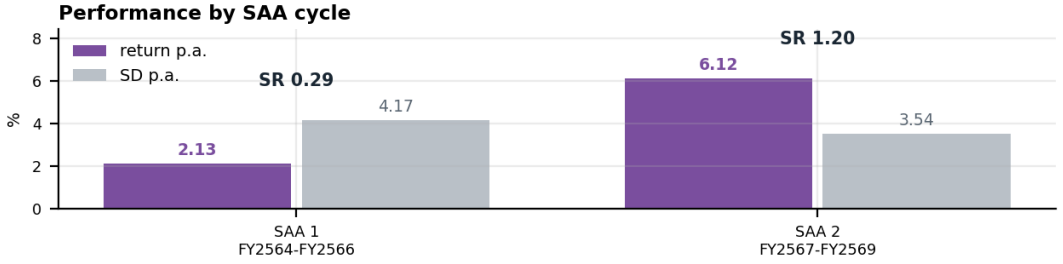












มหาวิทยาลัยมหิดล

การจ่ายปันผล ปีงบฯ 2569

ปันผลครั้งที่	งวดผลประกอบการ			วันที่จ่ายปันผล
0	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	16 ต.ค. 2568
1	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	14 ม.ค. 2569
2	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	10 เม.ย. 2569
3	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	14 ก.ค. 2569
4	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	~ 2nd Wk of Oct

"แต่รอบผลประกอบการ ปีงบฯ 2569 ยังไม่จบ"

"ปีงบฯ 2569 ส่วนงานได้รับปันผลไปแล้ว 4 ครั้ง"

- ปันผลจะโอนเข้าเป็นรายได้ส่วนงานที่บัญชีกองคลัง (รายการ เงินปันผลจากกองทุนมหาวิทยาลัย)

มหาวิทยาลัยมหิดล

หัวข้อบรรยาย

1. ภาพรวมการจัดหาประโยชน์ปีงบฯ 2567 - 2569

2. การจัดสรรเงินลงทุนเชิงกลยุทธ์ (SAA) ปีงบฯ 2570 - 2572

Strategic Asset Allocation

3. การทบทวนนโยบายการลงทุน (IPS)

Investment Policy Statement

4. ขั้นตอนและเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง

แนวทางการบริหารเงินลงทุนของศูนย์ฯ

“4 SAA เหมือนเดิม เพิ่มเติมคือเปลี่ยนชื่อ”

Strategic Asset Allocation (SAA)

Conservative / Balance / Growth / Aggressive

Master Fund

OP1 / OP2 / OP3 / OP4 / OP7 / OP9 / OP12 / OP13 / OP15 / Private fund

มหาวิทยาลัยมหิดล

มหาวิทยาลัยมหิดล

New Strategic Asset Allocation (SAA)

SAA คืออะไร และทำไมต้องทำ

SAA (Strategic Asset Allocation) คือ “แผนแม่บทการลงทุนระยะยาว” ที่กำหนดว่าควรแบ่งเงินลงทุนไปยังสินทรัพย์แต่ละประเภทในสัดส่วนเท่าใด เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

1

รอบ 3 ปี

กำหนดแผนทุก 3 ปี (2570–2572) และทบทวนทุกปี ให้สอดคล้องกับภาวะตลาด

2

กระจายความเสี่ยง

ไม่กระจุกเงินไว้ที่สินทรัพย์เดียว แต่กระจายในหุ้น ตราสารหนี้ ทองคำ และอสังหาฯ

3

มีหลักวิชาการรองรับ

ใช้แบบจำลองเชิงปริมาณระดับสากล แทนการคาดเดา ทำให้ตัดสินใจได้อย่างมีเหตุผล

4

ปรับสั้นได้ด้วย TAA

ระหว่างรอบ มีการปรับพอร์ตระยะสั้น (TAA) ทุก 6 เดือน ให้ทันสถานการณ์

ประโยชน์: ทำให้การลงทุนของมหาวิทยาลัยมีวินัย โปร่งใส ตรวจสอบได้ และคาดการณ์ผลลัพธ์ได้ดีขึ้น

สินทรัพย์ที่ลงทุน (Asset Universe)

จัดสรรเงินลงทุนใน 8 กลุ่มสินทรัพย์เสี่ยง + เงินสด (Cash) เป็นสินทรัพย์ปลอดความเสี่ยงแยกต่างหาก

ตราสารหนี้ *Bond*	ตราสารทุน *Equity*	สินทรัพย์ทางเลือก *Alternative*	เงินสด *Cash (Risk-free)*
TGBD พันธบัตรรัฐบาลไทย	THEQ หุ้นไทย (SET100)	THRI REITs / IFFs ไทย	Cash ZRR 3M Index
TCBD หุ้นกู้เอกชนไทย (A- ขึ้นไป)	GBEQ หุ้นโลก (MSCI ACWI)	GBRE REITs โลก	
GBBD ตราสารหนี้โลก (Hedged)		GLD ทองคำ	

การเปลี่ยนแปลงรอบนี้: *เปลี่ยนเกณฑ์วัดของ Cash เป็น Zero Rate Return 3 Month Index เพื่อให้มี constant duration และเทียบเคียงได้แม่นยำขึ้น*

เราจัดทำ SAA อย่างไร

กระบวนการ 5 ขั้น จากการตั้งสมมติฐานตลาด สู่แผนการลงทุนจริง — ทุกขั้นตอนตรวจสอบย้อนกลับได้

1

คาดการณ์ตลาด

ประเมินผลตอบแทนและความเสี่ยงที่คาดหวังของสินทรัพย์แต่ละกลุ่ม (CMA)

2

ใส่ข้อจำกัดของมหาวิทยาลัย

นำกรอบนโยบายและข้อจำกัดการลงทุน (Constraints) มากำหนดขอบเขตก่อนคำนวณ

3

ประมวลผลด้วยแบบจำลอง

ใช้แบบจำลองที่ทนต่อความไม่แน่นอน หาส่วนผสมพอร์ตที่ดีที่สุดภายใต้ข้อจำกัด

4

สร้างทางเลือก

ได้ชุดพอร์ตที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดในแต่ละระดับความเสี่ยง

5

เลือก 4 รูปแบบ

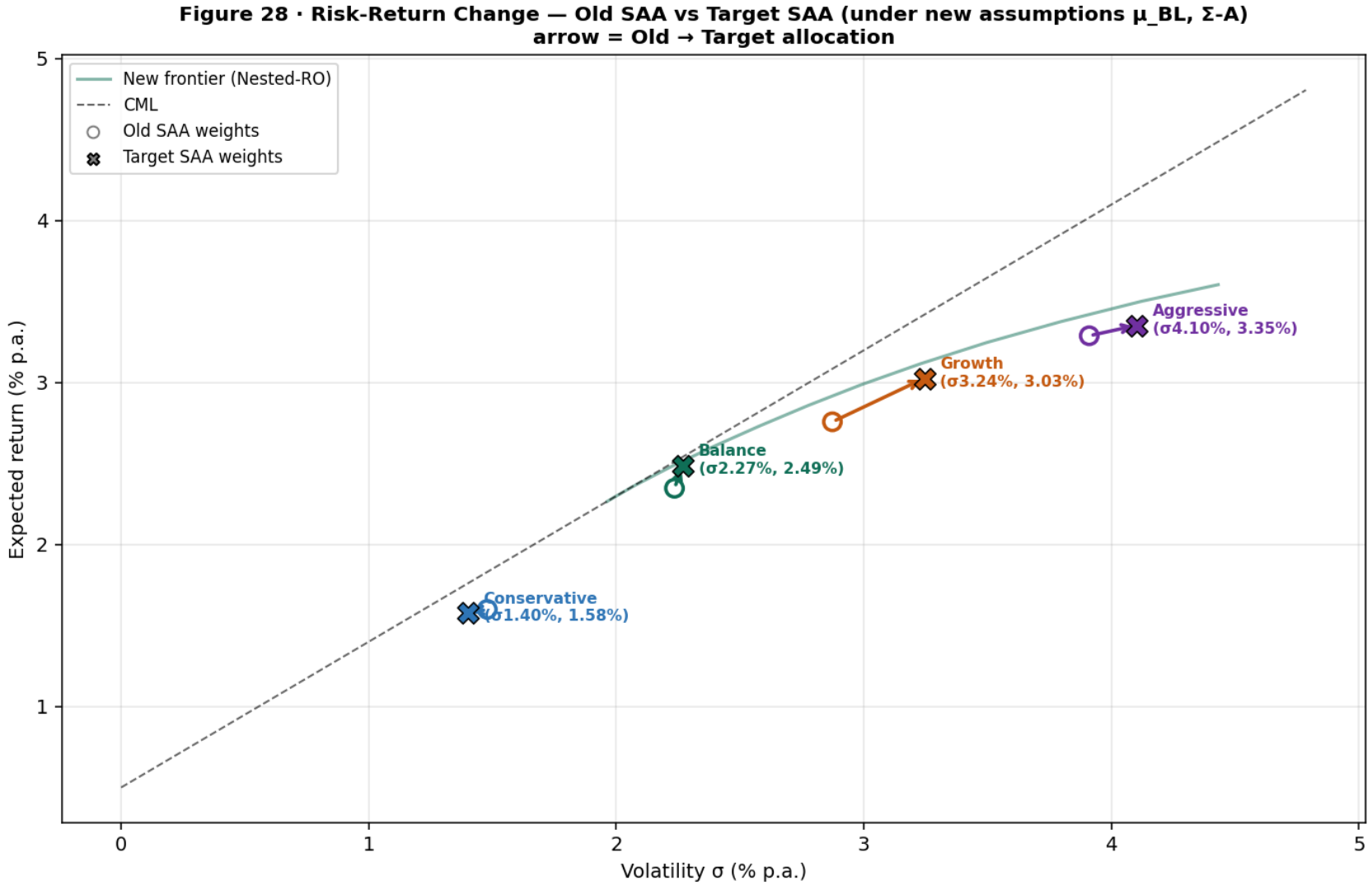
คัดเป็น SAA 4 ระดับ ให้ส่วนงานเลือกตามความเหมาะสม

ทำไมต้องใส่ข้อจำกัดของมหาวิทยาลัย: *กรอบนโยบายการลงทุนของมหาวิทยาลัย (เช่น เพดานสินทรัพย์ต่างประเทศ การกระจายความเสี่ยง สภาพคล่อง) ถูกแปลงเป็นเงื่อนไขทางคณิตศาสตร์ใส่เข้าไปในแบบจำลองโดยตรง ทำให้พอร์ตที่ได้สอดคล้องกับนโยบายและระเบียบตั้งแต่ต้น*

หมายเหตุเชิงเทคนิค: *ใช้ Building-Block CMA ผสาน Black-Litterman, ปรับ Covariance ด้วย Ledoit-Wolf (Block-CCM) และเดินเครื่อง Optimization 2 แบบ (Nested-RO, Michaud Resampling) ภายใต้กรอบ Tobin Two-Fund*

"พัฒนาสถาปัตยกรรมการสร้าง SAA ให้เทียบเคียงสถาบันการเงินชั้นนำระดับโลก"

Risk-Return Change — Old SAA vs Target SAA



"Target เกาะ efficient frontier ดีขึ้นทุก profile โดย Conservative อาจไม่เกาะเส้นเนื่องจากลงทุนใน bond ทั้ง 100%"

มหาวิทยาลัยมหิดล

ผลลัพธ์: SAA 4 รูปแบบให้เลือก

ออกแบบให้มี 4 ทางเลือกเพื่อตอบสนองกับ Risk Tolerance ของแต่ละส่วนงาน

อนุรักษ์
Conservative

ผลตอบแทนคาดหวัง

1.58%

ต่อปี

ความเสี่ยง (σ) 1.40%

เน้นรักษาเงินต้น ความผันผวนต่ำสุด

ช่วงความเชื่อมั่น 68% : 0.77% - 2.33%

สมดุล
Balance

ผลตอบแทนคาดหวัง

2.49%

ต่อปี

ความเสี่ยง (σ) 2.27%

สมดุลระหว่างเติบโตและความมั่นคง

ช่วงความเชื่อมั่น 68% : 1.17% - 3.66%

เติบโต
Growth

ผลตอบแทนคาดหวัง

3.03%

ต่อปี

ความเสี่ยง (σ) 3.24%

เน้นเติบโต รับความผันผวนปานกลาง

ช่วงความเชื่อมั่น 68% : 1.15% - 4.68%

เชิงรุก
Aggressive

ผลตอบแทนคาดหวัง

3.35%

ต่อปี

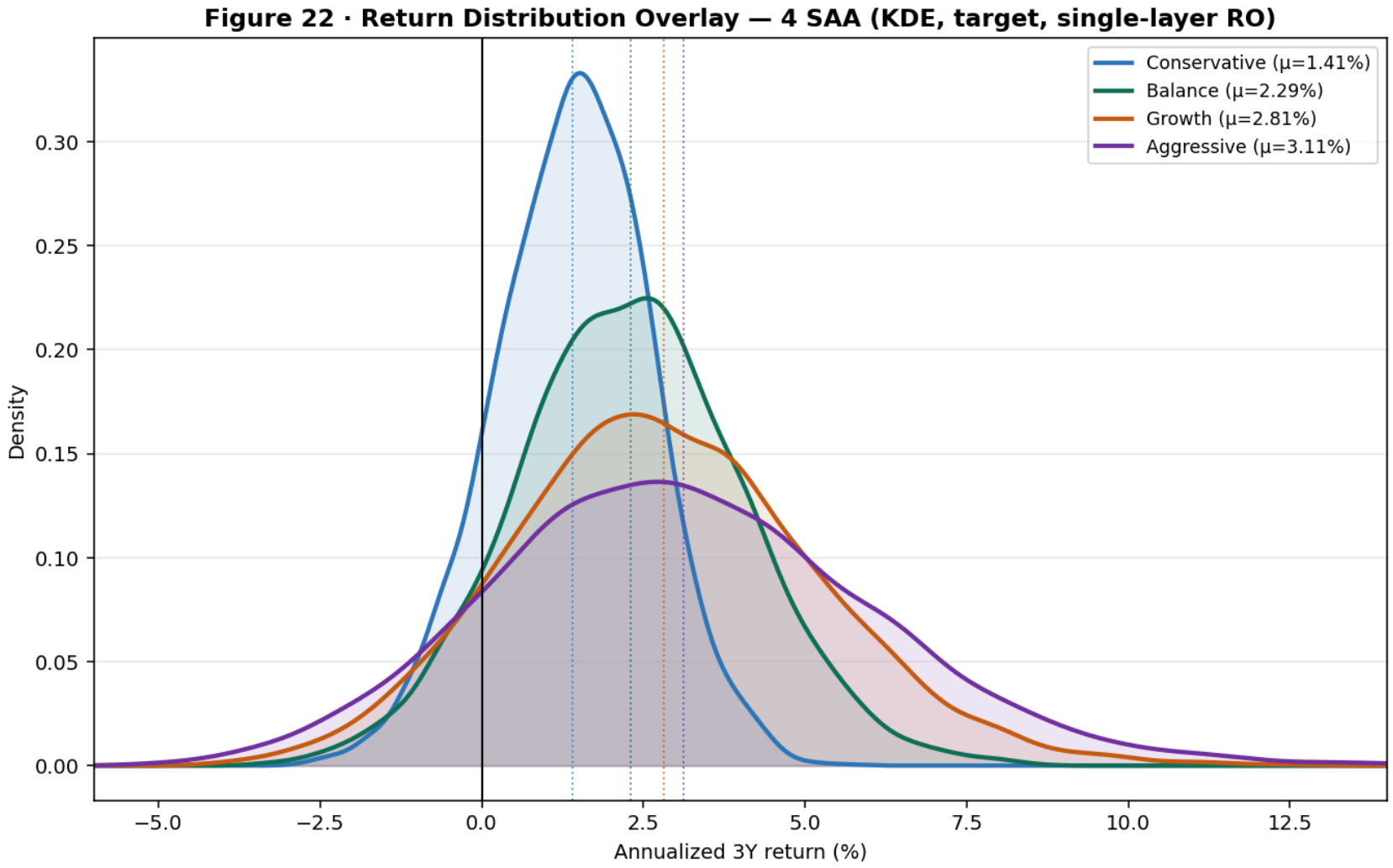
ความเสี่ยง (σ) 4.10%

มุ่งผลตอบแทนสูงสุด รับความเสี่ยงสูง

ช่วงความเชื่อมั่น 68% : 0.97% - 5.42%

หมายเหตุ : *คง 4 แผนเหมือนรอบก่อนหน้า แต่ปรับชื่อให้สะท้อนความเสี่ยงของแต่ละแผน ดังนี้ “อุ่นใจ” -> “Conservative”, “เพิ่มพูน” -> “Balance”, “มั่งมี” -> “Growth” และ “ยั่งยืน” -> “Aggressive”,*

Return Distribution Overlay — 4 SAA (KDE, single-layer RO)



"SAA ที่เสี่ยงมากขึ้น distribution จะยิ่งกว้างและหางขวายาว (equity upside)"

มหาวิทยาลัยมหิดล

น้ำหนักสินทรัพย์ทั้ง 4 แผน

สัดส่วนการลงทุนรายสินทรัพย์ (%) — ยิ่งแผนเสี่ยงมาก สัดส่วนหุ้นและสินทรัพย์ทางเลือกยิ่งเพิ่มขึ้น

สินทรัพย์	อนุรักษ์ *Conservative*	สมดุล *Balance*	เติบโต *Growth*	เชิงรุก *Aggressive*
CASH	15.0	–	–	–
TGBD	45.0	44.0	35.0	32.0
TCBD	40.0	40.0	38.0	33.0
GBBD	–	1.0	1.0	2.0
THEQ	–	3.5	9.0	14.0
GBEQ	–	8.0	10.0	9.0
THRI	–	2.0	5.0	7.5
GBRE	–	0.5	1.0	2.0
GLD	–	1.0	1.0	0.5
Bond-Like/Equity-Like	100.0/0.0	85.0/15.0	74.0/26.0	67.0/33.0
Local/Global	100.0/0.0	89.5/10.5	87.0/13.0	86.5/13.5

–

หน่วย: % ของพอร์ต · "–" = ไม่ลงทุน · Bond-Like = Cash+TGBD+TCBD+GBBD · Local = สินทรัพย์ในประเทศ

"สัดส่วนการลงทุน Bond-Like/Equity-Like และ Local/Global ไม่ต่างจากรอบก่อนหน้าอย่างมีนัยยะ"

ผลตอบแทนและความเสี่ยงของแต่ละแผน

อนุรักษ์ *Conservative*	สมดุล *Balance*	เติบโต *Growth*	เชิงรุก *Aggressive*
ผลตอบแทนคาดหวัง / ปี	ผลตอบแทนคาดหวัง / ปี	ผลตอบแทนคาดหวัง / ปี	ผลตอบแทนคาดหวัง / ปี
1.58%	2.49%	3.03%	3.35%
ความเสี่ยง (σ)	ความเสี่ยง (σ)	ความเสี่ยง (σ)	ความเสี่ยง (σ)
1.40%	2.27%	3.24%	4.10%
VaR 95%	VaR 95%	VaR 95%	VaR 95%
-0.59%	-0.47%	-0.78%	-1.27%
CVaR 95%	CVaR 95%	CVaR 95%	CVaR 95%
-1.09%	-1.19%	-1.70%	-2.33%
โอกาสขาดทุน P(loss)	โอกาสขาดทุน P(loss)	โอกาสขาดทุน P(loss)	โอกาสขาดทุน P(loss)
11.6%	8.6%	10.3%	13.0%

อ่านอย่างไร: VaR 95% / CVaR 95% คือระดับขาดทุนในกรณีเลวร้าย (ตัวเลขติดลบมาก = เสี่ยงมาก) · P(loss) คือโอกาสที่พอร์ตจะขาดทุนในรอบปี

การจัดหาประโยชน์ผ่านกองทุนเงินหมุนเวียน (OP1)

ส่วนงาน

เลือกลงทุนในแผน SAA
(conservative, Balance, Growth, Aggressive)
(compulsory)

+

สามารถแบ่งเงินบางส่วนมาลงทุนใน OP1
(optional)

- ✓ ส่วนงานสามารถแจ้งความประสงค์กันเงินลงทุนระยะสั้นบางส่วนมาลงทุนในกองทุน OP1 ได้
- ✓ ควรเป็นเงินลงทุนระยะสั้น เช่น เงินที่ส่วนงานอาจต้องนำมาใช้จ่ายภายในระยะเวลาที่กำหนดชัดเจน แต่ส่วนงานอยากได้ผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากออมทรัพย์

OP1 = คล้าย Money Market Fund / TTM < 1 ปี / เน้นลงทุนใน TH Govt Bond

"กรณีส่วนงานจัดสรรเงินลงทุนบางส่วนในกองทุน OP1 ความเสี่ยงและผลตอบแทนที่คาดของส่วนงานจะลดลง เมื่อเทียบกับลงทุนใน SAA 100%"

Tracking Error

(TE)

กรอบควบคุมความเสี่ยงสำหรับการทำ Tactical Asset Allocation(TAA)

	A : การลงทุน	B : ไปเชียงใหม่
Objective	ผลตอบแทน 5.0%	ถึงเชียงใหม่อย่างปลอดภัย โดยระยะเวลา 12 ชม. / น้ำมัน 2 ถัง
Constraints	ห้าม short หุ้น, ห้าม Borrowing	ห้ามนั่งเครื่องบิน, ห้ามนั่งรถไฟ
SAA	ตราสารหนี้ 60% หุ้น40%	ขับรถไปทางทิศเหนือเรื่อยๆ
TAA	หุ้นมีแนวโน้มที่ดีมาก	พหลโยธิน vs สายเอเชีย
Asset Range Band	หุ้นไม่เกิน 50%	ออกนอกทางหลักได้ไม่เกิน 100 กม.
Tracking Error	TE ไม่เกิน 2.5%	ระยะเวลาไม่เกิน 14 ชม. / น้ำมันไม่เกิน 2.5 ถัง

จุดสำคัญ: ไม่ได้ถามว่า “เกิน Range หรือไม่” แต่ถามว่า “ใช้ Risk Budget ไปเท่าไร?”

กรอบควบคุมความเสี่ยงสำหรับการทำ Tactical Asset Allocation(TAA)

เดิม

คุมโดยใช้เกณฑ์ % weight ของสินทรัพย์ในการกำหนดว่าพอร์ตจริงเบี่ยงเบนจากแผน SAA ได้ไม่เกินเท่าไร

ใหม่

คุมเพดาน Ex-Ante Tracking Error (TE) และ % risk contribution weight ซึ่งเป็นไปตามที่คณะกรรมการ IC กำหนด

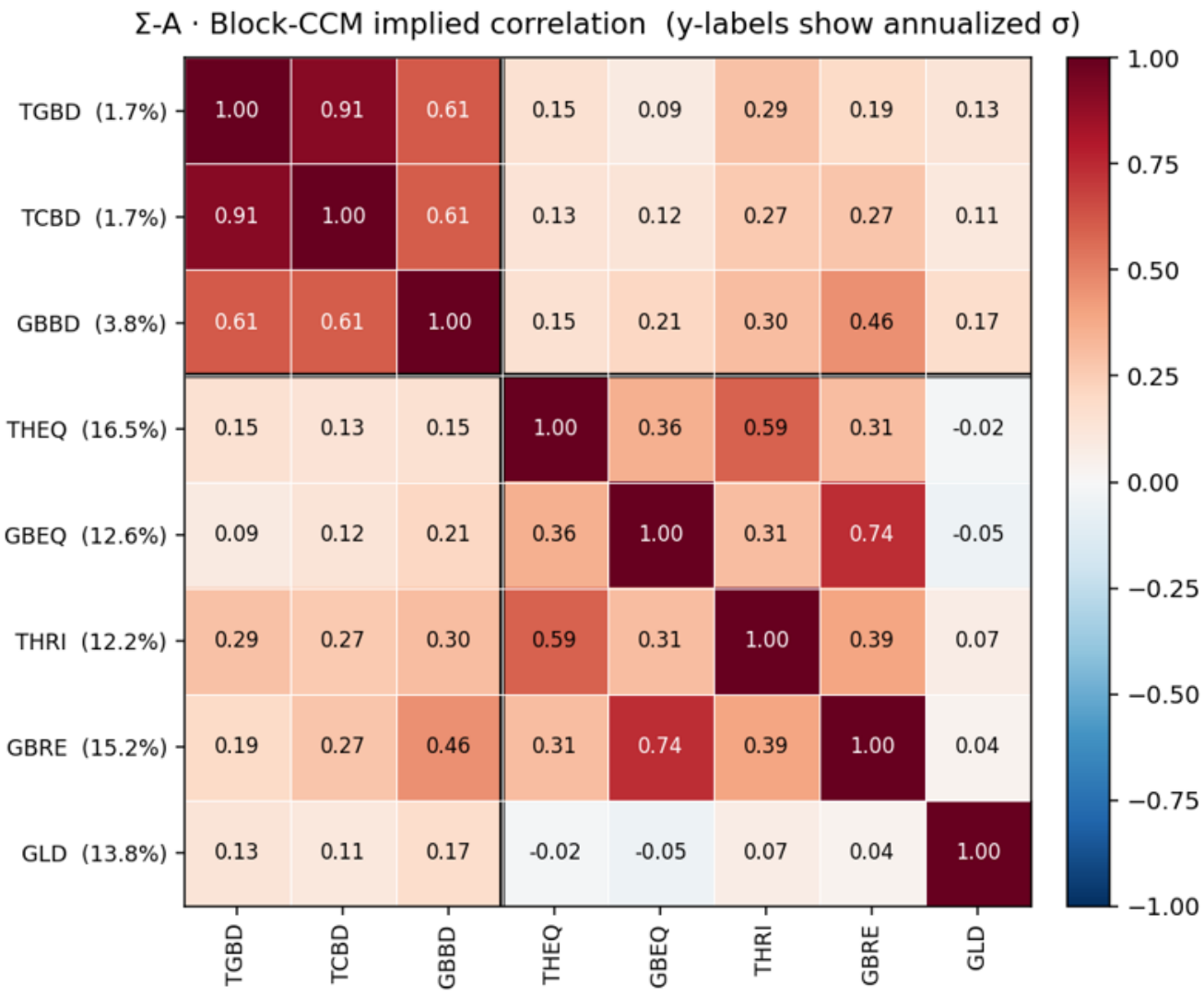
ประเภทสินทรัพย์ (Asset Class)	สัดส่วนเงินลงทุนแผนมั่งมี ปีงบฯ 2567-2569 (SAA)			TAA	TAA
	Target Weight	Range		1H69	2H69
		Min	Max		
Total Bond-Like	78%	70%		77.5%	76.0%
Cash	2%	30%	-	1.5%	2.0%
TH Govt Bond	30%			30.0%	30.0%
TH Corporate Bond	41%	31%	51%	41.0%	40.0%
Global Bond	5%	1%	9%	5.0%	4.0%
Total Equity-Like	22%		30%	22.5%	24.0%
TH Equity	6%	1%	11%	5.5%	5.5%
Global Equity	6%	1%	11%	6.5%	6.5%
TH REITs	5%	0%	10%	5.5%	5.5%
Global REITs	3.5%	0%	8.5%	3.5%	3.0%
Gold	1.5%	0%	5.0%	1.5%	3.5%

Tracking Error : “เบี่ยงเบนออกจากค่า target weight เท่าไหร่”

Key message: “จากกำหนดว่าขยับได้กี่ % ⟶ กำหนดว่ารับความเสี่ยงได้เท่าไร”

เป้าหมาย: ไม่ได้ลด TAA flexibility แต่เปลี่ยนจากการควบคุม “ขนาดของ Position” เป็น “ขนาดของ Risk

Correlation Matrix

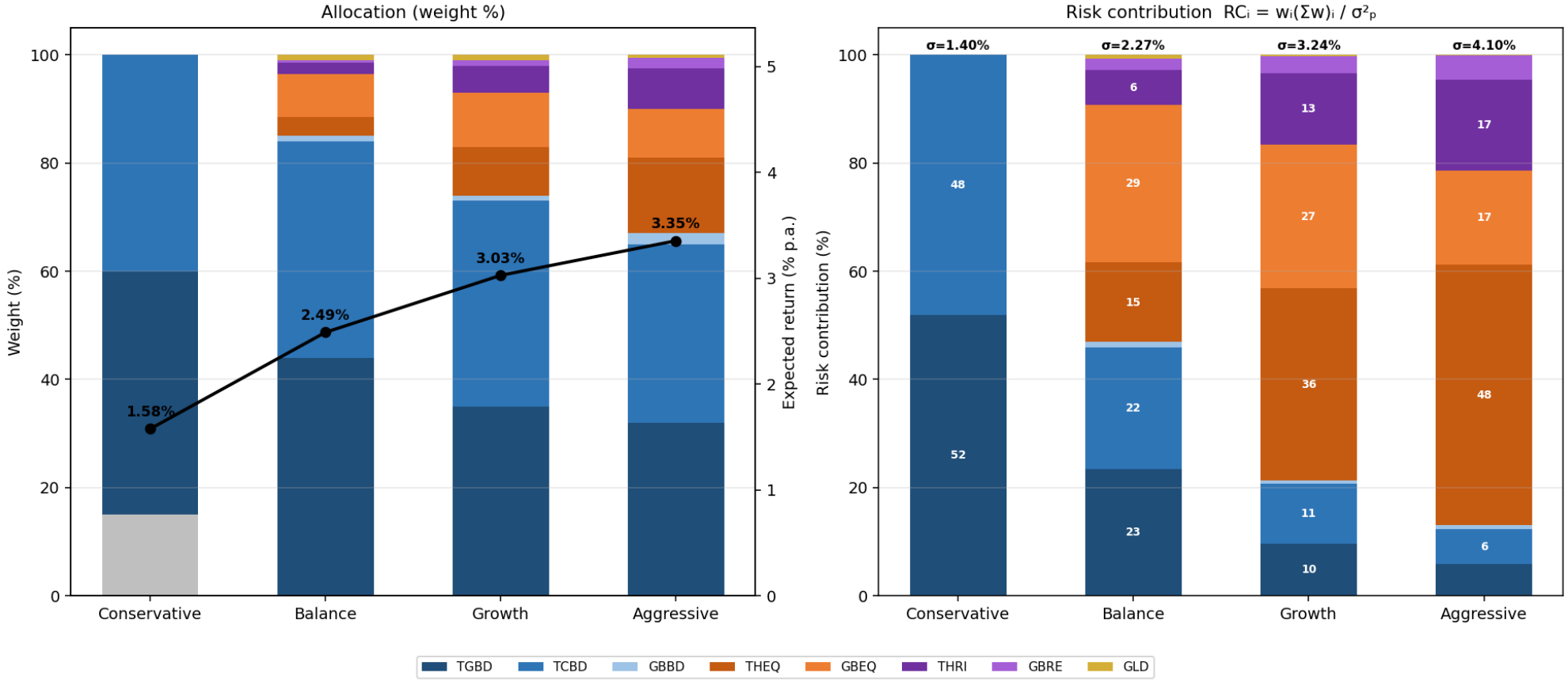


"สินทรัพย์แต่ละตัวมี Risk ที่ไม่เท่ากันและมี Correlation ระหว่างกันแตกต่างกัน"

"หุ้นไทย ผันผวนมากสุด/พันธบัตรไทย ผันผวนน้อยสุด"

Risk Contribution by Asset — 4 Target SAA

Figure 36 · Risk Contribution by Asset — 4 Target SAA (weight vs risk share)



"Equity sleeve เล็กๆ ครองความเสี่ยงส่วนใหญ่ — เช่น Aggressive: THEQ ถือ 14% แต่กินความเสี่ยงถึง 48% ของพอร์ต "

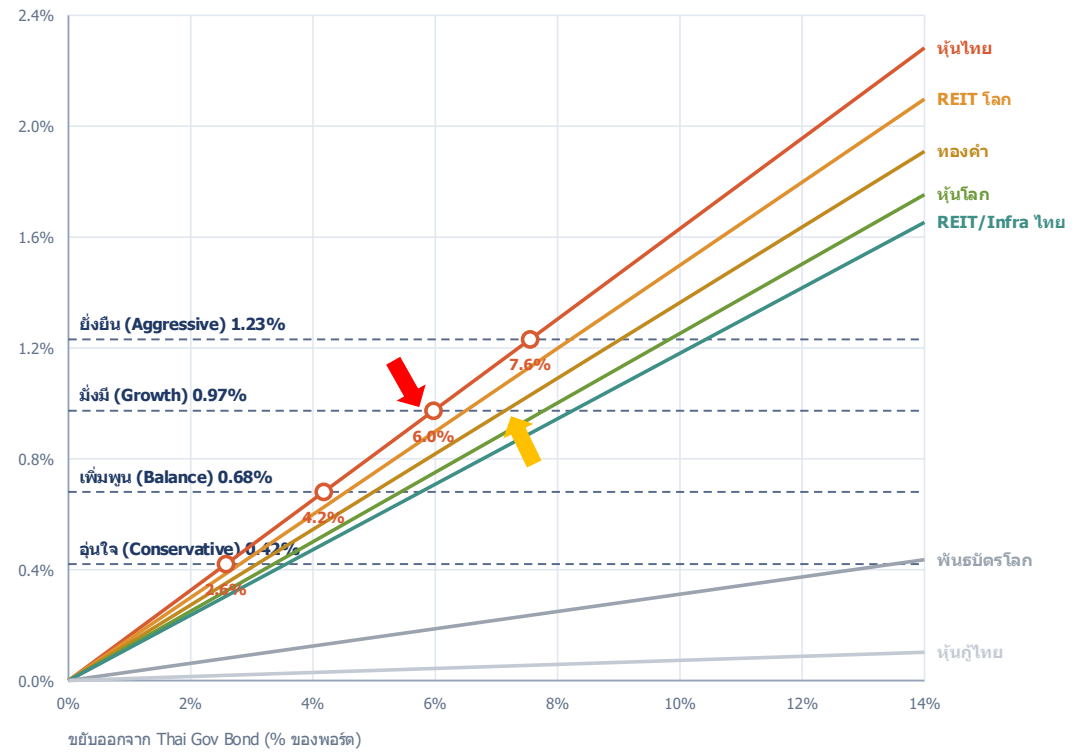
Tracking Error (TE) Movement

ต้นทุนความเสี่ยงของการสับเปลี่ยนออกจาก Thai Gov Bond — ทั้ง 4 แผน

ความชันของเส้น = TE ที่เกิดต่อการขยับ 1% · มาจาก Σ_A เท่านั้น จึงเท่ากันทุกแผน เส้นประ = TE Budget (α·σ_P) ของแต่ละแผน · จุดตัด = ขยับได้มากที่สุด

1 เส้นเดียวกันทุกแผน เปลี่ยนแค่เพดาน

แกนนอน = ขยับออกจาก Thai Gov Bond กี่ % · แกนตั้ง = Tracking Error ที่เกิดขึ้น



จุดวงกลม = หุ้นไทยขยับได้มากสุดของแต่ละแผน — 2.6% ถึง 7.6% ต่างกัน 2.9 เท่า

เส้นทุกเส้นออกจากจุดเดียวกันและไม่เปลี่ยนตามแผน — แผนกำหนดแค่ว่าซื้อความเสี่ยงได้ถึงไหน

2 ขยับได้มากสุดกี่ % ต่อแผน

= TE Budget ÷ ต้นทุนต่อ 1% · เทาคือชนกรอบน้ำหนักก่อนชนงบเสี่ยง

สินทรัพย์	TE ต่อ 1%	อุ่นใจ 0.42%	เพิ่มพูน 0.68%	มั่งมี 0.97%	ยั่งยืน 1.23%
หุ้นไทย	0.163%	**2.6%**	**4.2%**	**6.0%**	**7.6%**
REIT โลก	0.150%	**2.8%**	**4.5%**	**6.5%**	**8.2%**
ทองคำ	0.136%	**3.1%**	**5.0%**	**7.1%**	**9.0%**
หุ้นโลก	0.125%	**3.4%**	**5.4%**	**7.8%**	**9.8%**
REIT/Infra ไทย	0.118%	**3.6%**	**5.8%**	**8.2%**	**10.4%**
พันธบัตรโลก	0.031%	**13.5%**	**21.9%**	**31.3%**	40% > TGBD 32%
หุ้นกู้ไทย	0.007%	58% > TGBD 45%	94% > TGBD 44%	134% > TGBD 35%	169% > TGBD 32%

หุ้นกู้ไทยและพันธบัตรโลกชนกรอบน้ำหนักก่อนชนงบความเสี่ยงเสมอ
งบ TE จึงผูกพันเฉพาะสินทรัพย์ที่กินความเสี่ยงจริง

แผนอุ่นใจไม่ถือ Equity-Like ตาม IPS — คอลัมน์นั้นเทียบเชิงความเสี่ยงเท่านั้น

@แผน Growth

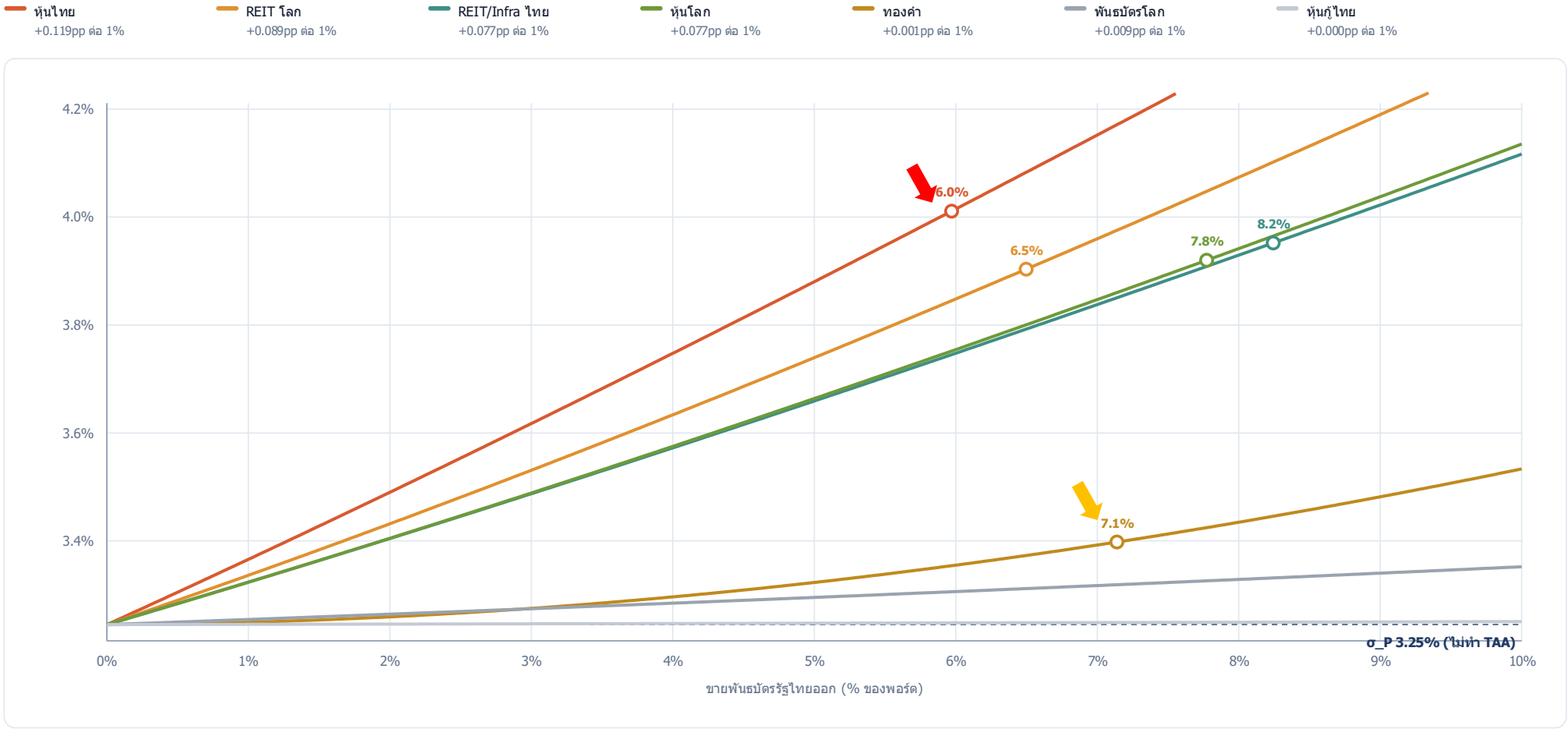
"ขาย 6% พันธบัตรไปซื้อ 6% หุ้นไทย จะส่งผลให้ TE ชนเพดาน"

"ขาย 7% พันธบัตรไปซื้อ 7% ทองคำ จะส่งผลให้ TE ชนเพดาน"

Standard Deviation (SD) Movement : Growth

ความเสี่ยงรวม σ เมื่อขายพันธบัตรรัฐไทยไปซื้อสินทรัพย์เสี่ยง — แผนมั่งมี (Growth)

σ_P 3.25% · งบ TE = 30% × SD = 0.97% · พันธบัตรรัฐไทยมี 35% · วงกลม = จุดที่ใช้งบ TE หมด



@แผน Growth

"ขาย 6% พันธบัตรไปซื้อ 6% หุ้นไทย จะส่งผลให้ SD ขึ้นเป็น 4.0% เทียบกับ SD ของ target weight ที่ 3.24%"

"ขาย 7% พันธบัตรไปซื้อ 7% ทองคำ จะส่งผลให้ SD ขึ้นเป็น 3.4% เทียบกับ SD ของ target weight ที่ 3.24%"

Standard Deviation (SD) Movement : All SAA

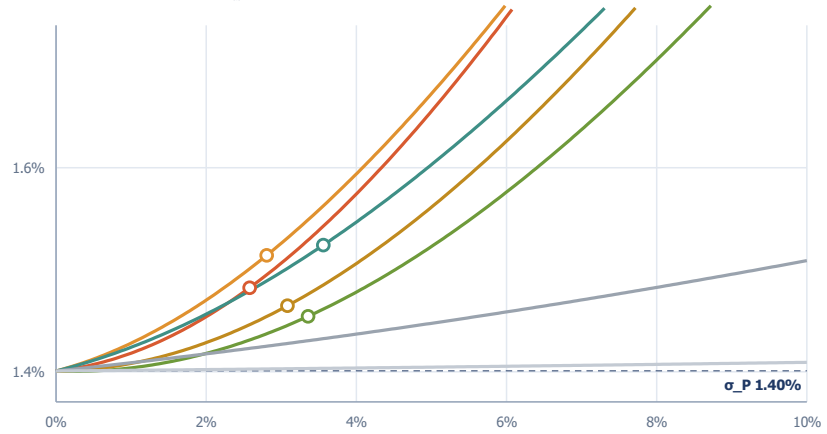
ความเสี่ยงรวม σ เมื่อขายพันธบัตรรัฐไทยไปซื้อสินทรัพย์เสี่ยง — เทียบทั้ง 4 แผน

แกน x เท่ากันทุกช่อง (0–10% ที่ขายออก) เทียบความชันกันได้ตรงๆ · แกน y แยกกัน เพราะ σ_P ต่างกันเกือบ 3 เท่า · งบ TE = 30% × SD ของแต่ละแผน · วงกลม = จุดที่ใช้งบ TE หมด

หุ้นไทย · REIT โลก · REIT/Infra ไทย · หุ้นโลก · ทองคำ · พันธบัตรโลก · หุ้นกู้ไทย · ใช้งบ TE หมด

แผนอุ่นใจ (Conservative)

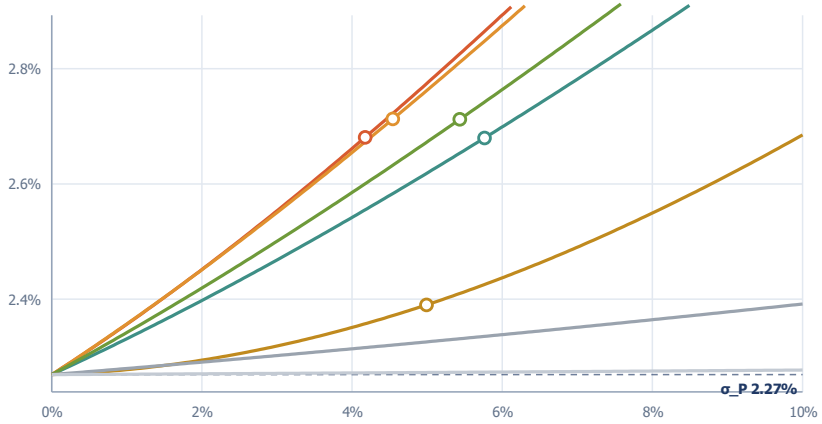
σ_P 1.40% · งบ TE 0.42% · พันธบัตรรัฐไทย 45%



ชันสุด REIT โลก +0.020pp ต่อ 1% · หุ้นโลก *ลด* σ -0.003pp

แผนเพิ่มพูน (Balance)

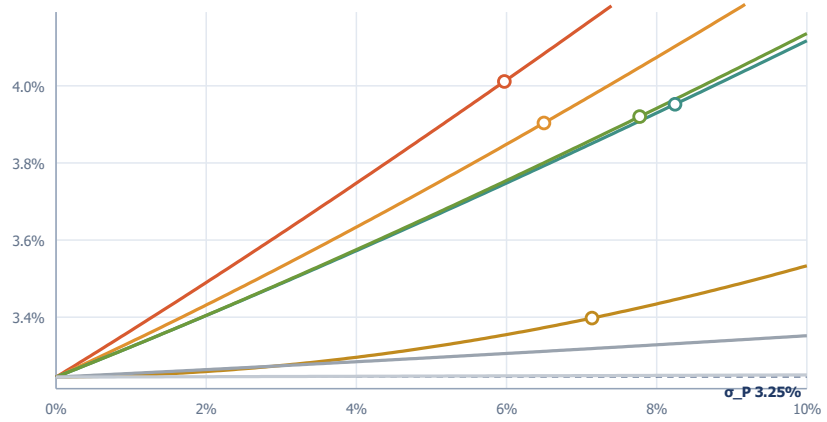
σ_P 2.27% · งบ TE 0.68% · พันธบัตรรัฐไทย 44%



ชันสุด REIT โลก +0.085pp ต่อ 1% · ต่ำสุด หุ้นกู้ไทย +0.001pp

แผนมั่งมี (Growth)

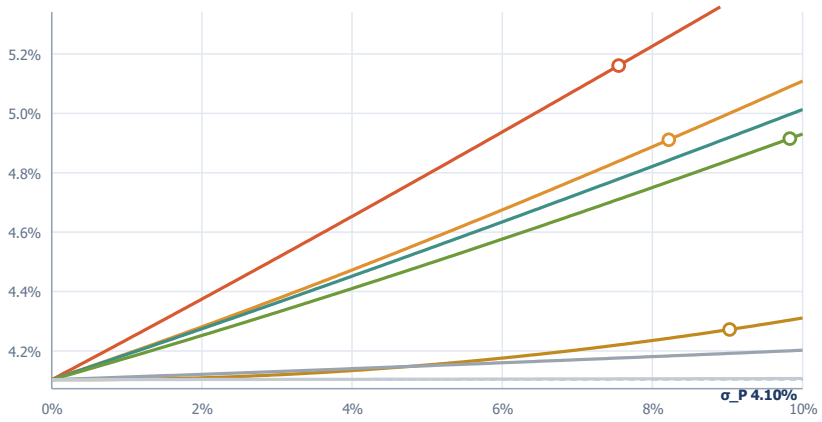
σ_P 3.25% · งบ TE 0.97% · พันธบัตรรัฐไทย 35%



ชันสุด หุ้นไทย +0.119pp ต่อ 1% · ต่ำสุด หุ้นกู้ไทย +0.000pp

แผนยั่งยืน (Aggressive)

σ_P 4.10% · งบ TE 1.23% · พันธบัตรรัฐไทย 32%



ชันสุด หุ้นไทย +0.134pp ต่อ 1% · ทองคำ *ลด* σ -0.001pp

ที่มา: RiskGovernance_Monitor_TAA_FY2570_Approve_31July2570.xlsx · Σ_A (Block-CCM) · น้ำหนักนโยบายจาก Risk_Budget · ระเบียง σ จาก TAA_SubBudget · แหล่งเงินคือพันธบัตรรัฐไทย (TGBD)

กรอบควบคุมความเสี่ยงสำหรับการทำ Tactical Asset Allocation(TAA)

เครื่องมือควบคุมไม่ให้พอร์ตจริงเบี่ยงเบนจากแผน SAA มากเกินไป ระหว่างการปรับพอร์ตด้วย TAA

1 เพดาน Ex-Ante Tracking Error (TE) (คิดเฉพาะผลของการทำ Asset Allocation)

กำหนดว่าพอร์ตจริงเบี่ยงเบนจากแผน SAA ได้ไม่เกิน

Conservative	Balance	Growth	Aggressive
≤ 0.42%	≤ 0.68%	≤ 0.97%	≤ 1.23%

2 เพดาน Risk Contribution (RC) รายกลุ่มสินทรัพย์

ควบคุม **สัดส่วนความเสี่ยงที่แต่ละกลุ่มมีต่อพอร์ตรวม** ไม่ให้เกิน **133% ของค่าตั้งต้น (default RC) ในแต่ละแผน**

กลุ่ม (default ⟶ เพดาน)	Conservative	Balance	Growth	Aggressive
ตราสารหนี้ (FI)	100.0 ⟶ 100.0	46.9 ⟶ 62.4	21.3 ⟶ 28.3	13.1 ⟶ 17.4
หุ้น (Equity)	0.0 ⟶ 0.0	43.8 ⟶ 58.3	62.1 ⟶ 82.6	65.6 ⟶ 87.2
ทางเลือก (Alt)	0.0 ⟶ 0.0	9.2 ⟶ 12.2	16.6 ⟶ 22.1	21.4 ⟶ 28.5

หน่วย: % ของความเสี่ยงพอร์ตรวม (แต่ละแผนรวมกัน = 100%) · เพดาน = default RC × 133% (tolerance +33%)

มหาวิทยาลัยมหิดล

หัวข้อบรรยาย

1. ภาพรวมการจัดหาประโยชน์ปีงบฯ 2567 - 2569

2. การจัดสรรเงินลงทุนเชิงกลยุทธ์ (SAA) ปีงบฯ 2570 - 2572
Strategic Asset Allocation

3. การทบทวนนโยบายการลงทุน (IPS)
Investment Policy Statement

4. ขั้นตอนและเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง

มหาวิทยาลัยมหิดล

การทบทวนนโยบายการลงทุน (IPS)

ศูนย์บริหารสินทรัพย์ดำเนินการ

ส่วนงานดำเนินการ

ส.ค. 2569

ศูนย์ฯ เสนอแผนประจำปี

ส่วนงานทบทวน IPS และขออนุมัติแผนประจำปีจากที่ประชุมส่วนงาน

กรอกฟอร์ม IPS ที่ link :

https://sites.google.com/mahidol.ac.th/ips

เมื่อกด [บันทึกข้อมูล IPS] >> ระบบจะสร้าง PDF ให้ตรวจสอบ >> กด [บันทึกลงเครื่อง] เพื่อ Save PDF

ให้หัวหน้าส่วนงานลงนามแบบฟอร์ม โดยใช้

D-Signature

ส่งแบบฟอร์มที่ลงนามแล้วภายในวันที่ 15 ก.ย. 2569

มาที่ Email: investment@mahidol.ac.th

ต.ค. 2569

ศูนย์ฯ Rebalance พอร์ตส่วนงานตามแผนที่เลือก

ขั้นตอนการจัดทำนโยบายการลงทุน IPS และ การเลือกแผน SAA

1. ประเมินกระแสเงินสด

(Ability to take risk)

2. ประเมินความเต็มใจในการยอมรับความเสี่ยง

(Willingness to take risk)

3. กำหนดวัตถุประสงค์การลงทุน และ ผลตอบแทน

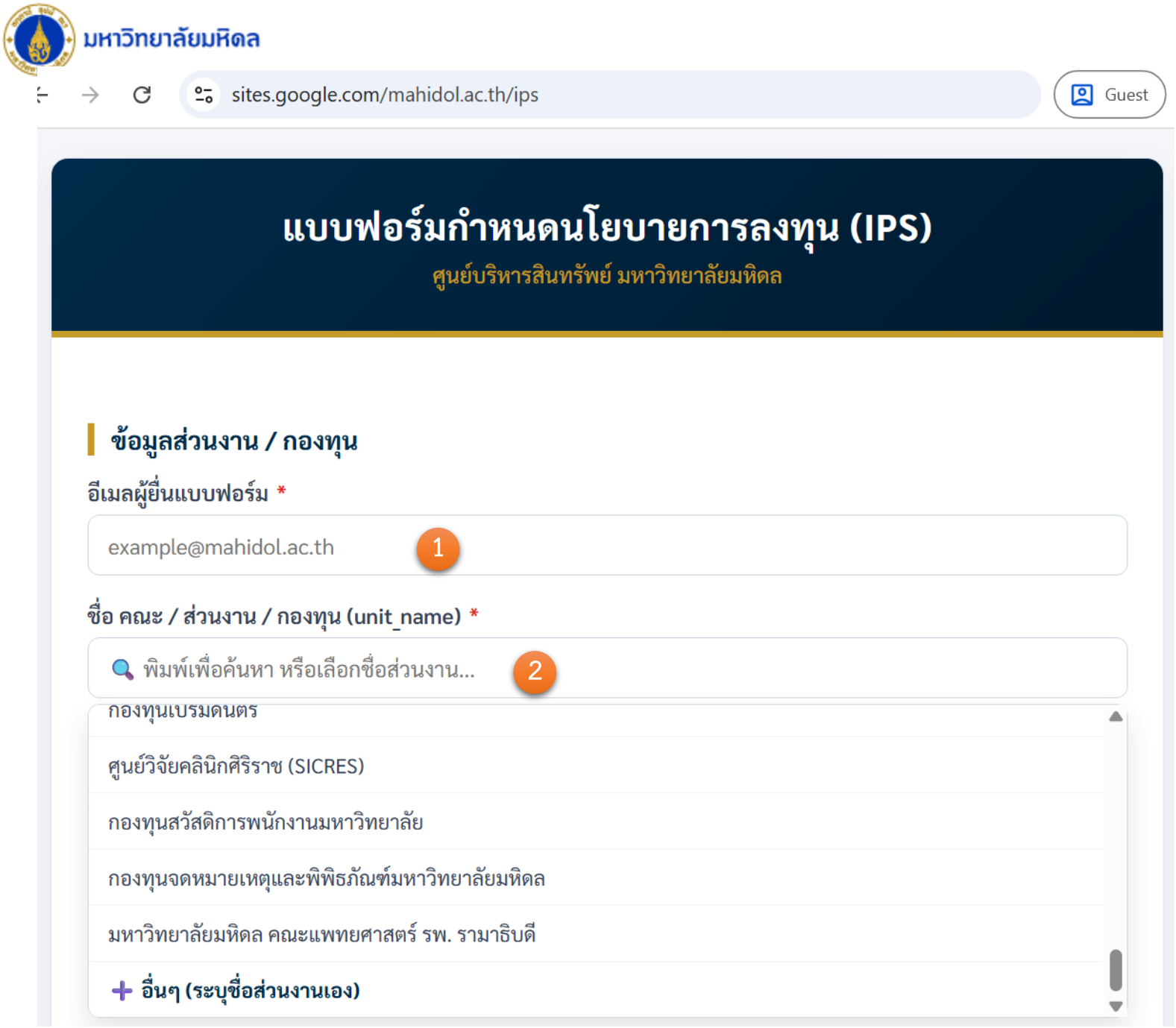
(Return objectives)

4. เลือกแผน SAA

IPS = Investment Policy Statement

SAA = Strategic Asset Allocation

ตัวอย่างการกรอกฟอร์ม IPS



*ใช้ Google Chrome

กรอก url link :

https://sites.google.com/mahidol.ac.th/ips

(1) กรอก Email ผู้ยื่นแบบฟอร์ม

(2) กรอกชื่อคณะ/ส่วนงาน หากไม่มีในตัวเลือก สามารถเลือก “อื่นๆ (ระบุชื่อส่วนงานเอง)”

ตัวอย่างการกรอกฟอร์ม IPS

ส่วนที่ 1 : ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (Risk Tolerance)

ความสามารถในการรับความเสี่ยง (Ability to take risk)

ประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ (ปีงบฯ 2570) (หน่วย: บาท - สามารถติดลบได้) *

-3,000,000 (3)

เงินสด/เงินฝากสำรอง (นอกเหนือจากที่ลงทุนกับศูนย์ฯ) (หน่วย: บาท - ถ้าไม่มีให้ใส่เลข 0) *

2,000,000 (4)

รวมกระแสเงินสดสุทธิ + เงินสำรอง (หน่วย: บาท - คำนวณอัตโนมัติ)

-1,000,000 (5)

แผนการไถ่ถอน/ลงทุนเพิ่ม (ถ้ามี) (หน่วย: บาท)

รายการ	2570F	2571F	2572F
ต้องการไถ่ถอนเงินลงทุน	1,000,000 (6)	0	0
ต้องการลงทุนเพิ่ม	0	0	0

กรอกข้อมูลส่วนที่ 1

ความสามารถในการรับความเสี่ยง (ability to take risk)

(3) กรอกกระแสเงินสดสุทธิ ปีงบฯ 2570 (รวม Capex)

(4) กรอกเงินฝาก/เงินสดสำรอง นอกเหนือจากที่ลงทุนกับศูนย์ (ถ้าไม่มีให้ใส่เลข 0)

(5) ระบบจะคำนวนยอดรวมกระแสเงินสดและเงินสำรอง แบบอัตโนมัติ

(6) หากส่วนงานมีแผนจะไถ่ถอน/ลงทุนเพิ่มในอนาคต อาจแจ้งข้อมูลเบื้องต้นในตาราง

ตัวอย่างการกรอกฟอร์ม IPS

ความเต็มใจในการยอมรับความเสี่ยง (Willingness to take risk) *

เมื่อพิจารณาข้อมูลผลตอบแทนและความเสี่ยงต่อปี จากการลงทุนเป็นระยะเวลา 3 ปี ของกลุ่มการลงทุนที่อาจเกิดขึ้นด้านล่าง ส่วนงานเต็มใจที่จะลงทุนในกลุ่มการลงทุนใดมากที่สุด

7

◉ ก.

Expected Return	SD	VaR 95%	CVaR 95%	โอกาสติดลบ
1.58%	1.40%	-0.59%	-1.09%	11.60%

○ ข.

Expected Return	SD	VaR 95%	CVaR 95%	โอกาสติดลบ
2.49%	2.27%	-0.47%	-1.19%	8.60%

○ ค.

Expected Return	SD	VaR 95%	CVaR 95%	โอกาสติดลบ
3.03%	3.24%	-0.78%	-1.70%	10.30%

○ ง.

Expected Return	SD	VaR 95%	CVaR 95%	โอกาสติดลบ
3.35%	4.10%	-1.27%	-2.33%	13.00%

กรอกข้อมูลส่วนที่ 1 (ต่อ)

ความเต็มใจในการยอมรับความเสี่ยง (willingness to take risk)

(7) เลือกกลุ่มการลงทุน

ตัวอย่างการกรอกฟอร์ม IPS

ส่วนที่ 2 : วัตถุประสงค์การลงทุน และ ผลตอบแทน (Return Objective)

อัตราผลตอบแทนที่ต้องการต่อปี (%) (Required Return) *

เช่น อย่างน้อย 3% ต่อปี (8)

เป้าหมายมูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นต่อปี (Specific Return Objective) *

เช่น เพิ่มขึ้นอย่างน้อยปีละ 2 ล้านบาท หรือ - (9)

วัตถุประสงค์หลักในการลงทุน (Key Investment Objective) * (10)

- (●) ก. ความปลอดภัย และการปกป้องเงินลงทุน (ระดับความเสี่ยงต่ำสุด ระยะเวลาลงทุนไม่เกิน 2 ปี)
- ( ) ข. รายได้ประจำ (ระดับความเสี่ยงสูงกว่า ก. เน้นรายได้สม่ำเสมอ ระยะเวลาลงทุน 2-5 ปี)
- ( ) ค. การเจริญเติบโต (ระดับความเสี่ยงสูงสุด มุ่งเพิ่มมูลค่าเงินลงทุน ระยะเวลาลงทุนมากกว่า 5 ปี)

กรอกข้อมูลส่วนที่ 2

วัตถุประสงค์การลงทุน (return objective)

(8) กรอกอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง

(9) กรอกเป้าหมายเงินลงทุนที่ต้องการเพิ่มขึ้นต่อปี

(10) เลือกวัตถุประสงค์หลักในการลงทุน

ตัวอย่างการกรอกฟอร์ม IPS

ส่วนที่ 3 : ผลการประเมินเบื้องต้นโดยศูนย์บริหารสินทรัพย์ (ประเมินอัตโนมัติ)

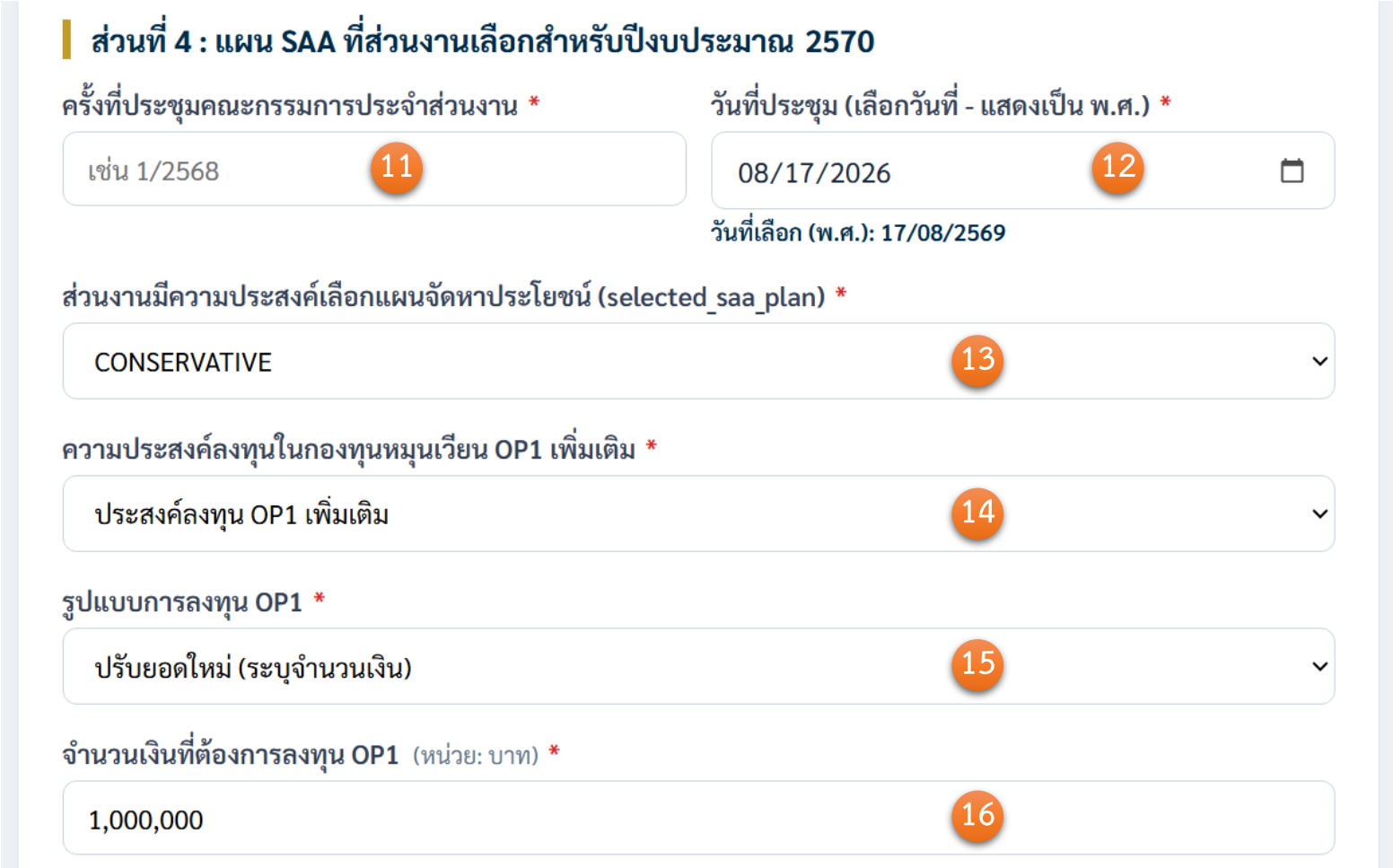
ความสามารถในการรับความเสี่ยง (Ability to take risk):	Low
ความเต็มใจในการยอมรับความเสี่ยง (Willingness to take risk):	Low
ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (Risk Tolerance):	Low
แผน SAA ที่ศูนย์ฯ แนะนำ:	Conservative

ส่วนที่ 3 ระบบจะประเมินแผน SAA ที่เหมาะสม ให้อัตโนมัติ โดยใช้ Guideline ตามรูป

Willingness \ Ability	Low (กระแสเงินสดติดลบ เงินสำรองส่วนอื่นไม่สามารถชดเชยได้ อาจต้องไถ่ถอนเงินลงทุนกับศูนย์ฯ)	Moderate (กระแสเงินสดติดลบ เงินสำรองส่วนอื่นสามารถชดเชยได้)	High (กระแสเงินสดเป็นบวก)
High (เลือก ง.)	Conservative	Balance/Growth	Aggressive
Moderate (เลือก ข./ค.)	Conservative	Balance/Growth	เลือก Conservative/Balance/Growth อาจเสียโอกาสรับผลตอบแทนที่สูงขึ้น เลือก Aggressive ต้องยอมรับความผันผวนระยะสั้นให้ได้
Low (เลือก ก.)	Conservative	เลือก Conservative อาจเสียโอกาสรับผลตอบแทนที่สูงขึ้น เลือก Balance/Growth ต้องยอมรับความผันผวนระยะสั้นให้ได้	เลือก Conservative/Balance/Growth อาจเสียโอกาสรับผลตอบแทนที่สูงขึ้น เลือก Aggressive ต้องยอมรับความผันผวนระยะสั้นให้ได้

Guideline ในการเลือก SAA

Ability / Willingness	Low (กระแสเงินสดติดลบ เงินสำรองส่วนอื่นไม่สามารถชดเชยได้ อาจต้องไถ่ถอนเงินลงทุนกับศูนย์ฯ)	Moderate (กระแสเงินสดติดลบ เงินสำรองส่วนอื่นสามารถชดเชยได้)	High (กระแสเงินสดเป็นบวก)
High (เลือก ง.)	Conservative	Balance/Growth	Aggressive
Moderate (เลือก ข./ค.)	Conservative	Balance/Growth	เลือก Conservative/Balance/Growth อาจเสียโอกาสรับผลตอบแทนที่สูงขึ้น เลือก Aggressive ต้องยอมรับความผันผวนระยะสั้นให้ได้
Low (เลือก ก.)	Conservative	เลือก Conservative อาจเสียโอกาสรับผลตอบแทนที่สูงขึ้น เลือก Balance/Growth ต้องยอมรับความผันผวนระยะสั้นให้ได้	เลือก Conservative/Balance/Growth อาจเสียโอกาสรับผลตอบแทนที่สูงขึ้น เลือก Aggressive ต้องยอมรับความผันผวนระยะสั้นให้ได้



กรอกข้อมูลส่วนที่ 4

แผน SAA ที่ส่วนงานเลือก ปีงบฯ 2570

(11) กรอกครั้งที่ประชุมคณะกรรมการประจำส่วนงาน

(12) กดเลือกวันที่ประชุม

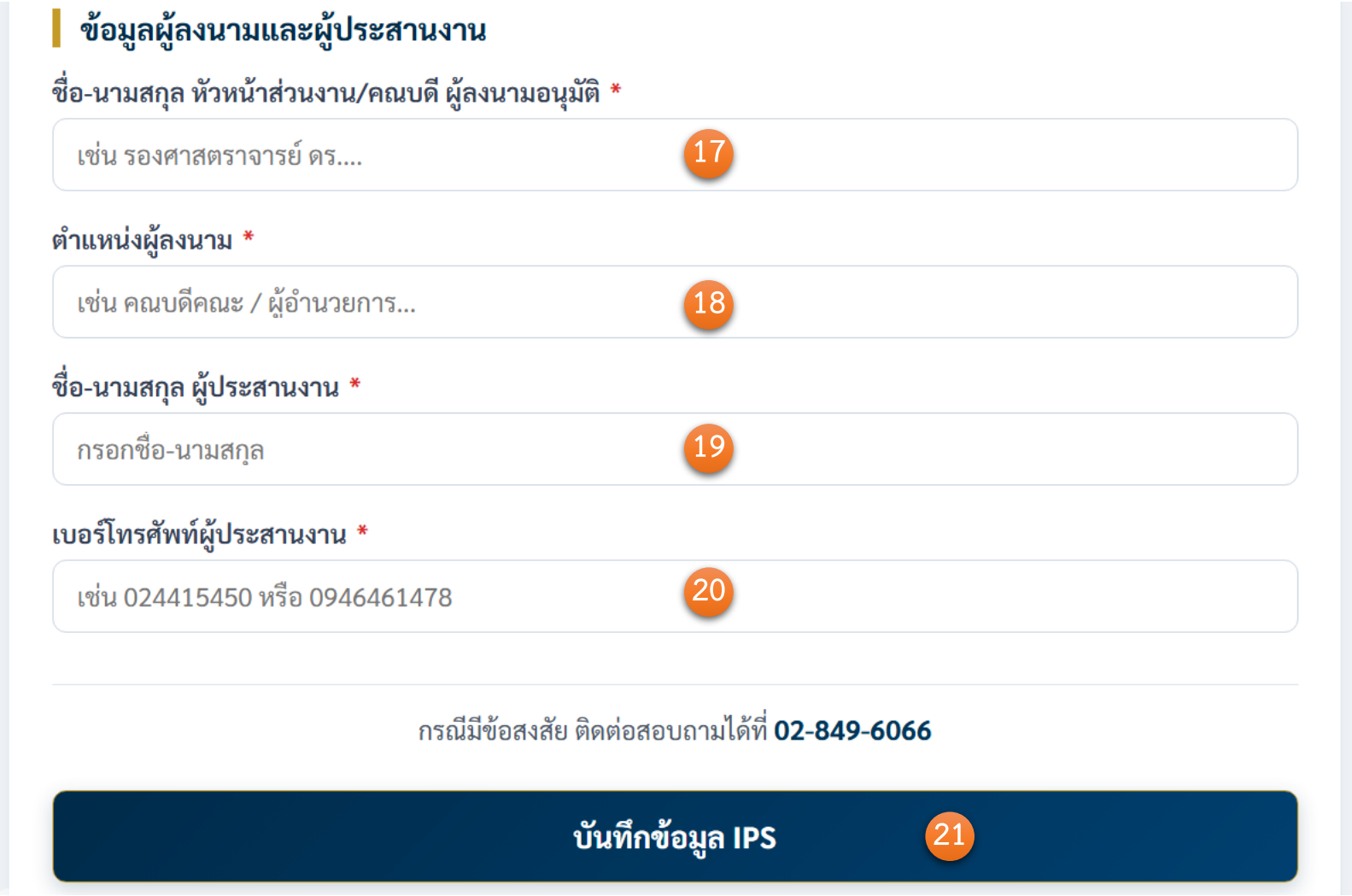
(13) กดเลือกแผน SAA

(14) กดเลือกความประสงค์ลงทุน OP1 โดยหากต้องการลงทุน OP1 เพิ่มจากแผนปกติ ให้กดเลือก “ประสงค์ลงทุน OP1 เพิ่มเติม” หากไม่ต้องการ ให้เลือก “ไม่ประสงค์ลงทุน OP1 เพิ่มเติม”

(15) หากท่านกดเลือก “ประสงค์ลงทุน OP1 เพิ่มเติม” ระบบจะขึ้นให้เลือกรูปแบบการลงทุน OP1 ระหว่าง “คงยอดเดิม” กับ “ปรับยอดใหม่”

(16) กรณีเลือก “ปรับยอดใหม่” ระบบจะขึ้นช่องให้กรอกยอดใหม่

ตัวอย่างการกรอกฟอร์ม IPS



กรอกข้อมูลผู้ลงนามและผู้ประสานงาน

(17) กรอกชื่อ-นามสกุล หัวหน้าส่วนงาน ผู้ลงนาม

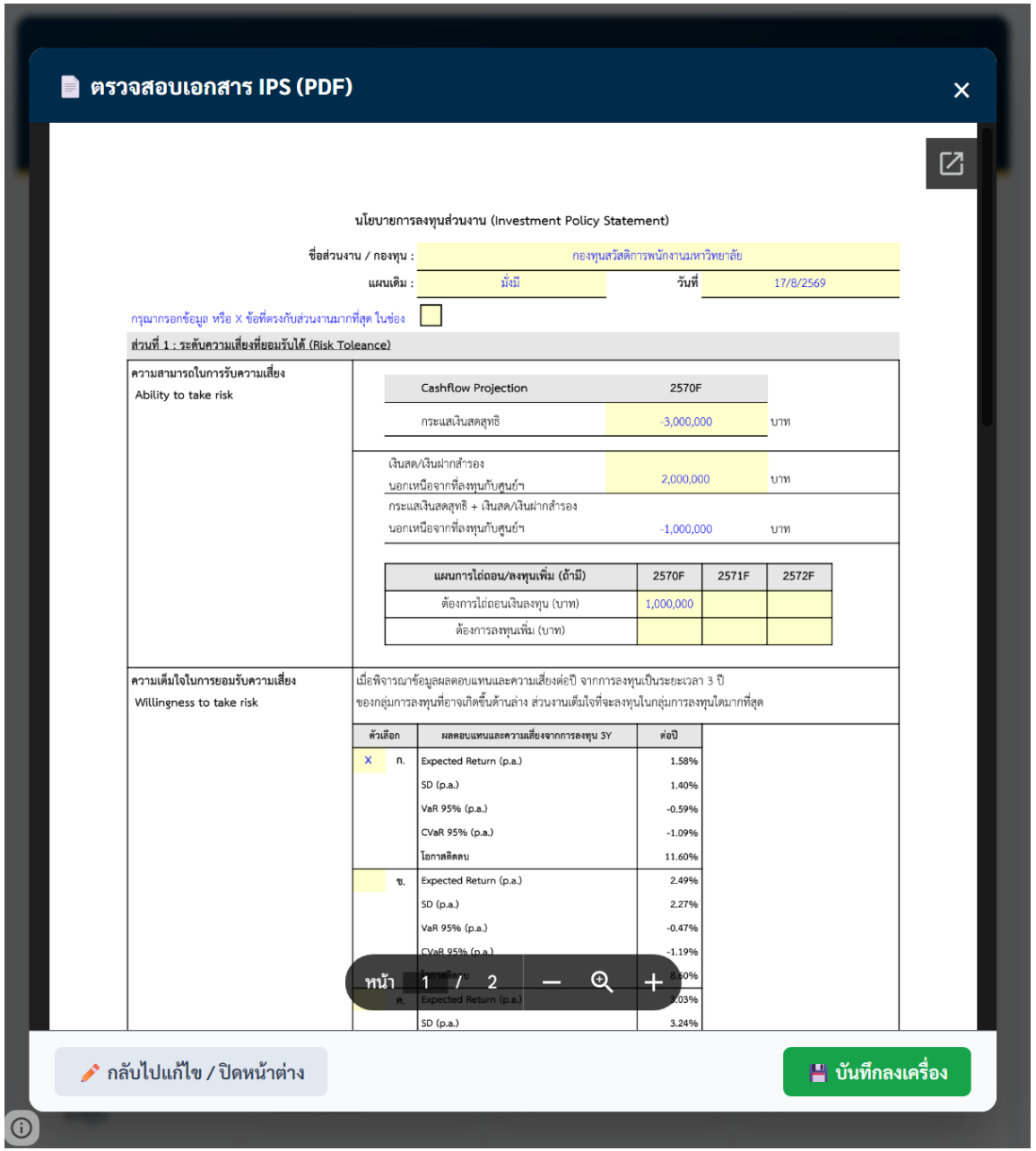
(18) กรอกตำแหน่งของผู้ลงนาม

(19) กรอกชื่อ-นามสกุล ผู้ประสานงาน

(20) กรอกเบอร์โทรศัพท์ ผู้ประสานงาน

(21) ตรวจสอบข้อมูล จากนั้น “กดบันทึกข้อมูล IPS”

ตัวอย่างการกรอกฟอร์ม IPS



ตรวจสอบเอกสาร IPS (PDF)

นโยบายการลงทุนส่วนงาน (Investment Policy Statement)

ชื่อส่วนงาน / กองทุน : กองทุนสวัสดิการพนักงานมหาวิทยาลัย

แผนเดิม : มั่งมี วันที่ 17/8/2569

กรุณากรอกข้อมูล หรือ X ข้อที่ตรงกับส่วนงานมากที่สุด ในช่อง

ส่วนที่ 1 : ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (Risk Toleance)

ความสามารถในการรับความเสี่ยง
Ability to take risk

Cashflow Projection	2570F	
กระแสเงินสดสุทธิ	-3,000,000	บาท
เงินสด/เงินฝากสำรอง นอกเหนือจากที่ลงทุนกับศูนย์ฯ	2,000,000	บาท
กระแสเงินสดสุทธิ + เงินสด/เงินฝากสำรอง นอกเหนือจากที่ลงทุนกับศูนย์ฯ	-1,000,000	บาท

แผนการไถ่ถอน/ลงทุนเพิ่ม (ถ้ามี)	2570F	2571F	2572F
ต้องการไถ่ถอนเงินลงทุน (บาท)	1,000,000		
ต้องการลงทุนเพิ่ม (บาท)			

ความเต็มใจในการยอมรับความเสี่ยง
Willingness to take risk

เมื่อพิจารณาข้อมูลผลตอบแทนและความเสี่ยงต่อปี จากการลงทุนเป็นระยะเวลา 3 ปี ของกลุ่มการลงทุนที่อาจเกิดขึ้นด้านล่าง ส่วนงานเต็มใจที่จะลงทุนในกลุ่มการลงทุนใดมากที่สุด

ตัวเลือก		ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน 3Y	ต่อปี
X	ก.	Expected Return (p.a.)	1.58%
		SD (p.a.)	1.40%
		VaR 95% (p.a.)	-0.59%
		CVaR 95% (p.a.)	-1.09%
		โอกาสติดลบ	11.60%
	ข.	Expected Return (p.a.)	2.49%
		SD (p.a.)	2.27%
		VaR 95% (p.a.)	-0.47%
		CVaR 95% (p.a.)	-1.19%
		โอกาสติดลบ	8.60%
	ค.	Expected Return (p.a.)	3.03%
		SD (p.a.)	3.24%

หน้า 1 / 2

กลับไปแก้ไข / ปิดหน้าต่าง

บันทึกลงเครื่อง

- รอระบบบันทึกข้อมูล ไม่เกิน 1 นาที
- เมื่อระบบบันทึกข้อมูลเสร็จแล้ว จะขึ้นหน้าต่างแสดงไฟล์ PDF หน้าฟอร์ม IPS ตามที่ท่านกรอก สำหรับตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูล
- สามารถกด Save ไฟล์ PDF ลงเครื่อง โดยกด “บันทึกลงเครื่อง”
- หากต้องการแก้ไขให้กด “กลับไปแก้ไข”

กรุณากรอกข้อมูล หรือ X ข้อที่ตรงกับส่วนงานมากที่สุด ในช่อง ☐

ส่วนที่ 1 : ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (Risk Toleance)

ความสามารถในการรับความเสี่ยง

Ability to take risk

Cashflow Projection	2570F	
Base กระแสเงินสดสุทธิ	(3,000,000)	บาท
เงินสด/เงินฝากสำรอง นอกเหนือจากที่ลงทุนกับศูนย์ฯ	2,000,000	บาท
กระแสเงินสดสุทธิ + เงินสด/เงินฝากสำรอง นอกเหนือจากที่ลงทุนกับศูนย์ฯ	(1,000,000)	บาท

ขอให้ส่วนงานคำนวณรวมรายจ่ายลงทุน (Capex) ด้วย

แผนการไถ่ถอน/ลงทุนเพิ่ม (ถ้ามี)	2570F	2571F	2572F
ต้องการไถ่ถอนเงินลงทุน (บาท)	1,000,000		
ต้องการลงทุนเพิ่ม (บาท)			

"ส่วนงานตัวอย่างนี้คาดว่ากระแสเงินสดปีหน้า จะติดลบ 3 ลบ. แต่ปัจจุบันส่วนงานนี้มีเงินฝากที่กองคลัง 2 ลบ. จึงมีความจำเป็นต้องไถ่ถอนเงินลงทุนที่อยู่กับศูนย์ฯ 1 ลบ.

ถือว่าส่วนงานนี้มีความสามารถในการรับความเสี่ยงอยู่ในระดับปานกลาง Low"

ตัวอย่าง PDF แบบฟอร์มนโยบายการลงทุน IPS

ความเต็มใจในการยอมรับความเสี่ยง

Willingness to take risk

เมื่อพิจารณาข้อมูลผลตอบแทนและความเสี่ยงต่อปี **<u>จากการลงทุนเป็นระยะเวลา 3 ปี</u>** ของกลุ่มการลงทุนที่อาจเกิดขึ้นด้านล่าง ส่วนงานเต็มใจที่จะลงทุนในกลุ่มการลงทุนใดมากที่สุด

ตัวเลือก		ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน 3Y	ต่อปี
X	ก.	Expected Return (p.a.)	1.58%
		SD (p.a.)	1.40%
		VaR 95% (p.a.)	-0.59%
		CVaR 95% (p.a.)	-1.09%
		โอกาสติดลบ	11.60%
	ข.	Expected Return (p.a.)	2.49%
		SD (p.a.)	2.27%
		VaR 95% (p.a.)	-0.47%
		CVaR 95% (p.a.)	-1.19%
		โอกาสติดลบ	8.60%
	ค.	Expected Return (p.a.)	3.03%
		SD (p.a.)	3.24%
		VaR 95% (p.a.)	-0.78%
		CVaR 95% (p.a.)	-1.70%
		โอกาสติดลบ	10.30%
	ง.	Expected Return (p.a.)	3.35%
		SD (p.a.)	4.10%
		VaR 95% (p.a.)	-1.27%
		CVaR 95% (p.a.)	-2.33%
		โอกาสติดลบ	13.00%

ตัวอย่าง PDF แบบฟอร์มนโยบายการลงทุน IPS

ส่วนที่ 2 : วัตถุประสงค์การลงทุน และ ผลตอบแทน (Return Objective)	
อัตราผลตอบแทนที่ต้องการต่อปี (%)	อย่างน้อย 3% ต่อปี
เป้าหมายมูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นต่อปี	-
วัตถุประสงค์หลักในการลงทุน Key Investment Objective	**วัตถุประสงค์หลักในการลงทุนของส่วนงาน คือข้อใด (X เลือกตอบเพียง 1 ข้อ)** X **ก. ความปลอดภัย และการปกป้องเงินลงทุน** ระดับความเสี่ยงต่ำสุด คือ ความปลอดภัยและ การปกป้องเงินลงทุน (ระยะเวลาลงทุนไม่เกิน 2 ปี) **ข. รายได้ประจำ** ระดับความเสี่ยงสูงกว่า ก. โดยเน้นที่รายได้ที่เกิดขึ้นประจำ ให้ความสำคัญกับรายได้ที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ (ระยะเวลาลงทุน 2-5 ปี) **ค. การเจริญเติบโต** ระดับความเสี่ยงสูงสุด โดยจะมุ่งที่การเจริญเติบโตของเงินลงทุนเป็นหลัก ให้ความสำคัญกับการเพิ่มมูลค่าเงินลงทุน (ระยะเวลาลงทุนมากกว่า 5 ปี)

ควรกำหนดวัตถุประสงค์ให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

ส่วนที่ 3 : ผลการประเมินเบื้องต้นโดยศูนย์บริหารสินทรัพย์

ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (Risk Toleance)	

ความสามารถในการรับความเสี่ยง Ability to take risk	Low
ความเต็มใจในการยอมรับความเสี่ยง Willingness to take risk	Low

ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้	Low
แผน SAA ที่ศูนย์ฯ แนะนำ คือ	Conservative

ตัวอย่าง PDF แบบฟอร์มนโยบายการลงทุน IPS

ส่วนที่ 4 : แผน SAA ที่ส่วนงานเลือกสำหรับปีงบประมาณ 2570

ชื่อส่วนงาน :

โดยความเห็นชอบจากคณะกรรมการประจำส่วนงานครั้งที่ _____ วันที่ _____

ส่วนงานมีความประสงค์เลือกแผนจัดหาประโยชน์ดังนี้

ข้อ (1) ส่วนงานมีความประสงค์จัดหาประโยชน์ในแผน SAA ใด (X เลือกเพียงข้อเดียว)

		เงินหมุนเวียน	ตราสารหนี้	ตราสารทุน	สินทรัพย์ทางเลือก
X	แผน "Conservative"	10%	90%	-	-
	แผน "Balance"	-	85%	11.5%	3.5%
	แผน "Growth"	-	74%	19%	7%
	แผน "Aggressive"	-	67%	23%	10%

ข้อ (2) ส่วนงานมีความประสงค์ลงทุนในกองทุนหมุนเวียน OP1 **เพิ่มเติมจากแผน SAA ในข้อ (1)** หรือไม่

X ประสงค์ลงทุน OP1 โดย

- [ ] คงยอดเดิม
- [x] ปรับยอดเป็นจำนวน(บาท) 1,000,000

[ ] ไม่ประสงค์ลงทุน OP1 เพิ่มเติมจากแผน SAA

หัวหน้าส่วนงาน/คณบดี ลงนาม _____

(_____)

_____

แผน SAA ใหม่ จะมีการลงทุนใน OP1 อยู่แล้ว ช่องนี้ให้กรอกเฉพาะเงินส่วนที่ต้องการกันเพิ่มเติมจากแผน ไว้สำหรับเป็นเงินสภาพคล่องฉุกเฉิน หากมีการไถ่ถอนเกิดขึ้นในอนาคต ส่วนงานสามารถส่งหนังสือแจ้งไถ่ถอนเงินจากส่วนที่เป็น เงินสภาพคล่อง OP1 หรือ ไถ่ถอนจากเงินลงทุนตามสัดส่วนแผน SAA ก็ได้ ซึ่งการถอนจาก เงินสภาพคล่อง OP1 จะมีโอกาสขาดทุนน้อยกว่า เนื่องจากเป็นกองทุนที่เน้นลงทุนในเงินฝากและพันธบัตรรัฐบาลเป็นส่วนใหญ่

หัวข้อบรรยาย

1. ภาพรวมการจัดหาประโยชน์ปีงบฯ 2567 - 2569

2. การจัดสรรเงินลงทุนเชิงกลยุทธ์ (SAA) ปีงบฯ 2567 - 2569
Strategic Asset Allocation

3. การทบทวนนโยบายการลงทุน (IPS)
Investment Policy Statement

4. ขั้นตอนและเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง

มหาวิทยาลัยมหิดล

ขั้นตอนและเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง

ศูนย์บริหารสินทรัพย์ดำเนินการ

ส่วนงานดำเนินการ

ส.ค. 2569

ศูนย์ฯ เสนอแผนประจำปี

ส่วนงานทบทวน IPS และขออนุมัติแผนประจำปีจากที่ประชุมส่วนงาน

กรอกฟอร์ม IPS ที่ link :

https://sites.google.com/mahidol.ac.th/ips

เมื่อกด [บันทึกข้อมูล IPS] >> ระบบจะสร้าง PDF ให้ตรวจสอบ >> กด [บันทึกลงเครื่อง] เพื่อ Save PDF

ให้หัวหน้าส่วนงานลงนามแบบฟอร์ม โดยใช้

D-Signature

ส่งแบบฟอร์มที่ลงนามแล้วภายในวันที่ 15 ก.ย. 2569

มาที่ Email: investment@mahidol.ac.th

ต.ค. 2569

ศูนย์ฯ Rebalance พอร์ตส่วนงานตามแผนที่เลือก

รายชื่อดัชนีรายสินทรัพย์ (SAA Benchmark)

Asset class	Benchmark
Cash	TB Index (FY2569) / ZRR 3M Index (FY2570)
Thai Govt Bond	50% Govt Bond Index G1 + 50% Govt Bond Index G2
Thai Corp Bond	TBMA Corporate Bond Index (A- up)
Global Bond	Bloomberg Barclays Global Aggregate Index USD Hedged และ Hedged to THB
Thai Equity	SET100 Total Return Index
Global Equity	MSCI ACWI Net Total Return Index
Thai REITs/IFFs	50% SETPREIT Total Return Index + 50% IFF Total Return Index (Customized Index)
Global REITs	FTSE ERPA/NAREIT Global REIT Net Total Return Index - USD
Gold	London Gold A.M. Fixing

รายละเอียดกองทุนหลัก (Master Fund)

รายละเอียด Master Fund	ค่าธรรมเนียมต่อปี	นโยบายจ่ายปันผล	อัตราการจ่ายปันผล	ดัชนีวัดเทียบของ Master Fund
<u>กลุ่มกองทุนตราสารหนี้</u>				
OP1 – กองทุนเงินหมุนเวียน เน้นลงทุนในเงินฝากสถาบันการเงินขนาดใหญ่ในประเทศ ตราสารหนี้รายตัว ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาลไทย ตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐวิสาหกิจ/บริษัทเอกชนไทย อายุไม่เกิน 2 ปี	0.05%	ทุกไตรมาส	90%	B/M: 50% ThaiBMA Short-term Government Bond Index + 50% อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 6 เดือน ที่กองทุนพึงได้รับ วงเงินน้อยกว่า 5 ล้านบาท เฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 3 แห่ง (BBL, KBANK, SCB)
OP2 – กองทุนมั่นคงสูง เน้นลงทุนในเงินฝากสถาบันการเงินขนาดใหญ่ในประเทศ ตราสารหนี้รายตัว ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาลไทย พันธบัตรที่รัฐบาลค้ำประกัน พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย	0.10%	ทุกไตรมาส	90%	B/M: 50% ThaiBMA Short-term Government Bond Index Group 1 (1Y< TTM < 3Y) + 50% ThaiBMA Short-term Government Bond Index Group 2 (3Y <TTM < 7Y)
OP3 – กองทุนตราสารหนี้ เน้นลงทุนในตราสารหนี้รายตัว ได้แก่ ตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐวิสาหกิจ หรือ บริษัทเอกชนไทยคุณภาพดี	0.10%	ทุกไตรมาส	90%	B/M: TBMA Corp Bond Index (A- up)
OP12 – กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ เน้นลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ผ่านกองทุนรวม/ETF	0.10%	ทุกครึ่งปี	50%	B/M Bloomberg Barclays Global Aggregate Index

รายละเอียดกองทุนหลัก (Master Fund)

รายละเอียด Master Fund	ค่าธรรมเนียมต่อปี	นโยบายจ่ายปันผล	อัตราการจ่ายปันผล	ดัชนีวัดเทียบของ Master Fund
<u>กลุ่มกองทุนตราสารทุน</u>				
OP4 – กองทุนตราสารทุน เน้นลงทุนในตราสารทุนไทย ผ่านหุ้นรายตัว	0.20%	ทุกไตรมาส	50%	B/M: SET100TRI (ดัชนีผลตอบแทนรวม SET100)
OP7 – กองทุนตราสารทุน 2 เน้นลงทุนในตราสารทุนทั่วโลก ผ่านกองทุนรวม/ETF/หุ้นรายตัว	0.20%	ทุกครึ่งปี	50%	B/M: MSCI All Country World Net Total Return Index (แปลงเป็นสกุลเงินบาท)

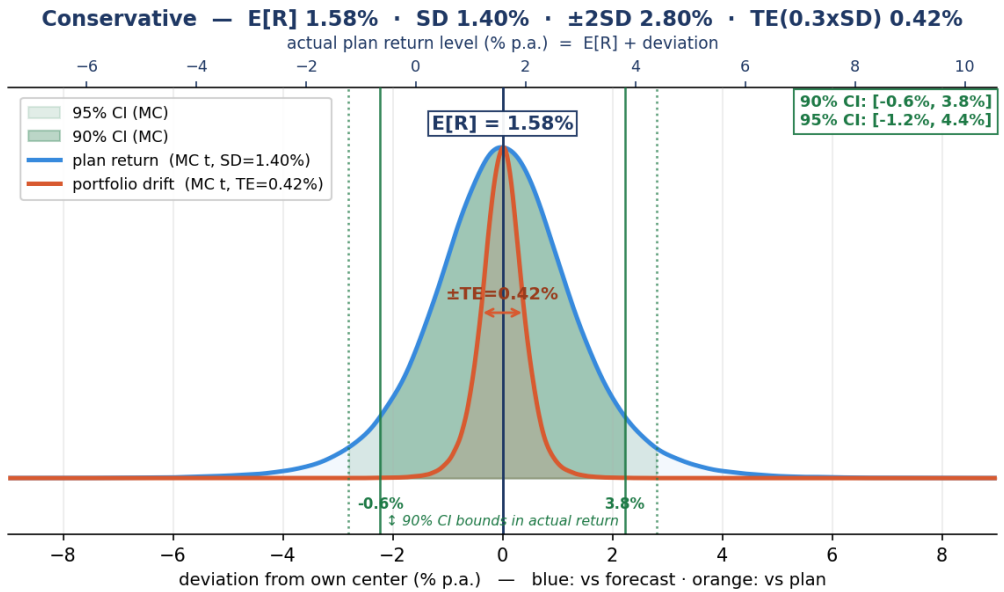
รายละเอียดกองทุนหลัก (Master Fund)

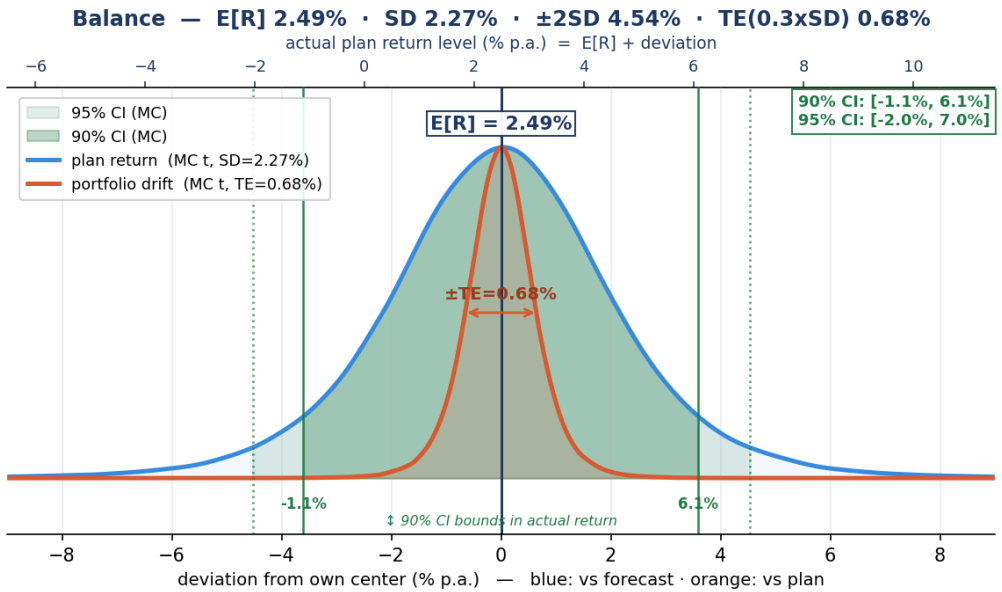
รายละเอียด Master Fund	ค่าธรรมเนียมต่อปี	นโยบายจ่ายปันผล	อัตราการจ่ายปันผล	ดัชนีวัดเทียบของ Master Fund
<u>กลุ่มกองทุนสินทรัพย์ทางเลือก</u>				
OP9 – กองทุนสินทรัพย์อสังหาริมทรัพย์ เน้นลงทุนในสินทรัพย์อสังหาริมทรัพย์ไทย ผ่านกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์รายตัวในประเทศไทย (REITs)	0.20%	ทุกไตรมาส	70%	B/M: 50% SETPREIT Total Return Index + 50% IFF Total Return Index (Customized Index)
OP13 – กองทุนอสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศ เน้นลงทุนในสินทรัพย์อสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศ ผ่านกองทุนรวม/ETF	0.20%	ทุกครึ่งปี	50%	B/M: FTSE EPRA/NAREIT Global REIT Net Total Return Index – USD (แปลงเป็นสกุลเงินบาท)
OP15 – กองทุนสินทรัพย์ทองคำ เน้นลงทุนในสินทรัพย์ทองคำ ผ่านกองทุนรวม/ETF	0.15%	-	-	B/M: London Gold A.M. Fixing (แปลงเป็นสกุลเงินบาท)

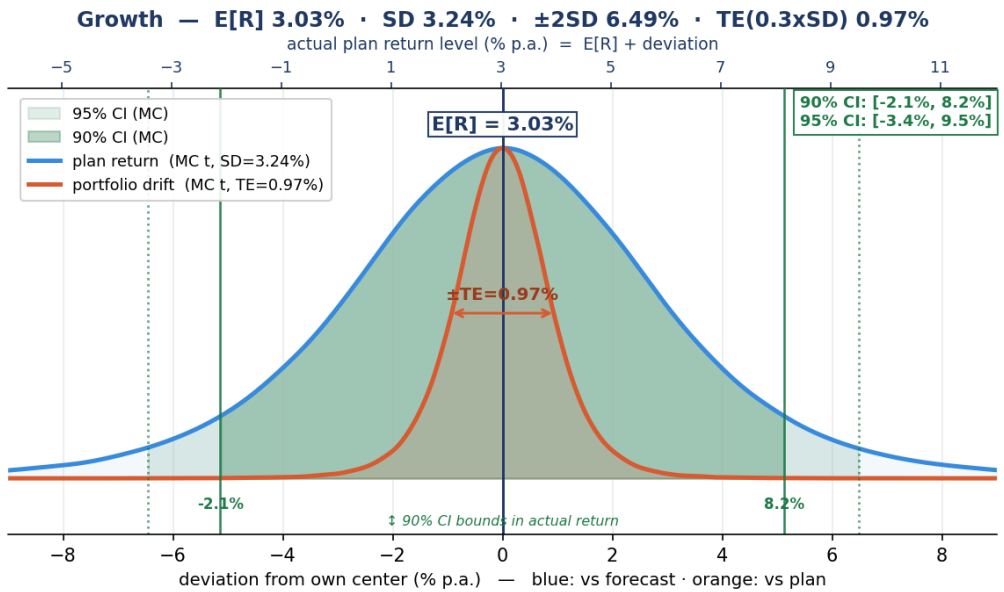
Periodic table of returns by fiscal year (Oct–Sep)
SAA portfolios in colour; benchmark asset classes in grey — CAGR annualised over the full sample

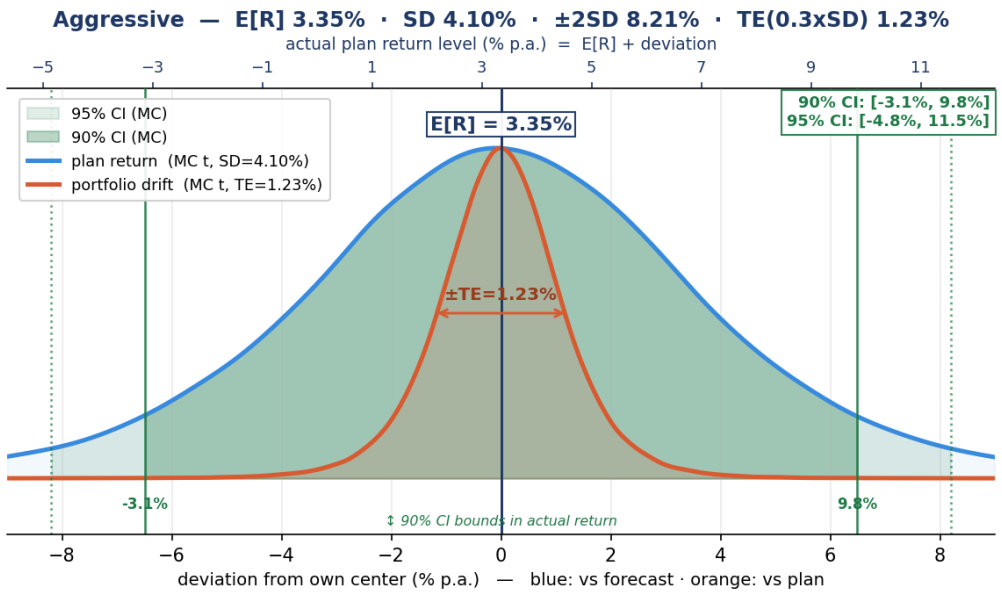
	FY2564	FY2565	FY2566	FY2567	FY2568	FY2569 (partial)	CAGR (% p.a.)
best	Global REITs +41.76%	Gold +8.56%	Global Equity +16.77%	Gold +25.24%	Gold +44.07%	TH Equity +36.58%	Gold +15.13%
	Global Equity +34.55%	TH Equity +0.77%	Gold +8.15%	Global Equity +16.54%	Global Equity +17.63%	TH REITs/IFFs +20.78%	Global Equity +15.12%
	TH Equity +26.74%	Cash +0.32%	TH Corp Bond +3.60%	Global REITs +14.08%	TH Corp Bond +6.14%	Global Equity +18.43%	Global REITs +8.76%
	Aggressive +8.19%	Conservative -1.02%	Conservative +2.07%	TH REITs/IFFs +13.99%	Conservative +5.37%	Global REITs +16.75%	TH Equity +8.27%
	Growth +6.57%	TH Corp Bond -1.30%	Growth +1.38%	Global Bond +7.07%	TH Govt Bond +5.16%	Gold +9.62%	Aggressive +4.05%
	TH Corp Bond +2.21%	TH Govt Bond -1.77%	TH Govt Bond +1.34%	Aggressive +6.09%	Growth +5.01%	Aggressive +7.18%	Growth +3.60%
	Conservative +1.90%	Growth -2.32%	Cash +0.93%	TH Corp Bond +5.76%	Aggressive +4.07%	Growth +4.96%	TH REITs/IFFs +3.59%
	TH REITs/IFFs +0.95%	Aggressive -2.37%	Aggressive +0.86%	Growth +5.68%	TH REITs/IFFs +3.30%	TH Corp Bond +2.01%	TH Corp Bond +3.13%
	TH Govt Bond +0.44%	TH REITs/IFFs -5.96%	Global Bond -1.97%	Conservative +4.60%	Cash +1.37%	Conservative +0.97%	Conservative +2.36%
	Cash +0.31%	Global REITs -10.66%	Global REITs -2.00%	TH Govt Bond +4.15%	Global Bond +0.38%	Cash +0.83%	TH Govt Bond +1.68%
	Global Bond -0.47%	Global Equity -10.88%	TH Equity -4.39%	TH Equity +3.14%	Global REITs -1.29%	TH Govt Bond +0.64%	Cash +0.92%
worst	Gold -2.02%	Global Bond -12.72%	TH REITs/IFFs -8.99%	Cash +1.64%	TH Equity -7.58%	Global Bond -1.56%	Global Bond -1.77%

Aun-Jai (Conservative) Mung-Mee (Growth) Yung-Yuen (Aggressive)


Conservative — E[R] 1.58% · SD 1.40% · ±2SD 2.80% · TE(0.3xSD) 0.42%
actual plan return level (% p.a.) = E[R] + deviation
95% CI (MC)
90% CI (MC)
plan return (MC t, SD=1.40%)
portfolio drift (MC t, TE=0.42%)
E[R] = 1.58%
90% CI: [-0.6%, 3.8%]
95% CI: [-1.2%, 4.4%]
±TE=0.42%
-0.6%
3.8%
↕ 90% CI bounds in actual return
deviation from own center (% p.a.) — blue: vs forecast · orange: vs plan


Balance — E[R] 2.49% · SD 2.27% · ±2SD 4.54% · TE(0.3xSD) 0.68%
actual plan return level (% p.a.) = E[R] + deviation
95% CI (MC)
90% CI (MC)
plan return (MC t, SD=2.27%)
portfolio drift (MC t, TE=0.68%)
E[R] = 2.49%
90% CI: [-1.1%, 6.1%]
95% CI: [-2.0%, 7.0%]
±TE=0.68%
-1.1%
6.1%
↕ 90% CI bounds in actual return
deviation from own center (% p.a.) — blue: vs forecast · orange: vs plan


Growth — E[R] 3.03% · SD 3.24% · ±2SD 6.49% · TE(0.3xSD) 0.97%
actual plan return level (% p.a.) = E[R] + deviation
95% CI (MC)
90% CI (MC)
plan return (MC t, SD=3.24%)
portfolio drift (MC t, TE=0.97%)
E[R] = 3.03%
90% CI: [-2.1%, 8.2%]
95% CI: [-3.4%, 9.5%]
±TE=0.97%
-2.1%
8.2%
↕ 90% CI bounds in actual return
deviation from own center (% p.a.) — blue: vs forecast · orange: vs plan


Aggressive — E[R] 3.35% · SD 4.10% · ±2SD 8.21% · TE(0.3xSD) 1.23%
actual plan return level (% p.a.) = E[R] + deviation
95% CI (MC)
90% CI (MC)
plan return (MC t, SD=4.10%)
portfolio drift (MC t, TE=1.23%)
E[R] = 3.35%
90% CI: [-3.1%, 9.8%]
95% CI: [-4.8%, 11.5%]
±TE=1.23%
-3.1%
9.8%
↕ 90% CI bounds in actual return
deviation from own center (% p.a.) — blue: vs forecast · orange: vs plan