

มาตรฐานสากล

ในการวัดผลการดำเนินงาน

ของการลงทุน (GIPS®)

สำหรับเจ้าของทรัพย์สิน

2020



CFA Institute[®]
Global Investment
Performance Standards

Translated into Thai by CFA Society Thailand



**CFA Society
Thailand**

มาตรฐานสากล

ในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน

(Global Investment Performance Standards: GIPS®)

สำหรับเจ้าของทรัพย์สิน

(For Asset Owners)

2020

The 2020 edition of the Global Investment Performance Standards (GIPS®) for Asset Owners was translated into Thai by CFA Society Thailand for the reader's reference.

CFA Society Thailand is an approved GIPS Standards Sponsor that is authorized by CFA Institute to promote the GIPS® Standards. The trademark, logo, and the GIPS standards are owned by CFA Institute www.cfainstitute.org.

The Thai translation of the 2020 GIPS Standards for Asset Owners reflects the Errata November 2020 published by CFA Institute.

If a discrepancy arises between the translation and English version, the English version controls.

The copyright of the Thai translation of the 2020 GIPS Standards for Asset Owners is owned by CFA Society Thailand.

กิตติกรรมประกาศ

CFA Institute เป็นสถาบันระดับนานาชาติที่ได้มีการพัฒนามาตรฐานต่างๆ เพื่อใช้ในการยกระดับคุณภาพของตลาดทุนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งรวมไปถึง Global Investment Performance Standards (GIPS) ที่มีประโยชน์ไม่เพียงแก่ผู้จัดการการลงทุนที่ต้องการนำเสนอผลประกอบการตามมาตรฐานนานาชาติ แต่ยังเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนที่อ่านรายงานผลประกอบการนั้นด้วย ซึ่ง CFA Institute มีความมุ่งมั่นให้ประเทศทั่วโลกนำมาตรฐานเหล่านี้ไปปรับใช้ในตลาดทุนของตน และส่งเสริมให้ผู้กำกับดูแลของประเทศต่างๆ ใช้ประโยชน์จากมาตรฐานเหล่านี้ในการออกเกณฑ์หรือข้อแนะนำแก่ผู้มีส่วนร่วมในตลาดทุน

ที่ผ่านมา สมาคม ซีเอฟไอ ไทยแลนด์ ได้ทำหน้าที่เป็นตัวประสานระหว่าง CFA Institute และผู้มีส่วนร่วมในตลาดทุนไทย ในการส่งเสริมการประยุกต์ใช้มาตรฐานต่างๆ ของ CFA เพื่อการพัฒนาอย่างต่อเนื่องของตลาดทุนไทยมาโดยตลอด ล่าสุด ทาง CFA Institute ได้มีการเผยแพร่มาตรฐานฉบับ GIPS 2020 ซึ่งเป็นการปรับปรุงมาตรฐานให้สะท้อนพัฒนาการล่าสุดของอุตสาหกรรมการลงทุน และมีประโยชน์ต่อผู้มีส่วนร่วมทุกฝ่าย ซึ่งรวมถึงผู้จัดการการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก และ pooled funds ด้วย ซึ่งในโอกาสนี้ ทางสมาคมฯ เล็งเห็นความสำคัญในการนำมาตรฐาน GIPS 2020 ต้นฉบับภาษาอังกฤษ มาแปลเป็นภาษาไทย เพื่อส่งเสริมการเผยแพร่ให้แก่ผู้มีส่วนร่วมในตลาดทุนไทยในวงกว้าง อีกทั้งยังเป็นเครื่องมือแก่ผู้กำกับดูแลของไทยในการใช้ประโยชน์จากมาตรฐานฉบับนี้

ในการจัดทำฉบับแปลภาษาไทยนี้ สมาคมฯ ได้รับความอนุเคราะห์จากกองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน (Capital Market Development Fund) ที่ให้การสนับสนุนค่าใช้จ่าย และสมาคมฯ มีความยินดีอย่างยิ่งที่ได้ร่วมมือกับ คุณพิษณุ พรหมจรรยา ในฐานะผู้แปลที่ทรงคุณวุฒิและมากประสบการณ์ นอกจากนี้ สมาคมฯ ยังต้องขอขอบคุณอาสาสมัครที่เป็น CFA Charterholder และเป็นสมาชิกของสมาคมฯ ที่ได้เสียสละเวลาและความสามารถในการตรวจทานบทแปลตั้งแต่ต้นจนจบ ได้แก่ คุณรสนา ศรีพงษ์, CFA คุณพงศ์สันต์ อนุรัตน์, CFA รศ.ดร.สิระ สุจินตะบัณฑิต, CFA และ คุณกั้งไผ่ คู่สกุลนิรันดร์, CFA

สมาคมฯ หวังเป็นอย่างยิ่งว่า บทแปลฉบับนี้ จะเป็นประโยชน์แก่ผู้จัดการการลงทุนในตลาดทุนไทย นักลงทุน และผู้มีส่วนร่วมทุกฝ่าย และจะเป็นก้าวหนึ่งในการยกระดับอุตสาหกรรมการลงทุนในประเทศไทยโดยรวม

สารบัญ

คำนำ	v
บทนำ	vii
วันที่มีผลใช้บังคับ	xvi
21. พื้นฐานของการปฏิบัติตามมาตรฐาน	1
22. ข้อมูลที่นำมาใช้ในการวัดผลการดำเนินงาน (Input Data) และวิธีการคำนวณผลการดำเนินงาน (Calculation Methodology)	5
23. การจัดการกองทุนโดยรวม และกลุ่มประเภทการลงทุน (Total Fund and Composite Maintenance)	14
24. รายงานผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลาของกองทุนโดยรวม และกลุ่มประเภทการลงทุน (Total Fund and Composite Time-Weighted Return Report)	16
25. รายงานผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าของกลุ่มประเภทการลงทุนเพิ่มเติม (Additional Composite Money-Weighted Return Report)	27
26. แนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines)	36
อภิธานศัพท์	42
ภาคผนวก A: ตัวอย่างรายงานกองทุนโดยรวมตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (Total Fund GIPS Asset Owner Reports)	54
ภาคผนวก B: ตัวอย่างรายงานกลุ่มประเภทการลงทุนตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (Composite GIPS Asset Owner Report)	72
ภาคผนวก C: ตัวอย่างการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisement)	77
ภาคผนวก D: ตัวอย่างรายการคำอธิบายกองทุนโดยรวม (Total Fund) และกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)	80

คำนำ

สถาบัน CFA (CFA Institute) เป็นหน่วยงานระดับสากลที่ไม่แสวงหากำไรสำหรับผู้ประกอบวิชาชีพด้านการลงทุน ซึ่งมีพันธกิจในการยกระดับวิชาชีพในสายงานการลงทุนทั่วโลกด้วยการกำหนดมาตรฐานขั้นสูงสุด ทั้งในเชิงจริยธรรม การศึกษา และความเป็นเลิศทางวิชาชีพ โดย CFA Institute มีความมุ่งมั่นมาอย่างยาวนานในการจัดทำ และส่งเสริมมาตรฐานสากลในวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน (Global Investment Performance Standards หรือ “GIPS®”) ซึ่งเป็นมาตรฐานทางจริยธรรมที่ใช้ในการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานด้านการลงทุน โดยอ้างอิงตามหลักการนำเสนอข้อมูลอย่างเป็นธรรม และครบถ้วน มาตรฐาน GIPS ได้รับการยอมรับจากทั่วโลกให้เป็นมาตรฐานสำหรับการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานด้านการลงทุน โดยการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ได้กลายเป็น “ใบผ่านทาง” สำหรับบริษัทที่ต้องการนำเสนอบริการด้านการบริหารการลงทุนในระดับโลก นอกจากนี้ การที่เจ้าของทรัพย์สิน (asset owners) ปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ยังเป็นการแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในการปฏิบัติตามแนวปฏิบัติที่ดีในระดับสากล โดย ณ เดือนมิถุนายน 2019 CFA Institute ได้ร่วมเป็นพันธมิตรกับองค์กรต่าง ๆ แล้วมากกว่า 40 ประเทศ และภูมิภาค ซึ่งได้มีส่วนร่วมในการพัฒนาและส่งเสริมมาตรฐาน GIPS

ความเป็นมา

- ในปี 1995 CFA Institute ซึ่งก่อนหน้านี้ใช้ชื่อว่า Association for Investment Management and Research (AIMR) ได้ให้การสนับสนุนและจัดสรรเงินทุนแก่คณะกรรมการมาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน (Global Investment Performance Standards Committee) เพื่อพัฒนามาตรฐานสากลสำหรับการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานด้านการลงทุน โดยอ้างอิงตามมาตรฐานการนำเสนอผลการดำเนินงานฉบับเดิมของ AIMR (AIMR Performance Presentation Standards หรือ AIMR-PPS®)
- มาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุนฉบับแรกถูกเผยแพร่ในเดือนเมษายน 1999 โดยในปีนั้น มีการตั้งสภาผลการดำเนินงานด้านการลงทุน (Investment Performance Council หรือ “IPC”) ขึ้นมาแทนคณะกรรมการมาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน (Global Investment Performance Standards Committee) เพื่อพัฒนาต่อยอด และส่งเสริมการนำมาตรฐาน GIPS มาใช้ โดยการพัฒนามาตรฐาน GIPS เป็นความริเริ่มของอุตสาหกรรมการลงทุนทั่วโลก ซึ่งมีผู้เข้าร่วมทั้งระดับบุคคล และระดับองค์กรจากประเทศต่าง ๆ มากกว่า 15 ประเทศ
- IPC มีหน้าที่พัฒนาข้อกำหนด (provisions) สำหรับประเภททรัพย์สินอื่น เช่น อสังหาริมทรัพย์ และการลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุน (private equity) รวมถึงพิจารณาประเด็นอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงาน (เช่น ค่าธรรมเนียม และการโฆษณาประชาสัมพันธ์) เพื่อขยายขอบเขตของมาตรฐาน GIPS และการนำมาใช้งานให้กว้างขึ้น โดยมาตรฐาน GIPS ฉบับที่สอง ซึ่งได้เผยแพร่ออกมาในเดือนกุมภาพันธ์ 2005 ได้บรรลุตามเป้าหมายดังกล่าว
- หลังจากที่มีการเผยแพร่มาตรฐาน GIPS ฉบับปี 2005 และมาตรฐาน GIPS ดังกล่าวได้ถูกนำไปใช้งานกว้างขึ้นและแพร่หลายมากยิ่งขึ้น IPC ได้ตัดสินใจเดินหน้าพัฒนามาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุนให้เป็นรูปแบบเดียว เพื่อลดความจำเป็นที่จะต้องปรับมาตรฐาน GIPS ให้เข้ากับบริบทของแต่ละประเทศ จึงได้เกิดการปรับปรุงมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานที่ใช้เฉพาะในแต่ละประเทศให้มาเป็นแนวทางเดียวกันกับมาตรฐาน GIPS ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวส่งผลให้มี 25 ประเทศที่ได้มีการใช้มาตรฐานสากลแบบเดียวกันในการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานของการลงทุน

- ในปี 2005 จากที่ได้มีการปรับปรุงมาตรฐานที่ใช้เฉพาะในแต่ละประเทศให้มาเป็นแนวทางเดียวกันกับมาตรฐาน GIPS ประกอบกับมีความต้องการที่จะปรับโครงสร้างการกำกับดูแลเพื่อส่งเสริมการเข้ามามีส่วนร่วมของผู้สนับสนุนมาตรฐาน GIPS (GIPS Standards Sponsor) CFA Institute จึงได้ยกเลิก IPC และแต่งตั้งคณะกรรมการบริหาร GIPS (GIPS Executive Committee) และสภา GIPS (GIPS Council) ขึ้นมาแทน โดยคณะกรรมการบริหาร GIPS มีหน้าที่ที่ตัดสินใจในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับมาตรฐาน GIPS ในขณะที่สภา GIPS (GIPS Council) มีหน้าที่สนับสนุนการเข้ามามีส่วนร่วมของผู้สนับสนุนมาตรฐาน GIPS (GIPS Standards Sponsors) ในการพัฒนาและส่งเสริมมาตรฐาน GIPS ให้เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ในปี 2008 คณะกรรมการบริหาร GIPS (GIPS Executive Committee) ได้เริ่มการทบทวนมาตรฐาน GIPS เพื่อปรับปรุงข้อกำหนดต่าง ๆ เพิ่มเติม โดยคณะกรรมการบริหาร GIPS (GIPS Executive Committee) ได้ทำงานร่วมกันอย่างใกล้ชิดกับคณะอนุกรรมการทางเทคนิค (technical subcommittees) คณะทำงานที่แต่งตั้งขึ้นมาเป็นพิเศษ และผู้สนับสนุนมาตรฐาน GIPS (GIPS Standards Sponsors) ในการทบทวนข้อกำหนดและแนวปฏิบัติต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งทำการสำรวจและวิจัย เพื่อจัดทำมาตรฐาน GIPS ฉบับปี 2010
- ในปี 2017 คณะกรรมการบริหาร GIPS (GIPS Executive Committee) ได้ข้อสรุปว่า มาตรฐาน GIPS ควรที่จะรองรับความต้องการของผู้บริหารกองทุน (pooled funds) และการลงทุนทางเลือก รวมถึงบริษัทที่มุ่งเน้นลูกค้าในกลุ่มผู้ลงทุนรายใหญ่ (high-net-worth clients) ให้ได้ดียิ่งขึ้น โดยในปี 2017 ได้มีการออกเอกสารรับฟังความคิดเห็น ซึ่งอธิบายหลักการที่สำคัญของมาตรฐาน GIPS ที่เป็นข้อเสนอ และขอความเห็นในประเด็นต่าง ๆ โดยความเห็นที่ได้รับกลับมาส่วนใหญ่สนับสนุนแนวคิดที่เป็นข้อเสนอดังกล่าว และต่อมา จึงได้มีการเผยแพร่ร่างมาตรฐาน GIPS ฉบับปี 2020 (2020 GIPS Standards Exposure Draft) ออกมาเมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2018 ก่อนที่จะมีการเผยแพร่ร่างมาตรฐาน GIPS ฉบับปี 2020 เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2019
- มาตรฐาน GIPS ถูกสร้างขึ้นมาในครั้งแรกเพื่อใช้กับบริษัทจัดการลงทุน ซึ่งทำหน้าที่บริหารจัดการกลยุทธ์ของกลุ่มประเภทการลงทุน (composite strategies) โดยเน้นให้ความสำคัญกับวิธีการที่บริษัทใช้นำเสนอผลการดำเนินงานของกลุ่มประเภทการลงทุน (composites) ต่อกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย แต่ในขณะที่กลุ่มเจ้าของทรัพย์สิน (asset owners) ที่มีอำนาจตัดสินใจบนทรัพย์สินของตน ซึ่งเป็นกลุ่มที่สามารถกล่าวได้ว่ามีการปฏิบัติตามมาตรฐานอยู่แล้ว กลับยังไม่ค่อยเข้าใจว่าจะนำมาตรฐาน GIPS มาประยุกต์ใช้อย่างไร ดังนั้น เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของเจ้าของทรัพย์สิน ในปี 2014 จึงได้มีการออกแนวปฏิบัติสำหรับเจ้าของทรัพย์สิน ในการนำมาตรฐาน GIPS มาใช้งาน (Guidance Statement on the Application of the GIPS Standards to Asset Owners) ซึ่งแนวปฏิบัติดังกล่าวได้อธิบายถึงข้อกำหนดต่าง ๆ ตามมาตรฐาน GIPS ทั้งส่วนที่นำมาใช้ได้ และนำมาใช้ไม่ได้กับเจ้าของทรัพย์สิน ทั้งนี้ สำหรับมาตรฐาน GIPS ฉบับปี 2020 ได้มีการแยกข้อกำหนดต่าง ๆ สำหรับบริษัท และเจ้าของทรัพย์สินออกจากกัน เพื่อให้มีข้อกำหนดที่ออกแบบมาเฉพาะสำหรับแต่ละกลุ่ม โดยบริษัท และเจ้าของทรัพย์สิน ที่มีการเสนอการให้บริการจะต้องปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS สำหรับบริษัท (GIPS Standards for Firms) ในขณะที่เจ้าของทรัพย์สินที่ไม่ได้เสนอการให้บริการจะต้องปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS สำหรับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Standards for Asset Owners) นอกจากนี้ ยังมีมาตรฐาน GIPS สำหรับผู้ตรวจสอบ (GIPS Standards for Verifiers) ซึ่งอธิบายขั้นตอนที่ผู้ตรวจสอบต้องปฏิบัติตามในการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องหรือการตรวจสอบผลการดำเนินงาน

บทนำ

ที่มา—ทำไมจึงจำเป็นต้องมีมาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน?

ผลการดำเนินงานของการลงทุนในรูปแบบที่เป็นมาตรฐาน: ตลาดการเงินและธุรกิจจัดการลงทุนมีรูปแบบที่เป็นสากลมากขึ้นเรื่อย ๆ ด้วยประเภทและจำนวนองค์กรทางการเงินที่เพิ่มขึ้น โลกาภิวัตน์ของกระบวนการลงทุน และการแข่งขันในธุรกิจจัดการลงทุนที่เข้มข้นขึ้น ทำให้มีความจำเป็นที่จะต้องกำหนดมาตรฐานในการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานของการลงทุน

ใบผ่านทางสำหรับการลงทุนระดับสากล (Global Passport): ผู้บริหารจัดการทรัพย์สิน กลุ่มลูกค้าในปัจจุบัน และกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ต่างก็ได้รับประโยชน์จากการมีมาตรฐานระดับสากลในการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานของการลงทุน เนื่องจากวิธีการลงทุน กฎระเบียบ การวัดผลการดำเนินงาน และการรายงานผลการดำเนินงาน ในแต่ละประเทศมีความแตกต่างกันอย่างมาก ดังนั้น การยึดหลักตามมาตรฐานสากล จะทำให้บริษัทที่อยู่ในประเทศที่ไม่มีมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน หรือยังมีมาตรฐานไม่มากนัก สามารถแข่งขันได้อย่างเท่าเทียมกันกับบริษัทจากประเทศที่มีมาตรฐานที่พัฒนามากกว่า โดยบริษัทจากประเทศที่มีมาตรฐานที่พัฒนาแล้ว จะสามารถมั่นใจได้มากขึ้นว่าจะได้รับการเปรียบเทียบอย่างเป็นธรรมกับบริษัทในประเทศ เมื่อต้องเข้าไปแข่งขันทางธุรกิจในประเทศที่ไม่เคยนำมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุนมาใช้ ทั้งนี้ มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุนที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล ช่วยให้บริษัทจัดการลงทุนสามารถคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานของการลงทุนในรูปแบบที่จะทำให้นักลงทุนสามารถเปรียบเทียบผลการดำเนินงานระหว่างบริษัทต่าง ๆ ได้

ความมั่นใจของนักลงทุน: องค์กรที่ยึดหลักตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน จะช่วยให้นักลงทุน และผู้รับผลประโยชน์สามารถมั่นใจได้ว่า ผลการดำเนินงานของการลงทุนของทั้งบริษัท และเจ้าของทรัพย์สิน มีการนำเสนออย่างครบถ้วน และเป็นธรรม โดยกลุ่มลูกค้าเดิม และกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทจัดการลงทุน รวมถึงหน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สินของเจ้าของทรัพย์สิน จะได้รับประโยชน์จากการมีมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุนในระดับสากล จากความมั่นใจที่เพิ่มมากขึ้นต่อข้อมูลผลการดำเนินงานของการลงทุนที่นำเสนอ

พันธกิจ และวัตถุประสงค์

พันธกิจของมาตรฐาน GIPS คือการส่งเสริมจริยธรรม คุณธรรม และปลูกฝังความไว้วางใจ ผ่านการนำมาตรฐาน GIPS มาใช้ โดยมีจุดมุ่งหมายให้เจ้าของทรัพย์สินส่วนใหญ่ประสงค์ที่จะปฏิบัติตามมาตรฐาน รวมถึงให้ผู้บริหารจัดการทรัพย์สินได้นำมาตรฐานมาใช้ และให้มีหน่วยงานกำกับดูแลเข้ามาช่วยให้การสนับสนุน เพื่อประโยชน์สูงสุดของอุตสาหกรรมการลงทุนทั่วโลก

มาตรฐาน GIPS มีวัตถุประสงค์ ดังนี้

- เพื่อส่งเสริมประโยชน์ของนักลงทุน และสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุน
- เพื่อให้มั่นใจได้ว่า ข้อมูลมีความถูกต้อง และมีความสม่ำเสมอ
- เพื่อให้ได้รับการยอมรับจากทั่วโลกในมาตรฐานเดียวกันที่ใช้สำหรับการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานของการลงทุน
- เพื่อส่งเสริมการแข่งขันอย่างเป็นธรรมระหว่างบริษัทจัดการลงทุนทั่วโลก
- เพื่อส่งเสริมการกำกับดูแลตัวเองของอุตสาหกรรมการลงทุนในระดับโลก

ภาพรวม

หลักการที่สำคัญของมาตรฐาน GIPS ที่ใช้กับเจ้าของทรัพย์สิน มีดังนี้

- มาตรฐาน GIPS เป็นมาตรฐานทางจริยธรรมในการนำเสนอผลการดำเนินงานของการลงทุน เพื่อให้มั่นใจได้ว่า ผลการดำเนินงานของการลงทุนมีการนำเสนออย่างเป็นธรรม และครบถ้วน
- ในการบรรลุวัตถุประสงค์ของการนำเสนอผลการดำเนินงานของการลงทุนอย่างเป็นธรรม และครบถ้วนนั้น นอกจากจะต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดขั้นต่ำของมาตรฐาน GIPS แล้ว เจ้าของทรัพย์สินยังควรปฏิบัติตามคำแนะนำเพื่อให้เป็นไปตามแนวปฏิบัติที่ดี (best practice) ในการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานจากการลงทุนด้วย
- เจ้าของทรัพย์สินต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดทั้งหมดของมาตรฐาน GIPS รวมถึงแนวทางปฏิบัติ (Guidance Statements) การตีความ ตลอดจน คำถามและคำตอบ (Questions & Answers: Q&A) ใด ๆ ที่เผยแพร่โดย CFA Institute และองค์กรที่กำกับดูแลมาตรฐาน GIPS (GIPS standards governing bodies)
- มาตรฐาน GIPS ยังไม่ครอบคลุมทุกแง่มุมของการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน โดยมาตรฐานจะมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องต่อไปเพื่อให้ครอบคลุมถึงแง่มุมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานของการลงทุนเพิ่มเติม
- เจ้าของทรัพย์สินต้องเก็บรักษาและให้ข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนโดยรวม ที่พวกเขาบริหารจัดการแก่หน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน ซึ่งเป็นการให้ข้อมูลที่สำคัญแก่หน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน ทำให้สามารถตัดสินใจลงทุน และประเมินผลการดำเนินงานได้ นอกจากนี้ เจ้าของทรัพย์สินยังอาจสร้างกลุ่มประเภทการลงทุนเพิ่มเติม และนำเสนอผลตอบแทนของประเภททรัพย์สินในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ซึ่งจะเป็นการให้ข้อมูลเชิงลึกมากขึ้นเกี่ยวกับกลยุทธ์การลงทุน
- มาตรฐาน GIPS ให้ความสำคัญกับความถูกต้องของข้อมูลที่นำมาใช้ในการวัดผลการดำเนินงาน (input data) โดยคุณภาพของข้อมูลดังกล่าวมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการนำเสนอผลการดำเนินงานให้เป็นไปอย่างถูกต้อง และเนื่องจากมูลค่าของทรัพย์สินที่ถือครองอยู่ในพอร์ตการลงทุนเป็นข้อมูลพื้นฐานในการคำนวณผลการดำเนินงานของพอร์ตการลงทุน ดังนั้น จึงจำเป็นต้องให้ความสำคัญกับความถูกต้องในการประเมินมูลค่าทรัพย์สินดังกล่าว ตลอดจนข้อมูลอื่น ๆ ที่นำมาใช้ในการวัดผลการดำเนินงาน ทั้งนี้ มาตรฐาน GIPS กำหนดให้เจ้าของทรัพย์สินต้องใช้วิธีการคำนวณตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดเท่านั้น และเปิดเผยข้อมูลตามที่กำหนดรวมถึงผลการดำเนินงานของเจ้าของทรัพย์สินด้วย

ผลการดำเนินงานในอดีต

เจ้าของทรัพย์สินจะต้องนำเสนอผลการดำเนินงานของการลงทุนรายปีตามมาตรฐาน GIPS อย่างน้อยหนึ่งปี อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่กองทุนโดยรวม หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (composite) จัดตั้งขึ้นมาไม่ถึงหนึ่งปี เจ้าของทรัพย์สินจะต้องนำเสนอผลการดำเนินงานตั้งแต่วันที่เริ่มเริ่มจัดตั้งกองทุนโดยรวม (total fund) หรือเริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุน (composite)

หลังจากที่เจ้าของทรัพย์สินนำเสนอผลการดำเนินงานตามมาตรฐาน GIPS สำหรับงวดหนึ่งปีตามเกณฑ์ขั้นต่ำแล้ว (หรือ ตั้งแต่วันที่เริ่มเริ่มจัดตั้งกองทุนโดยรวม (total fund) หรือเริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุน (composite) ในกรณีที่จัดตั้งขึ้นมาไม่ถึงหนึ่งปี) เจ้าของทรัพย์สินจะต้องนำเสนอผลการดำเนินงานของแต่ละปี ในปีถัดไปเรื่อย ๆ จนมีผลการดำเนินงานที่เป็นไปตามมาตรฐาน GIPS อยู่ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) อย่างน้อย 10 ปี

เจ้าของทรัพย์สินจะต้องใส่เฉพาะผลการดำเนินงานที่เป็นไปตามมาตรฐาน GIPS (GIPS-compliant performance) ไว้ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) เท่านั้น แต่ข้อกำหนดนี้ไม่ได้ห้ามเจ้าของทรัพย์สินนำเสนอผลการดำเนินงานในช่วงเวลาที่ยาวขึ้นด้วยการนำผลการดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตามมาตรฐาน GIPS (non-GIPS-compliant

performance) มาเชื่อมต่อกับผลการดำเนินงานที่เป็นไปตามมาตรฐาน GIPS (GIPS-compliant performance) เพียงแต่การเชื่อมโยงผลการดำเนินงานสองช่วงดังกล่าวจะต้องนำเสนอในส่วนอื่นที่นอกเหนือจากรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน

การอ้างถึงการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS (Claiming Compliance) และการยืนยันความถูกต้อง (Verification)

เจ้าของทรัพย์สินจะต้องดำเนินการตามขั้นตอนที่จำเป็นให้ครบทุกขั้นตอน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดทั้งหมดที่เกี่ยวข้องตามมาตรฐาน GIPS แล้วก่อนที่จะสามารถอ้างได้ว่าได้ปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS โดยเจ้าของทรัพย์สินควรทำการตรวจสอบการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS เป็นการภายในเป็นระยะ ๆ ด้วย ทั้งนี้ การควบคุมภายในที่เพียงพอในทุกขั้นตอนของกระบวนการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของการลงทุน ตั้งแต่ข้อมูลที่นำมาใช้ในการวัดผลการดำเนินงาน ไปจนถึงการจัดทำรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Reports) จะช่วยสร้างความมั่นใจในเรื่องความถูกต้องของการนำเสนอผลการดำเนินงาน รวมถึงการอ้างถึงการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS

เจ้าของทรัพย์สินอาจเลือกให้มีการยืนยันความถูกต้องโดยบุคคลที่สามที่มีความเป็นอิสระ ซึ่งการยืนยันความถูกต้อง (Verification) นี้เป็นกระบวนการที่ผู้ตรวจสอบ (verifier) ทำการตรวจสอบเจ้าของทรัพย์สินแบบครอบคลุมสำหรับเจ้าของทรัพย์สิน (asset owner-wide basis) ตามกระบวนการยืนยันความถูกต้องที่กำหนดได้ตามมาตรฐาน GIPS โดยการยืนยันความถูกต้องจะทำให้มั่นใจได้ว่านโยบายและขั้นตอนการดำเนินงานของเจ้าของสินทรัพย์ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการจัดการกองทุนโดยรวม (total fund) และกลุ่มประเภทการลงทุน (composite) ตลอดจนการคำนวณ การนำเสนอ และการจ่ายส่วนแบ่งของผลการดำเนินงาน ได้ถูกกำหนดให้เป็นไปตามมาตรฐาน GIPS รวมถึงได้ถูกนำไปปฏิบัติครอบคลุมสำหรับเจ้าของทรัพย์สิน (asset owner-wide basis) แล้วหรือไม่ ทั้งนี้ ประโยชน์ของการยืนยันความถูกต้องดังกล่าว ได้เป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวาง ยิ่งไปกว่านั้นการจัดให้มีการยืนยันความถูกต้องนี้ ยังถือเป็นแนวปฏิบัติที่ดีที่สุดและแนะนำเป็นอย่างยิ่งให้เจ้าของทรัพย์สินควรทำ นอกจากนี้ เจ้าของทรัพย์สินอาจเลือกที่จะดำเนินการตรวจสอบกองทุนโดยรวม (total fund) หรือ กลุ่มประเภทการลงทุน (composite) (ตรวจสอบผลการดำเนินงาน) เพิ่มเติมเป็นการเฉพาะได้โดยผู้ตรวจสอบที่เป็นบุคคลที่สามที่มีความเป็นอิสระ เพื่อสร้างความมั่นใจในเรื่องผลการดำเนินงานของกองทุนโดยรวม (total fund) หรือ กลุ่มประเภทการลงทุน (composite) ได้เป็นการเฉพาะ

การนำมาตรฐานสากลมาใช้

หนึ่งในวัตถุประสงค์ของมาตรฐาน GIPS คือการทำให้ทั่วโลกยอมรับมาตรฐานเดียวกันที่ใช้สำหรับการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานของการลงทุนในรูปแบบที่เป็นธรรม และสามารถนำมาเปรียบเทียบกันได้ โดยมีกรอบเปิดเผยข้อมูลอย่างครบถ้วน ในการนี้เพื่อเป็นการสนับสนุนให้มีการนำมาตรฐาน GIPS มาใช้ CFA Institute จึงร่วมมือกับองค์กรที่กำกับดูแลมาตรฐาน GIPS (GIPS standards governing bodies) ในการทำหน้าที่จัดทำและดูแลมาตรฐาน GIPS ในขณะที่ผู้สนับสนุนมาตรฐาน GIPS (GIPS Standards Sponsors) ในระดับท้องถิ่นจะทำหน้าที่ช่วยส่งเสริมมาตรฐาน GIPS

ประเทศที่ยังไม่มีมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน ควรที่จะผลักดันให้นำมาตรฐาน GIPS มาใช้เป็นมาตรฐานภายในประเทศเป็นอย่างยิ่ง และหากจำเป็น ควรจัดทำฉบับแปลเป็นภาษาท้องถิ่นด้วย ทั้งนี้ แม้ว่ามาตรฐาน GIPS จะมีการแปลเป็นภาษาต่าง ๆ แต่หากปรากฏว่ามีส่วนใดที่ไม่ตรงกัน ให้ยึดตามมาตรฐาน GIPS ฉบับภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นฉบับทางการเป็นหลัก

การที่มาตรฐาน GIPS มีรูปแบบที่เป็นการกำกับดูแลตัวเอง (self-regulatory) ทำให้จำเป็นต้องอาศัยความมีคุณธรรม จริยธรรมในระดับสูง ซึ่งการกำกับดูแลตัวเองนี้ มีส่วนช่วยหน่วยงานกำกับดูแลในการทำหน้าที่เพื่อให้มั่นใจได้ว่า การเปิดเผยข้อมูลในตลาดการเงินมีความเป็นธรรม ทั้งนี้ หน่วยงานกำกับดูแลควรดำเนินการ ดังนี้

- ตระหนักถึงประโยชน์ของการปฏิบัติตามมาตรฐานที่แสดงถึงแนวปฏิบัติที่ดีในระดับสากลโดยสมัครใจ
- พิจารณาดำเนินการกับบริษัทที่อ้างว่าได้ปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS แต่ไม่ได้ปฏิบัติตามจริง
- ตระหนักถึงประโยชน์ และสนับสนุนให้มีการยืนยันความถูกต้องโดยบุคคลที่สามที่มีความเป็นอิสระ

ในกรณีที่กฎหมาย กฎเกณฑ์ หรือมาตรฐานของอุตสาหกรรม มีข้อกำหนดเกี่ยวกับการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานของการลงทุนอยู่แล้ว เจ้าของทรัพย์สินควรที่จะปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS เพิ่มเติมจากกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การปฏิบัติตามกฎหมาย หรือกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องไม่ได้แปลว่าเป็นการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS โดยกรณีที่กฎหมาย และ/หรือกฎเกณฑ์มีความขัดแย้งกับมาตรฐาน GIPS เจ้าของทรัพย์สินจะต้องปฏิบัติตามกฎหมาย และกฎเกณฑ์ดังกล่าว และเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับส่วนที่ขัดแย้งกันในรายงานตามมาตรฐาน GIPS

ผู้สนับสนุนมาตรฐาน GIPS (GIPS Standards Sponsors)

การมีผู้สนับสนุนมาตรฐาน GIPS ในระดับท้องถิ่น มีส่วนช่วยเป็นอย่างมากต่อการนำมาตรฐาน GIPS มาใช้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการส่งเสริมภายในประเทศหรือภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง โดยผู้สนับสนุนมาตรฐาน GIPS จะทำงานร่วมกับ CFA Institute และรับบทบาทสำคัญในการช่วยส่งเสริมมาตรฐาน GIPS ในประเทศต่าง ๆ ทั่วโลก ทั้งนี้ ผู้สนับสนุนมาตรฐาน GIPS ซึ่งอาจเป็นองค์กรในอุตสาหกรรม องค์กรหนึ่งหรือหลายองค์กร จะเป็นตัวเชื่อมสำคัญระหว่างตลาดในประเทศ และองค์กรที่กำกับดูแลมาตรฐาน GIPS (GIPS standards governing bodies) โดยผู้สนับสนุนมาตรฐาน GIPS นอกจากจะทำหน้าที่ให้ความรู้ และส่งเสริมการนำมาตรฐาน GIPS ไปใช้ในวิชาชีพด้านการลงทุนในประเทศแล้ว ยังมีฐานะเป็นเจ้าของเอกสารเกี่ยวกับมาตรฐาน GIPS ฉบับแปลเป็นภาษาท้องถิ่น ซึ่งผ่านความเห็นชอบจาก CFA Institute แล้ว รวมทั้งมีหน้าที่เก็บรักษาเอกสารดังกล่าวด้วย

ผู้สนับสนุนมาตรฐาน GIPS ที่ได้รับการรับรองในประเทศต่าง ๆ (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2019)

Australia

Financial Services Council (FSC)

Canada

Canadian Investment Performance Council (CIPC)

China

CFA Society Beijing

Cyprus

CFA Society Cyprus

Czech Republic

CFA Society Czech Republic and Czech

Capital Market Association (AKAT)

Denmark

CFA Society Denmark and The Danish Finance Society

France

CFA Society France and Association Française de la

Gestion Financière (AFG)

Germany

German Asset Management Standards

Committee (GAMSC): Bundesverband

Investment und Asset

Manager e.V. (BVI); Deutsche Vereinigung für

Finanzanalyse und Asset Management (DVFA);

and CFA Society Germany

Ghana

Ghana Securities Industry Association (GSIA)

Greece

CFA Society Greece

India

CFA Society India

Indonesia

CFA Society Indonesia and Indonesia

Association of Mutual Fund Managers

(Asosiasi Pengelola Reksa Dana Indonesia,

or APRDI)

Ireland

Irish Association of Investment Managers

(IAIM)

Italy

Italian Investment Performance Committee

(IIPC):

Associazione Bancaria Italiana (ABI);

Associazione Italiana degli Analisti

e Consulenti Finanziari (AIAF); Assogestioni;

Società per lo sviluppo del Mercato dei

Fondi Pensione (Mefop); Associazione

Italiana Revisori Contabili (Assirevi);

and CFA Society Italy

Japan

The Securities Analysts Association of Japan

(SAAJ)

Kazakhstan

Association of Financial and Investment

Analysts (AFIA)

Korea

Korea Investment Performance Committee

(KIPC)

Liechtenstein

Liechtenstein Bankers Association (LBA)

Mexico

CFA Society Mexico

Micronesia

Asia Pacific Association for Fiduciary Studies

(APAFS)

The Netherlands

VBA-Beleggingsprofessionals

New Zealand

CFA Society New Zealand

Nigeria

Nigeria Investment Performance Committee:CFA Society Nigeria; Pensions Operators Association of Nigeria (PENOP); and Fund Managers Association of Nigeria (FMAN)

Norway

The Norwegian Society of Financial Analysts (NFF)

Pakistan

CFA Society Pakistan

Peru

Procapitales

Philippines

CFA Society Philippines; Fund Managers Association of the Philippines (FMAP); and Trust Officers Association of the Philippines (TOAP)

Poland

CFA Society Poland

Portugal

Associação Portuguesa de Analista Financeiros (APAF)

Russia

CFA Association Russia

Saudi Arabia

CFA Society Saudi Arabia

Singapore

Investment Management Association of Singapore (IMAS)

South Africa

Association for Savings and Investment South Africa (ASISA)

Spain

Asociación Española de Presentación de Resultados de Gestión

Sri Lanka

CFA Society Sri Lanka

Sweden

CFA Society Sweden and The Swedish Society of Financial Analysts (Sveriges Finansanalytikers Forening, or SFF)

Switzerland

Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA)

Thailand

The Association of Provident Fund (AOP)

Ukraine

The Ukrainian Association of Investment Business (UAIB)

United Kingdom

United Kingdom Investment Performance Committee (UKIPC):

The Investment Association (TIA);

The Association of British Insurers (ABI);

Pensions and Lifetime Savings Association

(PLSA); The Association of Consulting

Actuaries (ACA); The Society of Pension

Consultants (SPC); The Investment Property

Forum (IPF); The Alternative Investment

Management Association (AIMA); and

The Wealth Management Association (WMA)

United States

United States Investment Performance Committee (USIPC) of CFA Institute

ข้อกำหนดของมาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน

มาตรฐาน GIPS ฉบับปี 2020 มีสามหมวด ได้แก่:

- 1) มาตรฐาน GIPS สำหรับบริษัท (GIPS Standards for Firms)
- 2) มาตรฐาน GIPS สำหรับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Standards for Asset Owners)
- 3) มาตรฐาน GIPS สำหรับผู้ตรวจสอบ (GIPS Standards for Verifiers)

มาตรฐาน GIPS สำหรับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Standards for Asset Owners) มีไว้สำหรับเจ้าของทรัพย์สินที่ไม่ร่วมแข่งขันทางธุรกิจ และต้องรายงานผลการดำเนินงานให้กับหน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน ส่วนเจ้าของทรัพย์สินที่ร่วมแข่งขันทางธุรกิจจะต้องปฏิบัติตาม มาตรฐาน GIPS สำหรับบริษัท (GIPS Standards for Firms)

มาตรฐาน GIPS สำหรับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Standards for Asset Owners) แบ่งออกเป็นหกหัวข้อ ดังนี้

- 21) **พื้นฐานของการปฏิบัติตามมาตรฐาน:** พื้นฐานของมาตรฐาน GIPS ประกอบด้วยหลักการสำคัญหลายประการ ได้แก่ การกำหนด คำจำกัดความของเจ้าของทรัพย์สินอย่างเหมาะสม การจัดให้มีรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สินสำหรับผู้ที่มีหน้าที่โดยตรงในการดูแลทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนโดยรวม และ ทรัพย์สินทั้งหมดของเจ้าของทรัพย์สิน การปฏิบัติตาม กฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง และการทำให้มั่นใจได้ว่าข้อมูลที่นำเสนอไม่ใช่ข้อมูลอันเป็นเท็จ หรือก่อให้เกิดความเข้าใจผิด ทั้งนี้ ในการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS มีประเด็นที่สำคัญสองประการที่เจ้าของทรัพย์สินต้องพิจารณา ได้แก่ คำจำกัดความของ เจ้าของทรัพย์สิน และความรับผิดชอบของเจ้าของทรัพย์สินในการนำเสนอข้อมูลที่เกี่ยวข้องให้กับหน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน คำ จำกัดความของเจ้าของทรัพย์สินเป็นพื้นฐานสำหรับการปฏิบัติตามมาตรฐานแบบครอบคลุมสำหรับเจ้าของทรัพย์สิน (asset owner-wide compliance) และใช้ในการกำหนดขอบเขตของการพิจารณาทรัพย์สินรวมของบริษัท ทั้งนี้ หน่วยงานที่ดูแล ทรัพย์สินมีหน้าที่รับผิดชอบโดยตรงต่อทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนโดยรวม และทรัพย์สินทั้งหมดของเจ้าของทรัพย์สิน ซึ่ง คุณภาพในการตัดสินใจจะขึ้นอยู่กับคุณภาพของข้อมูลที่ได้รับ
- 22) **ข้อมูลที่นำมาใช้ในการวัดผลการดำเนินงาน (Input Data) และวิธีการคำนวณผลการดำเนินงาน (Calculation Methodology):** ความสม่ำเสมอ (consistency) ของข้อมูลที่นำมาใช้ในการวัดผลการดำเนินงาน (input data) มีความสำคัญ อย่างมากต่อการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS อย่างมีประสิทธิภาพ และเป็นพื้นฐานสำหรับการนำเสนอผลการดำเนินงานของการ ลงทุนที่ครบถ้วน และเป็นธรรม ทั้งนี้ การนำเสนอผลการดำเนินงานของเจ้าของทรัพย์สินแต่ละรายอย่างโปร่งใสจำเป็นต้องใช้ วิธีการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่เป็นวิธีการเดียวกัน ซึ่งมาตรฐาน GIPS ได้กำหนดวิธีการคำนวณไว้แล้วเพื่อช่วยให้สามารถเข้าใจ ข้อมูลได้อย่างชัดเจน ทั้งนี้ การนำเสนอข้อมูลที่สม่ำเสมอและโปร่งใสให้กับหน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สินมีความสำคัญ เพราะจะช่วย ในการประเมินข้อมูลผลการดำเนินงาน และช่วยสนับสนุนการตัดสินใจลงทุน
- 23) **การจัดการกองทุนโดยรวมและกลุ่มประเภทการลงทุน (Total Fund and Composite Maintenance):** กองทุนโดยรวม (total fund) คือกลุ่มทรัพย์สินที่บริหารโดยเจ้าของทรัพย์สินภายใต้กรอบการลงทุน (investment mandate) ที่เฉพาะเจาะจง ซึ่งมักจะประกอบด้วยทรัพย์สินหลายประเภท กองทุนโดยรวมมักจะประกอบด้วยพอร์ตการลงทุนอ้างอิง ซึ่งแต่ละพอร์ตจะเป็น ตัวแทนกลยุทธ์การลงทุนอย่างใดอย่างหนึ่งเพื่อบรรลุตามกรอบการลงทุน (investment mandate) ของเจ้าของทรัพย์สิน ทั้งนี้ เจ้าของทรัพย์สินถูกกำหนดให้สร้างกองทุนโดยรวม (total fund) ขึ้นมา และ นำเสนอข้อมูลของกองทุนโดยรวม (total fund) ให้กับหน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน
กลุ่มประเภทการลงทุน (composite) คือการรวมเอาพอร์ตการลงทุนหนึ่ง หรือหลายพอร์ต ซึ่งมีการบริหาร ซึ่งมีการบริหาร ภายใต้กรอบการลงทุน (investment mandate) วัดอุปสรรค หรือกลยุทธ์ ที่มีลักษณะคล้ายกัน เข้าด้วยกัน สำหรับ ผลตอบแทนของกลุ่มประเภทการลงทุน (composite return) คือผลการดำเนินงานเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตามทรัพย์สิน (asset-

weighted average) ของผลการดำเนินงานของทุกพอร์ตการลงทุนในกลุ่มประเภทการลงทุน (composite) ทั้งนี้ เจ้าของทรัพย์สินไม่ได้ถูกกำหนดให้ต้องนำเสนอกลุ่มประเภทการลงทุน (composite) ตามมาตรฐาน GIPS แต่สามารถเลือกทำเองได้ ซึ่งหากเจ้าของทรัพย์สินเลือกสร้างกลุ่มประเภทการลงทุนเพิ่มขึ้นมา และนำเสนอในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน จะต้องนำเสนอรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สินต่อหน่วยงานที่ดูแลสินทรัพย์ด้วย

หัวข้อเกี่ยวกับการรายงาน: สองหัวข้อต่อไปนี้จะกล่าวถึงรายละเอียดเกี่ยวกับข้อกำหนด และคำแนะนำสำหรับการรายงานของเจ้าของทรัพย์สิน

- 24) การรายงานผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลาของกองทุนโดยรวม และกลุ่มประเภทการลงทุน (Total Fund and Composite Time-Weighted Return Report)
- 25) การรายงานผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าของกลุ่มประเภทการลงทุนเพิ่มเติม (Additional Composite Money-Weighted Return Report)

เจ้าของทรัพย์สินถูกกำหนดให้นำเสนอผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าของกองทุนโดยรวม และต้องจัดทำรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สินซึ่งมีข้อมูลทั้งหมดตามที่กำหนดไว้ในข้อที่ 24 ทั้งนี้ เจ้าของทรัพย์สินอาจจะรวมผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าเอาไว้ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สินสำหรับกองทุนโดยรวม แต่ไม่ได้มีข้อกำหนดให้ต้องใส่ไว้ นอกจากนี้ เจ้าของทรัพย์สินที่เลือกสร้างกลุ่มประเภทการลงทุนใหม่ และรายงานเพิ่มเติมตามมาตรฐาน GIPS ยังอาจเลือกนำเสนอเพียงผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา หรือผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าอย่างใดอย่างหนึ่งก็ได้ ทั้งนี้ แต่ละส่วนของรายงานมีความสมบูรณ์อยู่ในตัวเองแล้ว และครอบคลุมข้อกำหนด และคำแนะนำทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนั้น ๆ แล้ว

หลังจากที่ระบุกองทุนโดยรวม, สร้างกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เพิ่มเติม, รวบรวมข้อมูลที่จะนำมาใช้ในการวัดผลการดำเนินงาน, และคำนวณผลตอบแทนแล้ว เจ้าของทรัพย์สินจะต้องนำข้อมูลดังกล่าวไปใส่ไว้ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากข้อกำหนดดังกล่าวไม่อาจจะครอบคลุมสถานการณ์ที่อาจเกิดขึ้นได้ทั้งหมดหรือไม่สามารถที่จะคาดเดาถึงวิวัฒนาการในอนาคตเกี่ยวกับโครงสร้าง เทคโนโลยี ผลิตภัณฑ์ หรือการดำเนินธุรกิจในอนาคต การลงทุนได้ ดังนั้น เจ้าของทรัพย์สินจึงมีหน้าที่ในการเพิ่มเติมข้อมูลที่ไม่ได้ถูกกำหนดไว้ตามมาตรฐาน GIPS เข้ามาในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สินตามความเหมาะสมด้วย

การเปิดเผยข้อมูล (disclosure) คือการให้เจ้าของทรัพย์สินได้อธิบายรายละเอียดเกี่ยวกับข้อมูลที่นำเสนอ และเป็นการให้ข้อมูลในรูปแบบที่เหมาะสมที่จะช่วยให้ผู้อ่านเข้าใจข้อมูลผลการดำเนินงานโดยในการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS เจ้าของทรัพย์สินจะต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน และนโยบายที่เกี่ยวข้องในรายงานตามมาตรฐาน GIPS ที่เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สินทุกฉบับ ถึงแม้จะมีข้อมูลบางประเภทที่ถูกกำหนดให้เจ้าของทรัพย์สินทุกรายต้องเปิดเผย แต่ก็มีข้อมูลบางประเภทที่เป็นข้อมูลสำหรับสถานการณ์เฉพาะเท่านั้น และอาจไม่ต้องเปิดเผยในทุกสถานการณ์ นอกจากนี้ ยังไม่มีข้อกำหนดให้เจ้าของทรัพย์สินต้องเปิดเผยข้อมูลในลักษณะที่เป็นการให้ความเชื่อมั่นเชิงปฏิเสธ (negative assurance) (เช่น ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สินไม่มีการขยายฐานเงินลงทุน (leverage) ในกองทุนโดยรวม ก็ไม่มีข้อกำหนดให้บริษัทต้องเปิดเผยข้อมูลการขยายฐานเงินลงทุน (leverage) ของกองทุนโดยรวม) ทั้งนี้ การเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญประการหนึ่งที่เจ้าของทรัพย์สินทุกรายต้องเปิดเผยคือการอ้างถึงการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS โดยเมื่อเจ้าของทรัพย์สินได้ดำเนินการตามข้อกำหนดของมาตรฐาน GIPS ครบถ้วนแล้ว จะต้องอ้างถึงการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS อย่างเหมาะสม โดยเจ้าของทรัพย์สินจะต้องยื่นแบบฟอร์มแจ้งการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS (GIPS Compliance Notification Form) ไปที่ CFA Institute เมื่อมีการอ้างถึงการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS เป็นครั้งแรก และหลังจากนั้นให้ยื่นเป็นรายปี

26) **แนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines):** เจ้าของทรัพย์สินอาจจะอยากจัดเตรียมเนื้อหาที่มีการแจกจ่ายออกไปในวงกว้างอยู่แล้ว อย่างเช่น รายงานประจำปีที่จัดส่งให้กับผู้รับผลประโยชน์ และโพสต์อยู่บนเว็บไซต์ของเจ้าของทรัพย์สิน ในขณะที่เจ้าของทรัพย์สินอาจจะอยากใส่ข้อเท็จจริงว่าเจ้าของทรัพย์สินอ้างถึงการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS แต่อาจไม่ยอมใส่รายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สินสำหรับกองทุนโดยรวมฉบับเต็มที่ยาวมาก ในกรณีนี้ เจ้าของทรัพย์สินอาจจะเลือกจัดเตรียมเนื้อหาเหล่านี้โดยอิงตามแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines) แทนก็ได้ ซึ่งในการอ้างถึงการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ในโฆษณา เจ้าของทรัพย์สินต้องยึดตามแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines) หรือใส่รายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สินเข้าไปด้วย

อภิธานศัพท์: คำศัพท์ (ภาษาอังกฤษ) ที่ใช้ตัวพิมพ์ใหญ่ขนาดเล็ก ที่ปรากฏอยู่ในส่วนที่ 21-26 คือ คำที่มีการกำหนดคำจำกัดความไว้เป็นการเฉพาะ ซึ่งได้มีการอธิบายไว้ในอภิธานศัพท์

ภาคผนวก: แสดงตัวอย่างของรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน, รายการคำอธิบายกองทุนโดยรวม และกลุ่มประเภทการลงทุน รวมถึงการโฆษณาตามมาตรฐาน GIPS ด้วย

วันที่มีผลใช้บังคับ

วันที่มาตรฐาน GIPS ฉบับปี 2020 มีผลใช้บังคับคือ วันที่ 1 มกราคม 2020 โดยรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน สำหรับผลการดำเนินงาน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2020 หรือหลังจากวันที่ 31 ธันวาคม 2020 จะต้องจัดทำตามมาตรฐาน GIPS ฉบับปี 2020 ทั้งนี้ สามารถศึกษามาตรฐาน GIPS ฉบับก่อนหน้าได้ที่เว็บไซต์ของ CFA Institute (www.cfainstitute.org)

21. พื้นฐานของการปฏิบัติตามมาตรฐาน

21.A. พื้นฐานของการปฏิบัติตามมาตรฐาน - ข้อกำหนด (Requirements)

- 21.A.1 ต้อง (Must) ใช้มาตรฐาน GIPS กับทุกส่วนของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owners) โดยไม่สามารถเลือกปฏิบัติตามเฉพาะกับบางกองทุนโดยรวม (Total Fund) กลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) กองทุน (Pooled Fund) หรือ พอร์ตการลงทุน (Portfolio) ได้
- 21.A.2 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) หมายถึงหน่วยงานที่ทำหน้าที่จัดการลงทุนทั้งโดยตรง และ/หรือ ผ่านการใช้ผู้จัดการภายนอก (External Manager) ให้กับผู้มีส่วนร่วม ผู้รับผลประโยชน์ หรือ องค์กรนั่นเอง ซึ่งหน่วยงานนี้อาจจะรวมถึงแต่ไม่ได้จำกัดเพียง กองทุนบำเหน็จบำนาญทั้งของภาครัฐ และ เอกชน กองทุนการกุศล มูลนิธิ สำนักงานธุรกิจครอบครัว กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ บริษัทประกัน และบริษัทรับประกันต่อ กองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติ และผู้ดูแลผลประโยชน์
- 21.A.3 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owners) ต้อง (Must) มีดุลพินิจในการบริหารทรัพย์สินของกองทุนโดยรวม (Total Fund) โดยอาจเป็นการจัดการทรัพย์สินเองโดยตรง หรือ มีอำนาจตัดสินใจจ้าง หรือ ปลดผู้จัดการภายนอกก็ได้
- 21.A.4 การจะกล่าวอ้างว่าได้ปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS แล้ว เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owners) ต้อง (Must) ดำเนินการตามมาตรฐานเป็นเวลาอย่างน้อยหนึ่งปี หรือตั้งแต่ที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owners) เริ่มก่อตั้งในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สินก่อตั้งมาไม่ถึงหนึ่งปี
- 21.A.5 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owners) ต้อง (Must) ปฏิบัติตามข้อกำหนด (Requirements) ทั้งหมดของมาตรฐาน GIPS รวมถึงแนวปฏิบัติ (Guideline Statements) การตีความ ตลอดจนคำถามและคำตอบ (Q&A) ใน ๑ ที่เผยแพร่โดย CFA Institute และองค์กรที่กำกับดูแลมาตรฐาน GIPS
- 21.A.6 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owners) ต้อง (Must) ดำเนินการดังนี้
- จัดทำเอกสารนโยบาย และขั้นตอนในการดำเนินงานเพื่อให้มีการปฏิบัติตามข้อกำหนด (Requirements) ของมาตรฐาน GIPS รวมถึงคำแนะนำ (Recommendations) ใน ๑ ที่เลือกใช้ โดยจะต้องปฏิบัติตามอย่างสม่ำเสมอ
 - จัดทำนโยบาย และขั้นตอนในการดำเนินงานเพื่อติดตาม รวมถึงระบุถึงสิ่งที่ได้เปลี่ยนแปลง และเพิ่มเติมขึ้นมาในแนวปฏิบัติ (Guideline Statements) การตีความ ตลอดจนคำถามและคำตอบ (Q&A) ใน ๑ ที่เผยแพร่โดย CFA Institute และองค์กรที่กำกับดูแลมาตรฐาน GIPS
- 21.A.7 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owners) ต้อง (Must) ดำเนินการดังนี้
- ปฏิบัติตามกฎหมาย และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องทุกข้อในการคำนวณ และนำเสนอผลการดำเนินงาน
 - จัดทำนโยบาย และขั้นตอนในการดำเนินงานเพื่อติดตาม พร้อมทั้งระบุถึงสิ่งที่มีการเปลี่ยนแปลง และเพิ่มเติมขึ้นมาในข้อกำหนด และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงาน
- 21.A.8 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้องไม่ (Must Not) นำเสนอผลการดำเนินงาน หรือ ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงาน (Performance Related-Information) ที่เป็นเท็จ หรือ ทำให้เข้าใจผิด โดยข้อกำหนด (Requirement) นี้หมายรวมถึงข้อมูลผลการดำเนินงาน หรือข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงาน (Performance Related-Information) ทั้งหมดของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) โดยไม่จำกัดเฉพาะแต่เฉพาะเนื้อหาส่วนที่อ้างอิงกับมาตรฐาน GIPS เท่านั้น ทั้งนี้ เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) อาจให้ข้อมูลผลการดำเนินงาน หรือข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงาน (Performance Related-Information) ตามที่หน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน (Oversight body) ร้องขอ

- 21.A.9 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ไม่สามารถดำเนินการได้ตามข้อกำหนด (Requirements) ทั้งหมดของมาตรฐาน GIPS เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้องไม่ (Must Not) แสดง หรือระบุว่า “ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน ยกเว้น...” หรือ ใช้ถ้อยคำอื่นใดที่อาจทำให้เข้าใจว่าบริษัท (Firm) ได้ปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ทั้งหมด หรือบางส่วนแล้ว
- 21.A.10 ห้ามใช้ถ้อยคำที่สื่อว่า วิธีการคำนวณที่ใช้ “สอดคล้องกับ” “เป็นไปตาม” หรือ “เป็นไปในแนวทางเดียวกันกับ” มาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน หรือใช้ถ้อยคำในลักษณะเดียวกัน
- 21.A.11 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) ดำเนินการดังนี้
- จัดส่งรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) สำหรับกองทุนโดยรวม (Total Fund) ทุกกอง และ กลุ่มประเภทการลงทุน (Composites) ที่ถูกสร้างเพิ่มเติม ให้กับหน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน (Oversight body)
 - จัดส่งและปรับปรุงรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ให้เป็นปัจจุบันสำหรับกองทุนโดยรวม (Total Fund) ทุกกอง และ กลุ่มประเภทการลงทุน (Composites) ที่ถูกสร้างเพิ่มเติม ให้กับหน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน (Oversight body) อย่างน้อยทุก 12 เดือน
- 21.A.12 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) อาจจัดส่งรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ให้กับผู้รับมอบฉันทะทางอ้อมด้วยได้ อย่างไรก็ตาม เจ้าของทรัพย์สินแต่ไม่ได้ถูกกำหนด (Required) ให้ต้องดำเนินการดังกล่าว
- 21.A.13 ในการส่งรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ให้กับหน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน (Oversight body) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) ปรับปรุงรายงานดังกล่าวให้เป็นปัจจุบันโดยต้องมีข้อมูล ณ สิ้นรอบปีล่าสุด ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่สิ้นรอบปีดังกล่าว
- 21.A.14 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) สามารถแสดงได้ว่าได้จัดส่งรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ให้กับหน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน (Oversight body) อย่างไร
- 21.A.15 ตัวชี้วัด (Benchmark) ที่ใช้ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ต้อง (Must) สะท้อนถึงกรอบการลงทุน วัตถุประสงค์ หรือ กลยุทธ์ของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือ กลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) โดยเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้องไม่ (Must Not) ใช้ตัวชี้วัดที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาเพียงอย่างเดียว (Price-only Benchmark) ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report)
- 21.A.16 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) แก้ไขข้อผิดพลาดที่มีนัยสำคัญ (Material Errors) ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) และจะต้อง (Must) ดำเนินการดังนี้
- จัดส่งรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ฉบับแก้ไขให้ผู้ตรวจสอบ (Verifier) รายปัจจุบัน
 - จัดส่งรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ฉบับแก้ไขให้ผู้ตรวจสอบ (Verifier) ในอดีตที่ได้รับรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ฉบับที่มีข้อผิดพลาดที่มีนัยสำคัญ (Material Error)
 - จัดส่งรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ฉบับแก้ไขให้หน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน (Oversight body) ที่ได้รับรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ฉบับที่มีข้อผิดพลาดที่มีนัยสำคัญ (Material Error)

- 21.A.17 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เก็บรักษารายการที่ครบถ้วนของคำอธิบายกองทุนโดยรวม (Total Fund Descriptions) และคำอธิบายกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Descriptions) ที่ถูกนำเสนอในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) โดยเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) รวมกองทุนโดยรวม (Total Funds) และกลุ่มประเภทการลงทุน (Composites) ที่ถูกยกเลิกไปแล้วไว้ในรายการต่อไปอีกอย่างน้อยห้าปีนับจากวันที่ยกเลิกกองทุนโดยรวม (Total Fund Termination Date) และวันที่ยกเลิกกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Termination Date) ทั้งนี้ ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) มีกองทุนโดยรวมตามกำหนด (Required Total Fund) เพียงกองเดียว และไม่ได้สร้างกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เพิ่มเติม ก็อาจใช้รายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) สำหรับกองทุนโดยรวม (Total Fund) ได้
- 21.A.18 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) จัดส่งรายการที่ครบถ้วนของคำอธิบายกองทุนโดยรวม (Total Fund Descriptions) และคำอธิบายกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Descriptions) ให้กับหน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน (Oversight body) ตามที่ร้องขอ ทั้งนี้ ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) มีกองทุนโดยรวมตามกำหนด (Required Total Fund) เพียงกองเดียว และไม่ได้สร้างกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เพิ่มเติม ก็อาจใช้รายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) สำหรับกองทุนโดยรวม (Total Fund) ได้
- 21.A.19 จะต้อง (Must) จัดทำ เก็บรักษา และจัดให้มีข้อมูลทั้งหมดที่จำเป็นต้องมีภายในกรอบเวลาที่เหมาะสม เพื่อใช้เป็นหลักฐานสนับสนุนรายการทั้งหมดที่รวมอยู่ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) และการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisement) สำหรับทุกช่วงเวลาที่มีการนำเสนอในรายงาน และการโฆษณาดังกล่าวทั้งหมด
- 21.A.20 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) มีหน้าที่รับผิดชอบต่อการอ้างถึงการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS และต้อง (Must) ดูแลให้มั่นใจว่าข้อมูลต่าง ๆ จากบุคคลที่สามซึ่งเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) นำมาใช้เป็นไปตามข้อกำหนด (Requirements) ของมาตรฐาน GIPS
- 21.A.21 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้องไม่ (Must Not) เชื่อมต่อ (Link) ผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับผลการดำเนินงานทางทฤษฎี (Theoretical Performance)
- 21.A.22 การปรับเปลี่ยนองค์การของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้องไม่ (Must Not) ทำให้ผลการดำเนินงานในอดีตเปลี่ยนแปลงไป
- 21.A.23 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้องไม่ (Must Not) นำเสนอผลการดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตามมาตรฐาน GIPS ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report)
- 21.A.24 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ร่วมแข่งขันทางธุรกิจด้วย เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) ต้องดำเนินการตามทุกหมวดของมาตรฐาน GIPS สำหรับบริษัท และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องทั้งหมดเมื่อเข้าร่วมแข่งขันทางธุรกิจ
- 21.A.25 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) นำเสนอผลตอบแทนแบบถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-Weighted Returns) ของกองทุนโดยรวม (Total Fund) ทุกกอง โดยเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) อาจจะนำเสนอ ผลตอบแทนแบบถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Money-Weighted Returns) เพิ่มเติมจากผลตอบแทนแบบถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-Weighted Returns) ของกองทุนโดยรวมด้วยก็ได้
- 21.A.26 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เลือกที่จะนำเสนอผลตอบแทนแบบถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-Weighted Returns) ผลตอบแทนแบบถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Money-Weighted Returns) หรือนำเสนอผลตอบแทนทั้งสองประเภทสำหรับแต่ละกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ที่ตั้งเพิ่มขึ้นมา และจะต้อง (Must) นำเสนอผลตอบแทนแบบที่เลือกสำหรับกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ที่ตั้งเพิ่มขึ้นมาอย่างสม่ำเสมอด้วย

- 21.A.27 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) แจ้ง CFA Institute ว่าได้ปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS โดยการยื่นแบบฟอร์มแจ้งการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS (GIPS Compliance Notification Form) ดังนี้
- ต้อง (Must) ยื่นแบบฟอร์มดังกล่าวเมื่อเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะอ้างถึงการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS เป็นครั้งแรก
 - ต้อง (Must) ปรับปรุงแบบฟอร์มดังกล่าวให้เป็นปัจจุบันเป็นประจำทุกปีโดยใช้ข้อมูล ณ วันที่ใกล้เคียงวันที่ 31 ธันวาคมของปีล่าสุดที่สุด ยกเว้นข้อมูลเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เพื่อใช้ในการติดต่อจะต้อง (Must) เป็นข้อมูลปัจจุบัน ณ วันที่ยื่นแบบฟอร์ม
 - ต้อง (Must) ยื่นแบบฟอร์มดังกล่าวเป็นประจำทุกปี ภายในวันที่ 30 มิถุนายน
- 21.A.28 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เลือกที่จะได้รับการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้อง (Verified) เจ้าของทรัพย์สิน ต้อง (Must) ทำความเข้าใจกับนโยบายในการรักษาความเป็นอิสระของผู้ตรวจสอบ และต้อง (Must) พิจารณาผลการประเมินความเป็นอิสระของผู้ตรวจสอบ

21.B. พื้นฐานของการปฏิบัติตามมาตรฐาน—คำแนะนำ (Recommendations)

- 21.B.1 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) ปฏิบัติตามคำแนะนำ (Recommendation) ของมาตรฐาน GIPS รวมถึงคำแนะนำ (Recommendation) ที่ระบุในแนวปฏิบัติ (Guidance Statements) การตีความ ตลอดจน คำถามและคำตอบ (Q&A) ใด ๆ ที่เผยแพร่โดย CFA Institute และองค์กรที่กำกับดูแลมาตรฐาน GIPS
- 21.B.2 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) ปรับปรุงรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ให้เป็นปัจจุบันเป็นประจำทุกไตรมาส
- 21.B.3 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) ได้รับการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้อง (Verified)

22. ข้อมูลที่นำมาใช้ในการวัดผลการดำเนินงาน (Input Data) และวิธีการคำนวณผลการดำเนินงาน (Calculation Methodology)

22.A. ข้อมูลที่นำมาใช้ในการวัดผลการดำเนินงาน (Input Data) และวิธีการคำนวณ ผลการดำเนินงาน (Calculation Methodology) — ข้อกำหนด (Requirements)

ทรัพย์สิน (Asset)

- 22.A.1 ทรัพย์สินรวมของเจ้าของทรัพย์สิน (Total Asset Owner Assets) ต้อง (Must) เป็นมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) รวมของทรัพย์สินทั้งหมดที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset owner) บริหารจัดการ ทั้งทรัพย์สินประเภทที่เจ้าของทรัพย์สินมีดุลพินิจในการตัดสินใจ (discretionary assets) และทรัพย์สินประเภทที่เจ้าของทรัพย์สินไม่มีดุลพินิจในการตัดสินใจ (non-discretionary assets) ซึ่งรวมถึงพอร์ตการลงทุน (Portfolios) ที่มีการเก็บค่าธรรมเนียม และพอร์ตการลงทุนที่ไม่มีเก็บค่าธรรมเนียมด้วย¹
- 22.A.2 ทรัพย์สินรวมของเจ้าของทรัพย์สิน (Total Asset Owner Assets) ทรัพย์สินในกองทุนโดยรวม (Total Fund) และ ทรัพย์สินในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ต้อง (Must) เป็นดังนี้
- รวมเฉพาะทรัพย์สินที่บริหารจัดการโดยเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เท่านั้น
 - คำนวณโดยเป็นผลสุทธิหลังการขยายฐานเงินลงทุนที่อยู่ภายใต้การตัดสินใจ (Net of Discretionary Leverage) และไม่นับคำนวณเสมือนไม่มีการขยายฐานเงินลงทุน (Leverage) ดังกล่าว
- 22.A.3 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้องไม่ (Must Not) นับทรัพย์สินซ้ำซ้อนในการคำนวณทรัพย์สินรวมของเจ้าของทรัพย์สิน (Total Asset Owner Assets) ทรัพย์สินของกองทุนโดยรวม (Total Fund) และ ทรัพย์สินของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)
- 22.A.4 ในการคำนวณผลการดำเนินงานของกองทุนโดยรวม (Total Fund) และกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ต้องใช้ทรัพย์สินที่บริหารจัดการโดยเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เท่านั้น

¹ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นใน หรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2011 โดยสำหรับรอบระยะเวลาก่อนวันที่ 1 มกราคม 2011 ทรัพย์สินรวมของเจ้าของทรัพย์สิน (Total Asset Owner Assets) ต้อง (Must) เป็นผลรวมของมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) หรือ มูลค่าตลาด (Market Value) ของทรัพย์สินทั้งหมดทั้งทรัพย์สินประเภทที่มีดุลพินิจในการตัดสินใจ (Discretionary Assets) และทรัพย์สินประเภทที่ไม่มีดุลพินิจในการตัดสินใจ (Non-Discretionary Assets) ที่อยู่ภายใต้การบริหารจัดการของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset owner)

ทั่วไป/การบันทึกบัญชี (General/Accounting)

- 22.A.5 ต้อง (Must) ใช้ผลตอบแทนรวม (Total returns)
- 22.A.6 ต้อง (Must) ใช้การบันทึกบัญชีในวันที่เกิดรายการ (Trade Date Accounting)²
- 22.A.7 ต้อง (Must) ใช้การบัญชีตามเกณฑ์คงค้าง (Accrual Accounting) กับหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ และการลงทุนประเภทอื่นทั้งหมดที่ได้รับดอกเบี้ย ยกเว้นดอกเบี้ยจากเงินสด และทรัพย์สินเทียบเท่าเงินสด ซึ่งอาจบันทึกตามเกณฑ์เงินสด (cash basis) ได้ ทั้งนี้ ในการคำนวณผลการดำเนินงานต้อง (Must) รวมรายได้ค้างรับในมูลค่าพอร์ตการลงทุน (Portfolio) และกองทุนโดยรวม (Total Fund) ทั้งต้นงวด และปลายงวด
- 22.A.8 ต้อง (Must) รวมเงินสด และทรัพย์สินเทียบเท่าเงินสดในกรณีที่ทรัพย์สินดังกล่าวถูกจัดเป็นทรัพย์สินที่มีการใช้ดุลพินิจในการตัดสินใจลงทุน (discretionary assets) เข้าเป็นส่วนหนึ่งของทรัพย์สินที่สามารถเข้าไปลงทุนได้ของกองทุนโดยรวม (Total Fund) เพื่อใช้ในการคำนวณผลตอบแทน และมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนโดยรวม (Total Fund) ด้วย
- 22.A.9 ต้องไม่ (Must Not) นำผลตอบแทนสำหรับรอบระยะเวลาที่สั้นกว่าหนึ่งปีมาคำนวณเป็นอัตราต่อปี (Annualized)
- 22.A.10 ต้อง (Must) คำนวณผลตอบแทนทั้งหมดหลังหักต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs) ที่เกิดขึ้นในรอบระยะเวลานั้นแล้ว โดยเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) อาจใช้การประมาณการต้นทุนการทำธุรกรรม (estimated Transaction Costs) ได้เฉพาะกับพอร์ตการลงทุน (Portfolios) ที่ไม่ทราบต้นทุนการทำธุรกรรมที่เกิดขึ้นจริง (actual Transaction Costs) เท่านั้น
- 22.A.11 สำหรับพอร์ตการลงทุน (Portfolios) ที่คิดค่าบริการค่าธรรมเนียมรวม (Bundled Fees) หากเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ไม่สามารถประมาณการต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs) หรือไม่สามารถแยกต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs) ที่เกิดขึ้นจริงออกจากค่าธรรมเนียมรวม (Bundled Fees) ได้ ในการคำนวณผลตอบแทนก่อนหักค่าธรรมเนียม (Gross-of-Fees returns) หรือ ผลตอบแทนหลังหักต้นทุนภายนอกเท่านั้น (Net-of-External-Costs-Only) จะต้อง (Must) หักค่าธรรมเนียมรวม (Bundled Fee) ทั้งหมด หรือส่วนของค่าธรรมเนียมรวม (Bundled Fee) ที่มีต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs) รวมอยู่ด้วยออกไป
- 22.A.12 ต้อง (Must) คำนวณผลตอบแทนที่กำหนด (Required returns) ทั้งหมด โดยสุทธิจากการขยายฐานเงินลงทุน (Leverage)
- 22.A.13 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) คำนวณผลการดำเนินงานตามนโยบายการคำนวณที่กำหนดไว้เป็นการเฉพาะของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือของแต่ละกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)
- 22.A.14 สำหรับเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ที่มีการลงทุนในกองทุน (Pooled Fund) ผลตอบแทนทั้งหมดจะต้อง (Must) สะท้อนการหักค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายทั้งหมดที่ถูกหักในระดับของกองทุนที่ลงทุน (underlying Pooled Fund)
- 22.A.15 ในการคำนวณการวัดค่าความเสี่ยงเพิ่มเติม (Additional Risk Measures)
- a. ความถี่ของข้อมูล (Periodicity) ของผลตอบแทนของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ต้อง (Must) เหมือนกันกับของตัวชี้วัด (Benchmark)
 - b. วิธีคำนวณการวัดค่าความเสี่ยงของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือ กลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ต้อง (Must) เหมือนกันกับของตัวชี้วัด (Benchmark)

² กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2005

การประเมินมูลค่า (Valuation)

- 22.A.16 ต้อง (Must) ประเมินมูลค่ากองทุนโดยรวม (Total Fund) และพอร์ตการลงทุน (Portfolios) ตามคำจำกัดความของมูลค่ายุติธรรม (Fair Value)³
- 22.A.17 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset owner) ต้อง (Must) ประเมินมูลค่ากองทุนโดยรวม (Total Fund) และพอร์ตการลงทุน (Portfolios) ตามนโยบายการประเมินมูลค่าที่กำหนดไว้เป็นการเฉพาะของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)
- 22.A.18 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset owner) ใช้ข้อมูลราคาล่าสุดที่มี หรือใช้การประมาณมูลค่าเบื้องต้นเป็นมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset owner) จะต้อง (Must) ดำเนินการดังนี้
- ถือว่ามูลค่าดังกล่าวเป็นค่าประมาณการที่ดีที่สุดของมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ในปัจจุบัน
 - ประเมินค่าความแตกต่างระหว่างค่าประมาณการ และมูลค่าสุดท้าย (final value) รวมถึงผลกระทบที่เกิดกับทรัพย์สินของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือทรัพย์สินของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ทรัพย์สินรวมของเจ้าของทรัพย์สิน (Total Asset Owner Assets) และผลการดำเนินงาน พร้อมทั้งทำการปรับปรุงเมื่อทราบมูลค่าสุดท้าย (final value) แล้ว
- 22.A.19 กองทุนโดยรวม (Total Fund) และ กลุ่มประเภทการลงทุน (Composites) ต้อง (Must) มีวันที่เริ่มต้น และวันสิ้นสุดของการประเมินมูลค่าประจำปีที่มีความสม่ำเสมอ โดยวันเริ่มต้น และวันสิ้นสุดของการประเมินมูลค่าจะต้อง (Must) เป็นวันสิ้นปีปฏิทิน หรือวันทำงานวันสุดท้ายของปี⁴ เว้นแต่ปีงบประมาณกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) จะไม่ได้เป็นไปตามปีปฏิทิน

³ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2011 โดยสำหรับรอบระยะเวลาก่อนวันที่ 1 มกราคม 2011 การประเมินมูลค่าพอร์ตการลงทุน (Portfolio) (ไม่รวมอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) และการลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุน (Private Equity)) ต้อง (Must) ประเมินโดยใช้มูลค่ายุติธรรม (Fair Values) หรือมูลค่าตลาด (Market Values) ทั้งนี้ สำหรับรอบระยะเวลาก่อนวันที่ 1 มกราคม 2011 การประเมินมูลค่าการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) ต้อง (Must) ประเมินโดยใช้มูลค่ายุติธรรม (Fair Value) หรือมูลค่าตลาด (Market Value) (ตามที่ได้กำหนดไว้สำหรับอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) ในมาตรฐาน GIPS ฉบับปี 2005) และสำหรับรอบระยะเวลาสิ้นสุดก่อนวันที่ 1 มกราคม 2011 การประเมินมูลค่าการลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุน (Private Equity) ต้อง (Must) ใช้มูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ตามหลักการประเมินมูลค่าการลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุนของ GIPS (GIPS Private Equity Valuation Principles) ใน Appendix D ของมาตรฐาน GIPS ฉบับปี 2005 หรือตามหลักการประเมินมูลค่าของ GIPS ใน Chapter II ของมาตรฐาน GIPS ฉบับปี 2010

⁴ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2006

ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-Weighted Returns)

- 22.A.20 เมื่อมีการคำนวณผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-Weighted Returns) จะต้อง (Must) ประเมินมูลค่าของกองทุนโดยรวม (Total Fund) และทุกพอร์ตการลงทุน (Portfolios) (ยกเว้นพอร์ตการลงทุนในทรัพย์สินนอกตลาด (Private Market Investment Portfolios) (โปรดดูที่ข้อ 22.A.30)) ดังนี้
- อย่างน้อยเดือนละครั้ง⁵
 - ณ สิ้นเดือนตามปฏิทิน หรือ ณ สิ้นวันทำการสุดท้ายของเดือน⁶
 - ในวันที่มีกระแสเงินสดจำนวนมาก (Large Cash Flows) เกิดขึ้น โดยเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) กำหนดค่าจำกัดความของกระแสเงินสดจำนวนมาก (Large Cash Flow) สำหรับกองทุนโดยรวม (Total Fund) แต่ละกอง และสำหรับแต่ละกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เพื่อใช้พิจารณาว่าจะต้อง (Must) ประเมินมูลค่าของกองทุนโดยรวม (Total Fund) และ พอร์ตการลงทุน (Portfolios) ในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) นั้น เมื่อใด⁷
- 22.A.21 เมื่อมีการคำนวณผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-Weighted Returns) ของกองทุนโดยรวม (Total Fund) และทุกพอร์ตการลงทุน (Portfolios) ยกเว้นพอร์ตการลงทุนในทรัพย์สินนอกตลาด (Private Market Investment Portfolios) (โปรดดูที่ข้อ 22.A.31) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset owner) จะต้อง (Must) ดำเนินการดังนี้
- คำนวณผลตอบแทนอย่างน้อยเดือนละครั้ง⁸
 - คำนวณผลตอบแทนรายเดือนถึงวันสิ้นเดือนตามปฏิทิน หรือวันทำการสุดท้ายของเดือน⁹
 - คำนวณผลตอบแทนช่วงเวลาย่อย (sub-period returns) เมื่อมีกระแสเงินสดจำนวนมาก (Large Cash Flows) เกิดขึ้นในกรณีที่ไม่ได้มีการคำนวณผลตอบแทนเป็นรายวัน¹⁰
 - สำหรับกระแสเงินสดภายนอก (External Cash Flows) ที่ไม่ได้จัดเป็นกระแสเงินสดจำนวนมาก (Large Cash Flows) ให้คำนวณผลตอบแทนของกองทุนโดยรวม (Total Fund) และผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุน (Portfolios) ที่ปรับปรุงด้วยกระแสเงินสดภายนอกถ่วงน้ำหนักรายวัน (daily-weighted External Cash Flows) ในช่วงเวลาที่เกิดกระแสเงินสดภายนอกดังกล่าว ในกรณีที่ไม่ได้มีการคำนวณผลตอบแทนเป็นรายวัน¹¹
 - ดำเนินการกับกระแสเงินสดภายนอก (External Cash Flows) ตามนโยบายที่กำหนดไว้เป็นการเฉพาะสำหรับกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือสำหรับกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)
 - เชื่อมต่อ (Link) ผลตอบแทนของแต่ละช่วงเวลา และช่วงเวลาย่อย (sub-period) ด้วยวิธีเรขาคณิต
 - ใช้วิธีการคำนวณสำหรับกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือ แต่ละพอร์ตการลงทุน (Portfolio) อย่างสม่ำเสมอ

⁵ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2001 และสำหรับรอบระยะเวลาก่อนวันที่ 1 มกราคม 2001 ต้อง (Must) ประเมินมูลค่าพอร์ตการลงทุน (Portfolios) อย่างน้อยไตรมาสละครั้ง

⁶ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2010

⁷ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2010

⁸ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2001

⁹ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2010

¹⁰ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2010

¹¹ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2005

ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Money-Weighted Returns)

22.A.22 เมื่อมีการคำนวณผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Money-Weighted Returns) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) ประเมินมูลค่าพอร์ตการลงทุน (portfolios) อย่างน้อยปีละครั้ง และ ณ สิ้นรอบระยะเวลาใด ๆ ที่มีการคำนวณผลการดำเนินงาน

22.A.23 เมื่อมีการคำนวณผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Money-Weighted Returns) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) ดำเนินการดังนี้

- คำนวณผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าตั้งแต่เริ่มก่อตั้งเป็นอัตราต่อปี (annualized Since-Inception Money-Weighted Returns) หรือ ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าเป็นอัตราต่อปี (annualized Money-Weighted Return) สำหรับช่วงเวลาที่ยาวที่สุดเท่าที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) มีข้อมูลเพียงพอ
- คำนวณผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Money-Weighted Returns) โดยใช้กระแสเงินสดภายนอก (External Cash Flows) รายวัน¹²
- ให้รวมการจ่ายส่วนแบ่งเป็นหุ้น (stock Distributions) เป็นกระแสเงินสดภายนอก (External Cash Flows) และ ประเมินมูลค่าการจ่ายส่วนแบ่งเป็นหุ้น (stock Distributions) ณ ขณะที่มีการจ่ายส่วนแบ่ง (Distribution) ดังกล่าวด้วย

ผลตอบแทนขั้นต้น และผลตอบแทนสุทธิ (Gross and Net Returns)

22.A.24 ในการที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) คำนวณผลตอบแทนหลังหักค่าธรรมเนียม (Net-of-Fees) ของกองทุนโดยรวม (Total Fund) และกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ผลตอบแทนดังกล่าวจะต้องสะท้อนการหัก¹³

- ต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs)
- ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายทั้งหมดสำหรับกองทุน (Pooled Fund) ที่บริหารจัดการโดยบุคคลภายนอก
- ค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fee) ของบัญชีแยก (Segregated Accounts) ที่บริหารจัดการโดยบุคคลภายนอก
- ต้นทุนการจัดการลงทุน (Investment Management Cost)

22.A.25 ในการที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) คำนวณผลตอบแทนหลังหักต้นทุนภายนอกเท่านั้น (Net-of-External-Costs-Only) ของกองทุนโดยรวม (Total Fund) และกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ผลตอบแทนดังกล่าวจะต้องสะท้อนการหัก¹⁴

- ต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs)
- ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายทั้งหมดสำหรับกองทุน (Pooled Fund) ที่บริหารจัดการโดยบุคคลภายนอก
- ค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fee) ของบัญชีแยก (Segregated Accounts) ที่บริหารจัดการโดยบุคคลภายนอก

¹² กำหนด (Required) ให้เริ่มใช้กระแสเงินสดภายนอกรายวัน (daily External Cash Flows) ในวันที่ 1 มกราคม 2020 สำหรับก่อนวันที่ 1 มกราคม 2020 ต้อง (Must) ใช้กระแสเงินสดภายนอกรายไตรมาสหรือรอบระยะเวลาที่ถี่กว่านั้น

¹³ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2015

¹⁴ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2015

- 22.A.26 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) คำนวณผลตอบแทนก่อนหักค่าธรรมเนียม (Gross-of-Fees) ของกองทุนโดยรวม (Total Fund) และกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ผลตอบแทนดังกล่าวจะต้องสะท้อนการหัก¹⁵
- ต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs)
 - ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายทั้งหมดสำหรับกองทุน (Pooled Fund) ที่บริหารจัดการโดยบุคคลภายนอก

ผลตอบแทนกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Returns)

- 22.A.27 ต้อง (Must) คำนวณผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-Weighted Returns) ของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ยกเว้นกลุ่มประเภทการลงทุนในทรัพย์สินนอกตลาด (Private Market Investment Composite) (โปรดดูที่ข้อ 22.A.32) อย่างน้อยเดือนละครั้ง¹⁶
- 22.A.28 การคำนวณผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-Weighted Returns) ของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) จะต้อง (Must) คำนวณโดยใช้แนวทางใดแนวทางหนึ่งดังต่อไปนี้
- ถ่วงน้ำหนักผลตอบแทนของแต่ละพอร์ตการลงทุน (Portfolio) ตามมูลค่าทรัพย์สิน (asset-weighting) โดยใช้มูลค่าต้นงวด หรือ
 - ถ่วงน้ำหนักผลตอบแทนของแต่ละพอร์ตการลงทุน (Portfolio) ตามมูลค่าทรัพย์สิน (asset-weighting) โดยใช้วิธีที่สะท้อนถึงมูลค่าต้นงวด และกระแสเงินสดภายนอก (External Cash Flows) หรือ
 - ใช้วิธีการที่ผสมผสานกัน
- 22.A.29 เมื่อมีการคำนวณผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Money-Weighted Returns) ของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) คำนวณผลตอบแทนของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) โดยการรวมข้อมูลในระดับพอร์ตการลงทุน (Portfolio) ของพอร์ตการลงทุน (Portfolios) ต่าง ๆ ที่ถูกรวมอยู่ในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)

การลงทุนในทรัพย์สินนอกตลาด (Private Market Investments)

- 22.A.30 เมื่อมีการคำนวณผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-Weighted Returns) ของพอร์ตการลงทุนในทรัพย์สินนอกตลาด (Private Market Investment Portfolios) ที่รวมอยู่ในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composites) จะต้อง (Must) ทำการประเมินมูลค่าของพอร์ตการลงทุนในทรัพย์สินนอกตลาด (Private Market Investment Portfolios) ดังนี้
- อย่างน้อยไตรมาสละครั้ง¹⁷
 - ณ สิ้นสุดแต่ละไตรมาส หรือ ณ วันทำการสุดท้ายของไตรมาส¹⁸

¹⁵ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2015

¹⁶ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2010 สำหรับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2006 และสิ้นสุดก่อนวันที่ 1 มกราคม 2010 ต้อง (Must) คำนวณผลตอบแทนกลุ่มประเภทการลงทุนอย่างน้อยไตรมาสละครั้ง

¹⁷ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2008

¹⁸ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2010

- 22.A.31 เมื่อมีการคำนวณผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-Weighted Returns) ของพอร์ตการลงทุนในทรัพย์สินนอกตลาด (Private Market Investment Portfolios) ที่รวมอยู่ในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composites) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) ดำเนินการดังนี้
- คำนวณผลตอบแทนอย่างน้อยไตรมาสละครั้ง¹⁹
 - คำนวณผลตอบแทนรายไตรมาสถึงวันสิ้นไตรมาสตามปฏิทิน หรือวันทำการสุดท้ายของไตรมาส²⁰
 - คำนวณผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน (Portfolio) ที่ปรับปรุงด้วยกระแสเงินสดภายนอกถ่วงน้ำหนักเป็นรายวัน (daily-weighted External Cash Flows)²¹
 - ดำเนินการกับกระแสเงินสดภายนอก (External Cash Flows) ตามนโยบายที่กำหนดไว้เป็นการเฉพาะสำหรับกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner)
 - เชื่อมต่อ (Link) ผลตอบแทนของแต่ละช่วงเวลา และช่วงเวลาย่อย (sub-period) ด้วยวิธีเรขาคณิต
 - ใช้วิธีการคำนวณสำหรับแต่ละพอร์ตการลงทุน (Portfolio) อย่างสม่ำเสมอ
- 22.A.32 ต้อง (Must) คำนวณผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-Weighted Returns) ของกลุ่มประเภทการลงทุนในทรัพย์สินนอกตลาด (Private Market Investment Composites) อย่างน้อยไตรมาสละครั้ง

อสังหาริมทรัพย์ (Real Estate)

- 22.A.33 การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) ที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เป็นเจ้าของโดยตรง ต้อง (Must)²²
- มีการประเมินมูลค่าโดยบุคคลภายนอก (External Valuation) อย่างน้อยหนึ่งครั้งในทุก ๆ 12 เดือน เว้นแต่ว่าหน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน (Oversight Body) จะมีกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น ซึ่งในกรณีดังกล่าวจะต้อง (Must) มีการประเมินมูลค่าการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) โดยบุคคลภายนอก (External Valuation) อย่างน้อยหนึ่งครั้งในทุก ๆ 36 เดือน หรือตามที่หน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน (Oversight Body) กำหนดไว้ ถ้าหากหน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน (Oversight Body) กำหนด (Requires) ให้มีการประเมินมูลค่าโดยบุคคลภายนอก (External Valuation) ที่ถี่กว่าหนึ่งครั้งในทุก ๆ 36 เดือน หรือ
 - มีการตรวจสอบงบการเงินประจำปีโดยบริษัทตรวจสอบบัญชีที่เป็นอิสระ ทั้งนี้ การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) ต้อง (Must) บันทึกรายการโดยใช้มูลค่ายุติธรรม (Fair Value) นอกจากนี้ งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบทานล่าสุด ต้อง (Must) มีการแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข (Unmodified Opinion) โดยบริษัทตรวจสอบบัญชีที่เป็นอิสระ
- 22.A.34 การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) ต้อง (Must) มีการประเมินมูลค่าโดยบุคคลภายนอก (External Valuations) ซึ่งเป็นบุคคลที่สามที่มีความเป็นอิสระ โดยต้องเป็นผู้ประกอบวิชาชีพที่ได้รับอนุญาต หรือเป็นผู้ประเมินมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ที่ได้รับอนุญาต ทั้งนี้ สำหรับตลาดที่ไม่สามารถหาผู้ประเมินราคาที่เป็นมืออาชีพได้ เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) ดำเนินการตามความจำเป็นเพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทใช้แต่ผู้ประเมินมูลค่าอสังหาริมทรัพย์อิสระที่มีคุณสมบัติเหมาะสมเท่านั้น

¹⁹ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2008

²⁰ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2010

²¹ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2010

²² กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2012

- 22.A.35 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้องไม่ (Must Not) ใช้การประเมินมูลค่าโดยบุคคลภายนอก (External Valuations) สำหรับการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) หากค่าธรรมเนียมของผู้ประเมินมูลค่าขึ้นอยู่กับมูลค่าประเมินของการลงทุน

บัญชีแยกส่วนการลงทุน (Side Pockets)

- 22.A.36 ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวม (Total Fund) ทุกกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) และทุกกองทุน (Pooled Fund) ต้อง (Must) รวมผลที่เกิดจากบัญชีแยกส่วนการลงทุน ที่อยู่ในกองทุนโดยรวม (Total Fund), พอร์ตการลงทุน (Portfolio) หรือกองทุน (Pooled Fund) ด้วย

22.B. ข้อมูลที่นำมาใช้ในการวัดผลการดำเนินงาน (Input Data) และ วิธีการคำนวณผลการดำเนินงาน (Calculation Methodology) — คำแนะนำ

(Recommendations)

- 22.B.1 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) ประเมินมูลค่าพอร์ตการลงทุน (Portfolios) ในทุกวันที่มีกระแสเงินสดภายนอก (External Cash Flows)
- 22.B.2 การประเมินมูลค่า (valuation) ควร (Should) ใช้มูลค่าที่ผ่านการประเมินโดยบุคคลที่สามที่มีคุณสมบัติเหมาะสมและมีความเป็นอิสระ
- 22.B.3 ควร (Should) ใช้หลักการบัญชีตามเกณฑ์คงค้าง (Accrual Accounting) กับเงินปันผล (ณ วันที่ผู้ซื้อจะไม่ได้รับเงินปันผล (ex-dividend date))
- 22.B.4 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) บันทึกค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fees) และ ต้นทุนการจัดการลงทุน (Investment Management Cost) ตามเกณฑ์คงค้าง
- 22.B.5 ควร (Should) คำนวณผลตอบแทนโดยหักภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่ไม่สามารถขอคืนได้ (non-reclaimable withholding taxes) ที่เกิดจากเงินปันผล ดอกเบี้ย และกำไรจากส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่สามารถขอคืนได้ (reclaimable withholding taxes) ควร (Should) บันทึกตามเกณฑ์คงค้าง
- 22.B.6 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) กำหนดลำดับขั้นดังต่อไปนี้ในนโยบายและขั้นตอนการดำเนินงานสำหรับการกำหนดมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของการลงทุนในพอร์ตการลงทุน (Portfolio) สำหรับกองทุนโดยรวม (Total Fund-specific) หรือ แต่ละกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite-specific)
- ต้อง (Must) ประเมินมูลค่าการลงทุนโดยใช้ราคาที่มีการเสนอในตลาด (quoted market price) ของทรัพย์สินที่มีลักษณะเหมือนกันทุกประการกับทรัพย์สินที่ลงทุนในตลาดที่มีการซื้อขายคล่อง (active market) ณ วันที่ทำการประเมิน โดยเป็นราคาที่ไม่มีการปรับแก้ตัวเลข (unadjusted) สังเกตได้จากตลาด (observable) และมีความเป็นอิสระ (objective) แต่หากไม่มีราคาดังกล่าว ควร (Should) ประเมินมูลค่าการลงทุนโดยใช้;
 - ราคาที่มีการเสนอในตลาด (quoted market price) ของการลงทุนที่มีลักษณะคล้ายคลึงกันในตลาดที่มีการซื้อขายคล่อง (active market) ณ วันที่ทำการประเมิน โดยเป็นราคาที่สามารถสังเกตได้จากตลาด (observable) และมีความเป็นอิสระ (objective) แต่หากไม่มีราคาดังกล่าว หรือเป็นราคาที่ไม่เหมาะสม ควร (Should) ประเมินมูลค่าการลงทุนโดยอ้างอิงจาก;

- c. ราคาที่มีการเสนอ (quoted price) ของการลงทุนที่มีลักษณะเหมือนกันทุกประการ หรือมีลักษณะคล้ายคลึงกันในตลาดที่ไม่มีการซื้อขายคล่อง (ตลาดที่มีธุรกรรมการลงทุนไม่มาก ราคาไม่เป็นปัจจุบัน หรือการเสนอราคามีการเปลี่ยนแปลงอย่างมากในแต่ละช่วงเวลา และ/หรือมีความแตกต่างอย่างมากระหว่างผู้ดูแลสภาพคล่อง (market makers)) แต่หากไม่มีราคาดังกล่าว หรือเป็นราคาที่ไม่เหมาะสม ควร (Should) ประเมินมูลค่าการลงทุนโดยอ้างอิงจาก;
 - d. ข้อมูลอ้างอิงที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ ซึ่งสามารถสังเกตได้จากตลาด (observable) นอกเหนือจากราคาที่มีการเสนอในตลาด (quoted price) แต่หากไม่มีข้อมูลดังกล่าว หรือมีความไม่เหมาะสม ควร (Should) ประเมินมูลค่าการลงทุนโดยอ้างอิงจาก;
 - e. ข้อมูลตามดุลพินิจ (subjective) ที่ไม่สามารถสังเกตได้จากตลาด (unobservable) เนื่องจากตลาดไม่มีสภาพคล่อง ณ วันที่ทำการประเมิน โดยข้อมูลที่ไม่สามารถสังเกตได้จากตลาด (unobservable) นี้ จะสะท้อนถึงสมมติฐานของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เกี่ยวกับสมมติฐานที่คาดว่าผู้ร่วมตลาดรายอื่น ๆ จะใช้ในการกำหนดราคาของการลงทุน และควร (Should) จะอ้างอิงมาจากข้อมูลที่ดีที่สุดที่มีอยู่ภายใต้สถานการณ์นั้น ๆ ทั้งนี้ ควร (Should) ใช้ข้อมูลที่ไม่สามารถสังเกตได้จากตลาด (unobservable) ดังกล่าวในการประเมินมูลค่ายุติธรรม (Fair value) เฉพาะในกรณีที่ไม่มีข้อมูลและราคาที่สามารถสังเกตได้จากตลาด หรือไม่มีข้อมูลและราคาที่เหมาะสมเท่านั้น
- 22.B.7 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) ใช้ผลตอบแทนก่อนหักค่าธรรมเนียม (Gross-of-Fees) ในการคำนวณเกี่ยวกับการวัดค่าความเสี่ยง
- 22.B.8 การลงทุนในทรัพย์สินนอกตลาด (Private Market Investment) ควร (Should) มีการประเมินมูลค่าโดยบุคคลภายนอก (External Valuation) อย่างน้อยหนึ่งครั้งในทุก ๆ 12 เดือน
- 22.B.9 ไม่ควร (Should Not) นำบัญชีเงินสดสำหรับการดำเนินงานที่เงินสดในบัญชีดังกล่าวไม่ได้มีไว้สำหรับใช้ลงทุนมารวมไว้ในทรัพย์สินรวมของเจ้าของทรัพย์สิน (Total Asset Owner Assets) ทรัพย์สินของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือทรัพย์สินของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)
- 22.B.10 ไม่ควร (Should Not) นำบัญชีเงินสดสำหรับการดำเนินงานที่เงินสดในบัญชีดังกล่าวไม่ได้มีไว้สำหรับใช้ลงทุนมารวมไว้ในผลตอบแทนของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือ ผลตอบแทนของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)

23. การจัดการกองทุนโดยรวม และกลุ่มประเภทการลงทุน (Total Fund and Composite Maintenance)

23.A. การจัดการกองทุนโดยรวม และกลุ่มประเภทการลงทุน (Total Fund and Composite Maintenance) — ข้อกำหนด (Requirements)

- 23.A.1 กองทุนโดยรวม (Total fund) ต้อง (Must) รวมทรัพย์สินทั้งหมดที่บริหารจัดการโดยเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของกรอบการลงทุน (investment mandate) วัตถุประสงค์ หรือกลยุทธ์ ของกองทุนโดยรวม (Total Fund)
- 23.A.2 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) บริหารจัดการกองทุนโดยรวม (Total Fund) มากกว่าหนึ่งกองโดยใช้กลยุทธ์เดียวกัน ต้อง (Must) นำเสนอกองทุนโดยรวมทุกกองที่บริหารจัดการโดยใช้กลยุทธ์เดียวกันโดยวิธีใดวิธีหนึ่งดังต่อไปนี้²³
- นำเสนอต่อหน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน (Oversight Body) แยกกัน หรือ
 - นำเสนอเป็นต่อหน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน (Oversight Body) เป็นกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)
- 23.A.3 ถ้าเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) บริหารจัดการกองทุนโดยรวม (Total Fund) ด้วยกลยุทธ์ที่แตกต่างกัน จะต้อง (Must) นำเสนอกองทุนโดยรวม (Total Fund) แต่ละกองต่อหน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน (Oversight Body) แยกกัน
- 23.A.4 กลุ่มประเภทการลงทุน (Composites) ต้อง (Must) มีการกำหนดคำจำกัดความกรอบการลงทุน (investment mandate) วัตถุประสงค์ หรือ กลยุทธ์ โดยกลุ่มประเภทการลงทุน (Composites) จะต้อง (Must) รวมทุกพอร์ตการลงทุน (Portfolio) ที่เข้าตามคำจำกัดความของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Definition) ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เลือกสร้างกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เพิ่มเติม พอร์ตการลงทุน (Portfolios) ทั้งหมดที่เข้ากับคำจำกัดความของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ต้อง (Must) ถูกนำเข้ามารวมไว้ในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ที่เพิ่มขึ้นมาด้วย
- 23.A.5 การเปลี่ยนแปลงคำจำกัดความของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Definition) ต้องไม่ (Must Not) มีผลย้อนหลัง
- 23.A.6 กองทุนโดยรวม (Total Fund) และ กลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) จะต้อง (Must) รวมพอร์ตการลงทุน (Portfolios) ใหม่เข้ามาโดยไม่ชักช้า และตามหลักความสม่ำเสมอ ทันทีที่มีการใส่เงินทุนเข้ามา
- 23.A.7 พอร์ตการลงทุน (Portfolios) ที่ยกเลิกไปแล้วยังคงต้อง (Must) นำมารวมไว้ในผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือ กลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) จนถึงวันสุดท้ายที่มีการบริหารจัดการทรัพย์สินของพอร์ตการลงทุนนั้น

²³ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2015

23.A.8 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เลือกสร้างกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ที่มีกองทุนโดยรวม (Total Fund) มากกว่าหนึ่งกอง หรือในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) สร้างกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เพิ่มเติม ต้องไม่ (Must Not) ย้ายกองทุนโดยรวม (Total Fund) และ พอร์ตการลงทุน (Portfolio) จากกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) หนึ่งไปยังอีกกลุ่มประเภทการลงทุนหนึ่ง เว้นแต่ (1) จะมีการเปลี่ยนกรอบการลงทุน (investment mandate) วัตถุประสงค์ หรือ กลยุทธ์ตามคำสั่งของอย่างเป็นทางการเป็นลายลักษณ์อักษรของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) หรือ (2) มีการเปลี่ยนคำจำกัดความของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ที่ทำให้การย้ายพอร์ตการลงทุนมีความเหมาะสม ทั้งนี้ จะต้อง (Must) เก็บผลการดำเนินงานในอดีตของพอร์ตการลงทุน (portfolio) เอาไว้ในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เดิม การดำเนินงานในอดีตของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือพอร์ตการลงทุน (Portfolio) ต้อง (Must) คงอยู่ในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เดิม และจะต้องไม่ (Must Not) ย้ายกองทุนโดยรวม (Total Fund) และ พอร์ตการลงทุน (Portfolios) เข้าหรือออกจากกลุ่มประเภทการลงทุน (Composites) ด้วยเหตุผลอันเนื่องมาจากการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ระยะสั้น (tactical changes)

24. รายงานผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา ของกองทุนโดยรวม และกลุ่มประเภทการลงทุน (Total Fund and Composite Time-Weighted Return Report)

ข้อกำหนดดังต่อไปนี้ใช้กับเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ที่นำผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลามาไว้ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report)

24.A. การนำเสนอและการรายงาน — ข้อกำหนด

24.A.1 ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ทุกฉบับ เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) นำเสนอข้อมูลดังต่อไปนี้

- a. ผลการดำเนินงานอย่างน้อยหนึ่งปี (หรือตั้งแต่วันที่เริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Inception Date) หรือกองทุนโดยรวม (Total Fund) ในกรณีที่กลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) หรือกองทุนโดยรวม (Total Fund) ตั้งขึ้นมาอย่างไม่ครบปี) ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนด (Requirements) ของมาตรฐาน GIPS ทั้งนี้ หลังจากที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) นำเสนอผลการดำเนินงานที่เป็นไปตามมาตรฐาน GIPS อย่างน้อยหนึ่งปี (หรือตั้งแต่วันที่เริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Inception Date) หรือกองทุนโดยรวม (Total Fund) ในกรณีที่กลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) หรือกองทุนโดยรวม (Total Fund) ตั้งขึ้นมาอย่างไม่ครบปี) แล้ว เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) นำเสนอผลการดำเนินงานในปีที่เพิ่มเติมขึ้นมาทุกปี จนมีผลการดำเนินงานที่เป็นไปตามมาตรฐาน GIPS อย่างน้อย 10 ปี
- b. ผลตอบแทนหลังหักค่าธรรมเนียม (Net-of-Fees)²⁴ ของกองทุนโดยรวม (Total Fund)
- c. ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) สำหรับรอบระยะเวลาในแต่ละปี
- d. ในกรณีที่รอบระยะเวลาของปีแรกไม่เต็มปี ให้นำเสนอผลตอบแทนตั้งแต่วันที่เริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Inception Date) หรือ กองทุนโดยรวม (Total Fund) จนถึงวันสิ้นรอบระยะเวลาของปีแรก²⁵

²⁴ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2015

²⁵ กำหนด (Required) ให้ใช้กับกลุ่มประเภทการลงทุน (Composites) ซึ่งวันที่เริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Inception Date) คือวันที่ 1 มกราคม 2011 เป็นต้นไป และกองทุนโดยรวม (Total Fund) ซึ่งวันที่เริ่มจัดตั้งกองทุนโดยรวม (Total Fund Inception Date) คือวันที่ 1 มกราคม 2011 เป็นต้นไป

- e. ในกรณีที่มีการยกเลิกกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือ กลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ให้นำเสนอผลตอบแทน ตั้งแต่สิ้นรอบระยะเวลาของปีที่แล้ว จนถึงวันที่มีการยกเลิกกองทุนโดยรวม (Total Fund Termination Date) หรือ วันที่มีการยกเลิกกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Termination Date)²⁶
- f. ผลตอบแทนรวม (Total return) ของตัวชี้วัด (Benchmark) ในแต่ละรอบปี และสำหรับทุกรอบระยะเวลาอื่น ๆ ที่มีการ นำเสนอผลตอบแทนของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เว้นแต่เจ้าของ ทรัพย์สิน (Asset Owner) จะเห็นว่าไม่มีตัวชี้วัด (Benchmark) ที่เหมาะสม
- g. จำนวนกองทุนโดยรวม (Total Funds) หรือ พอร์ตการลงทุน (Portfolios) ในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ณ สิ้นรอบระยะเวลาของแต่ละปี²⁷
- h. ทรัพย์สินของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ณ สิ้นรอบระยะเวลาของแต่ละ ปี
- i. ทรัพย์สินรวมของเจ้าของทรัพย์สิน (Total Asset Owner Assets) ณ สิ้นรอบระยะเวลาของแต่ละปี²⁸
- j. ในกรณีที่มีข้อมูลผลตอบแทนกลุ่มประเภทการลงทุนรายเดือนของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composites) ให้นำเสนอส่วน เบี่ยงเบนมาตรฐานแบบ Ex Post (Ex Post Standard Deviation) เป็นอัตราต่อปีสำหรับช่วงระยะเวลาสามปี (three- year annualized) (โดยใช้ผลตอบแทนรายเดือน) ของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) และตัวชี้วัด (Benchmark) ณ สิ้นรอบระยะเวลาของแต่ละปี²⁹

²⁶ กำหนด (Required) ให้ใช้กับกลุ่มประเภทการลงทุน (Composites) ซึ่งวันที่ยกเลิกกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Termination Date) คือวันที่ 1 มกราคม 2011 เป็นต้นไป และกองทุนโดยรวม (Total Fund) ซึ่งวันที่ยกเลิกกองทุนโดยรวม (Total Fund Termination Date) คือวันที่ 1 มกราคม 2011 เป็นต้นไป

²⁷ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลางวดที่สิ้นสุดใน หรือหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2020 ทั้งนี้ สำหรับรอบระยะเวลางวดที่สิ้นสุด ก่อนวันที่ 31 ธันวาคม 2020 ทั้งนี้ ในกรณีที่กลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ประกอบด้วยพอร์ตการลงทุน (Portfolios) จำนวน ห้าพอร์ตหรือน้อยกว่านั้น ณ สิ้นรอบระยะเวลา จะไม่ถูกกำหนด (Required) ให้ต้องระบุจำนวนพอร์ตการลงทุน (Portfolio) ดังกล่าว

²⁸ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่สิ้นสุดในหรือหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2020 ทั้งนี้ สำหรับรอบระยะเวลาที่สิ้นสุดก่อนวันที่ 31 ธันวาคม 2020 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) อาจนำเสนอทรัพย์สินรวมของเจ้าของทรัพย์สิน (Total Asset Owner Assets) หรือทรัพย์สินในกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือ ทรัพย์สินในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เทียบเป็นร้อยละของทรัพย์สิน รวมของเจ้าของทรัพย์สิน (Total Asset Owner Assets) ก็ได้

²⁹ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่สิ้นสุดในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2011

- 24.A.2 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) ต้องนำเสนออัตราร้อยละของมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) รวมทั้งหมดของทรัพย์สินในกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ซึ่งมีการประเมินมูลค่าโดยใช้ข้อมูลที่สูงขึ้นกับดุลพินิจ (subjective) และไม่สามารถสังเกตได้จากตลาด (unobservable) (ตามที่ได้อธิบายไว้ในข้อ 22.B.6) ณ สิ้นรอบระยะเวลาของปีล่าสุด ในกรณีที่การลงทุนดังกล่าวมีส่วนที่มีนัยสำคัญต่อทรัพย์สินในกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)
- 24.A.3 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) ระบุข้อมูลต่อไปนี้ให้ชัดเจน
- รอบระยะเวลาที่นำเสนอข้อมูล
 - ผลตอบแทนที่นำเสนอเป็นผลตอบแทนก่อนหักค่าธรรมเนียม (Gross-of-Fees) หลังหักต้นทุนภายนอกเท่านั้น (Net-of-External Costs-Only) หรือเป็นผลตอบแทนหลังหักค่าธรรมเนียม (Net-of-Fees)
- 24.A.4 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) นำเสนอผลตอบแทนหลังหักต้นทุนการทำธุรกรรม (Full Gross-of-Fees) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) ระบุว่าผลตอบแทนดังกล่าวเป็นข้อมูลเสริม (Supplemental Information)
- 24.A.5 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ใช้ตัวชี้วัด (Benchmark) มากกว่าหนึ่งตัวชี้วัดในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) นำเสนอและเปิดเผยข้อมูลทั้งหมดที่กำหนดไว้ (Required) สำหรับทุกตัวชี้วัด (Benchmark) ที่นำเสนอดังกล่าว
- 24.A.6 ในกรณีที่กลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ไม่มีพอร์ตการลงทุน (Portfolio) คงเหลืออยู่แล้ว ผลการดำเนินงานของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) จะต้อง (Must) สิ้นสุดลง โดยหากในภายหลังมีการเพิ่มพอร์ตการลงทุน (Portfolios) เข้ามาใหม่ในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) จะต้อง (Must) เริ่มให้มีผลการดำเนินงานของกลุ่มประเภทการลงทุนนั้นใหม่อีกครั้ง ทั้งนี้ จะต้อง (Must) นำเสนอข้อมูลในช่วงเวลาทั้งก่อนและหลังการเว้นช่วงของผลการดำเนินงานดังกล่าว โดยให้แสดงการเว้นช่วงของผลการดำเนินงานดังกล่าวอย่างชัดเจน นอกจากนี้ เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้องไม่ (Must Not) เชื่อมต่อ (Link) ผลการดำเนินงานของช่วงเวลาก่อนและหลังที่จะมีการเว้นช่วงของผลการดำเนินงาน
- 24.A.7 ข้อมูลทั้งหมดที่กำหนด (Required) และแนะนำ (Recommended) ให้แสดงไว้ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ต้อง (Must) นำเสนอโดยใช้สกุลเงินเดียวกัน
- 24.A.8 ข้อมูลเสริม (Supplemental Information) ใด ๆ ที่ใส่ไว้ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report)
- ต้อง (Must) เกี่ยวข้องโดยตรงกับกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)
 - ต้องไม่ (Must not) ตรงข้าม หรือขัดแย้งกับข้อมูลที่ถูกระบุ (Required) หรือแนะนำ (Recommended) ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report)
 - ต้อง (Must) ระบุให้ชัดเจนว่า เป็นข้อมูลเสริม (Supplemental Information)

24.B. การนำเสนอและการรายงาน - คำแนะนำ

- 24.B.1 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) นำเสนอผลตอบแทนของกองทุนโดยรวม (Total Fund) ทั้งแบบก่อนหักค่าธรรมเนียม (Gross-of-Fees) และแบบหลังหักต้นทุนภายนอกเท่านั้น (Net-of-External Costs-Only)
- 24.B.2 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) นำเสนอผลตอบแทนของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ทั้งแบบก่อนหักค่าธรรมเนียม (Gross-of-Fees) หลังหักต้นทุนภายนอกเท่านั้น (Net-of-External Costs-Only) และหลังหักค่าธรรมเนียม (Net-of-Fees)

- 24.B3 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) นำเสนอข้อมูลดังนี้
- a. ผลตอบแทนสะสม (cumulative returns) ของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) และตัวชี้วัด (Benchmark) สำหรับทุกรอบระยะเวลา
 - b. ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักเท่ากัน (Equal-weighted) ของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)
 - c. ผลตอบแทนรายไตรมาส และ/หรือรายเดือน
 - d. ผลตอบแทนเป็นอัตราต่อปี (annualized) ของกองทุนโดยรวม (Total Fund) กลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) และตัวชี้วัด (Benchmark) สำหรับรอบระยะเวลายาวนานเกินกว่า 12 เดือน
- 24.B.4 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) นำเสนอผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Money-Weighted Returns) ของกองทุนโดยรวม (Total Funds) ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เชื่อว่าผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Money-Weighted Returns) เป็นประโยชน์ และมีความสำคัญในการทำความเข้าใจกับผลการดำเนินงานของกองทุนโดยรวม (Total Fund)
- 24.B.5 สำหรับทุกรอบระยะเวลามีการนำเสนอส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานแบบ Ex Post (Ex Post Standard Deviation) เป็นอัตราต่อปี (annualized) ของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือ กลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) และตัวชี้วัด (Benchmark) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) นำเสนอผลตอบแทนเป็นอัตราต่อปี (annualized) ของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) และ ตัวชี้วัด (Benchmark) สำหรับรอบระยะเวลายาวนานที่สอดคล้องกัน ดังกล่าวด้วย
- 24.B.6 สำหรับทุกรอบระยะเวลายาวนานเกินกว่าสามปีที่มีการนำเสนอผลตอบแทนเป็นอัตราต่อปี (annualized) ของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) และตัวชี้วัด (Benchmark) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) นำเสนอส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานแบบ Ex Post (Ex Post Standard Deviation) เป็นอัตราต่อปี (annualized) (โดยใช้ผลตอบแทนรายเดือน) ของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) และตัวชี้วัด (Benchmark) สำหรับรอบระยะเวลายาวนานที่สอดคล้องกันดังกล่าว
- 24.B.7 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) นำเสนอการวัดค่าความเสี่ยงเพิ่มเติมแบบ Ex Post (Ex Post Additional Risk Measures) ที่เกี่ยวข้องกับกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) และตัวชี้วัด (Benchmark)
- 24.B.8 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) นำเสนอผลการดำเนินงานรายปี เกินกว่า 10 ปี ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report)
- 24.B.9 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ใช้มูลค่าประมาณการเบื้องต้นเป็นมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) นำเสนอสัดส่วนของมูลค่าประมาณการเบื้องต้น โดยแสดงเป็นอัตราร้อยละของทรัพย์สินในกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ณ สิ้นรอบระยะเวลาของแต่ละปี
- 24.B.10 สำหรับกลุ่มประเภทการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Composites) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) นำเสนอผลตอบแทนขององค์ประกอบ (Component Returns) ของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) และตัวชี้วัด (Benchmark) สำหรับทุกรอบระยะเวลามีการนำเสนอข้อมูล

24.C. การเปิดเผยข้อมูล —ข้อกำหนด (Requirements)

24.C.1 เมื่อเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ได้ปฏิบัติตามข้อกำหนด (Requirements) ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องตามมาตรฐาน GIPS แล้ว เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS โดยใช้ข้อความใดข้อความหนึ่งดังต่อไปนี้ ทั้งนี้ ต้อง (Must) ใช้ข้อความที่กล่าวถึงการปฏิบัติตามมาตรฐานในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) เท่านั้น

a. สำหรับกรณีเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ที่ได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องแล้ว

“ใส่ชื่อเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน (GIPS®) รวมถึงได้จัดทำ และนำเสนอรายงานฉบับนี้โดยปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ทั้งนี้ [เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner)] ได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องโดยผู้ตรวจสอบอิสระ สำหรับรอบระยะเวลา [ใส่วันที่] โดยรายงานการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องดังกล่าวสามารถแสดงให้ดูได้เมื่อร้องขอ”

“เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ที่ปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ต้องจัดทำนโยบายและขั้นตอนการดำเนินงานสำหรับการปฏิบัติตามข้อกำหนด (Requirements) ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องของมาตรฐาน GIPS ทั้งนี้ การตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องจะทำให้มั่นใจได้ว่า นโยบายและขั้นตอนการดำเนินงานของเจ้าของทรัพย์สินในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการจัดการกลุ่มประเภทการลงทุน และกองทุนโดยรวม ตลอดจนการคำนวณ การนำเสนอข้อมูล และการจ่ายส่วนแบ่งของผลการดำเนินงาน ได้ถูกกำหนดให้เป็นไปตามมาตรฐาน GIPS รวมถึงได้ถูกนำไปปฏิบัติอย่างครอบคลุมทรัพย์สินทั้งหมดของเจ้าของทรัพย์สินแล้วหรือไม่ ทั้งนี้ การตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องดังกล่าวไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องของรายงานผลการดำเนินงานใด ๆ เป็นการเฉพาะ”

b. สำหรับกรณีกองทุนโดยรวม (Total Funds) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composites) ของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้อง รวมถึงผ่านการตรวจสอบผลการดำเนินงาน (Performance Examination) ด้วยแล้ว

“ใส่ชื่อเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน (GIPS®) รวมถึงได้จัดทำ และนำเสนอรายงานฉบับนี้โดยปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ทั้งนี้ [ใส่ชื่อเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner)] ได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องโดยผู้ตรวจสอบอิสระสำหรับรอบระยะเวลา [ใส่วันที่]”

“เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ที่ปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ต้องจัดทำนโยบายและขั้นตอนการดำเนินงานสำหรับการปฏิบัติตามข้อกำหนด (Requirements) ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องของมาตรฐาน GIPS ทั้งนี้ การตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องจะทำให้มั่นใจได้ว่า นโยบายและขั้นตอนการดำเนินงานของบริษัทในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับกองทุนโดยรวม และ การจัดการกลุ่มประเภทการลงทุน ตลอดจนการคำนวณ การนำเสนอข้อมูล และการจ่ายส่วนแบ่งของผลการดำเนินงาน ได้ถูกกำหนดให้เป็นไปตามมาตรฐาน GIPS รวมถึงได้ถูกนำไปปฏิบัติอย่างครอบคลุมทรัพย์สินทั้งหมดของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) แล้วหรือไม่ นอกจากนี้ [ใส่ชื่อ กองทุนโดยรวม หรือ การจัดการกลุ่มประเภทการลงทุน] ได้ผ่านการตรวจสอบผลการดำเนินงานสำหรับรอบระยะเวลา [ใส่วันที่] แล้ว โดยรายงานการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้อง และ รายงานการตรวจสอบผลการดำเนินงานดังกล่าว สามารถแสดงให้ดูได้เมื่อร้องขอ”

ทั้งนี้ ข้อความที่อ้างถึงการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ที่ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องแล้ว หรือของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ที่ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้อง ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบผลการดำเนินงาน (Performance Examination) ด้วยแล้วนั้นจะถือว่าสมบูรณ์ได้ก็ต่อเมื่อมีการระบุข้อความทั้งสองย่อหน้าข้างต้นไว้โดยเรียงตามลำดับแล้ว

- c. สำหรับกรณีเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ที่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้อง
 “ใส่ชื่อเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน (GIPS®) รวมถึงได้จัดทำ และนำเสนอรายงานฉบับนี้โดยปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ทั้งนี้ ใส่ชื่อเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องโดยผู้ตรวจสอบอิสระ”
 ทั้งนี้ เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้องไม่ (Must Not) ตัดเนื้อหาส่วนหนึ่งส่วนใดออกจากข้อความที่อ้างถึงการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS โดยการตัดแปลงข้อความที่อ้างถึงการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS จะต้อง (Must) กระทำในลักษณะที่เป็นการเพิ่มเติมข้อความเท่านั้น
- 24.C.2 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยข้อความต่อไปนี้ “GIPS® เป็นเครื่องหมายการค้าจดทะเบียนของ CFA Institute โดย CFA Institute ไม่ได้รับรอง (endorse) หรือสนับสนุน (promote) องค์กรแห่งนี้ และไม่ได้รับประกันความถูกต้อง หรือคุณภาพของเนื้อหาที่ระบุอยู่ในเอกสารนี้
- 24.C.3 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยคำจำกัดความของคำว่าเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ซึ่งใช้ในการกำหนดทรัพย์สินรวมของเจ้าของทรัพย์สิน (Total Asset Owner Assets) และการปฏิบัติแบบครอบคลุมทรัพย์สินทั้งหมดของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner-wide)
- 24.C.4 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยคำอธิบายกองทุนโดยรวม (Total Fund Description) หรือคำอธิบายกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Description)
- 24.C.5 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลดังนี้
- คำอธิบายตัวชี้วัด (Benchmark Description) ซึ่งจะต้อง (Must) ครอบคลุมถึงลักษณะที่สำคัญของตัวชี้วัด (Benchmark) หรือชื่อของตัวชี้วัด (Benchmark) ในกรณีที่เป็นดัชนีที่เป็นที่รู้จักแพร่หลายอยู่แล้ว หรือการอ้างอิงถึงตัวชี้วัดในรูปแบบอื่น ๆ
 - ความถี่ของข้อมูล (Periodicity) ของตัวชี้วัด (Benchmark) หากความถี่ในการคำนวณผลตอบแทนของตัวชี้วัด (Benchmark) นั้นน้อยกว่าเดือนละครั้ง
- 24.C.6 ในการนำเสนอผลตอบแทนก่อนหักค่าธรรมเนียม (Gross-of-Fees) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยหากมีการหักค่าธรรมเนียมอื่นใดนอกเหนือจากต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs) ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายสำหรับกองทุน (Pooled Funds) ที่บริหารจัดการโดยบุคคลภายนอก
- 24.C.7 ในการนำเสนอผลตอบแทนหลังหักต้นทุนภายนอกเท่านั้น (Net-of-External Costs-Only) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยว่ามีการหักค่าธรรมเนียมอื่นใดนอกเหนือจากต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs) ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายกองทุน (Pooled Funds) ที่บริหารจัดการโดยบุคคลภายนอก และค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fees) สำหรับบัญชีแยก (Segregated Accounts) ที่บริหารจัดการโดยบุคคลภายนอก (ถ้ามี)
- 24.C.8 ในการนำเสนอผลตอบแทนหลังหักค่าธรรมเนียม (Net-of-Fees) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยว่ามีการหักค่าธรรมเนียมอื่นใดนอกเหนือจากต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs) ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายกองทุน (Pooled Funds) ที่บริหารจัดการโดยบุคคลภายนอก ค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fees) สำหรับบัญชีแยก (Segregated Accounts) ที่บริหารจัดการโดยบุคคลภายนอก และต้นทุนการจัดการลงทุน (Investment Management Costs) (ถ้ามี)
- 24.C.9 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผย หรือระบุสกุลเงินที่ใช้ในการรายงาน
- 24.C.10 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยวันที่เริ่มจัดตั้งกองทุนโดยรวม (Total Fund Inception Date) หรือวันที่เริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Inception Date)

- 24.C.11 สำหรับกลุ่มประเภทการลงทุน (Composites) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยวันที่เริ่มสร้างกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Creation Date)
- 24.C.12 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เลือกสร้างกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เพิ่มเติม หรือในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) มีกองทุนโดยรวม (Total Fund) ตามข้อกำหนดมากกว่าหนึ่งกอง เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยว่าสามารถแสดงรายการคำอธิบายกองทุนโดยรวม (Total Fund Descriptions) และคำอธิบายกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Descriptions) ได้เมื่อมีการร้องขอ
- 24.C.13 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยว่าสามารถแสดงนโยบายในการประเมินมูลค่าการลงทุน การคำนวณผลการดำเนินงาน และการจัดทำรายงานตามมาตรฐาน GIPS ได้เมื่อมีการร้องขอ
- 24.C.14 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยว่า ที่ผ่านมามีการขยายฐานเงินทุน (Leverage) การใช้ตราสารอนุพันธ์ และการมีสถานะขาย (short position) หรือไม่ ในกรณีที่รายการดังกล่าวมีนัยสำคัญ
- 24.C.15 ในกรณีที่มีการใช้ค่าประมาณการของต้นทุนการทำธุรกรรม (estimated Transaction Costs) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลดังนี้
- มีการใช้ค่าประมาณการของต้นทุนการทำธุรกรรม (estimated Transaction Costs)
 - ค่าประมาณการของต้นทุนการทำธุรกรรม (estimated Transaction Costs) ที่นำมาใช้ และวิธีที่ใช้ในการหาค่าประมาณการดังกล่าว
- 24.C.16 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยเหตุการณ์ที่มีนัยสำคัญทุกเหตุการณ์ที่จะช่วยให้หน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน (Oversight Body) เข้าใจรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) โดยจะต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวเป็นเวลาอย่างน้อยหนึ่งปี และเปิดเผยต่อเนื่องไปตราบเท่าที่ข้อมูลดังกล่าวยังมีความเกี่ยวข้องกับการทำความเข้าใจผลการดำเนินงานในอดีต
- 24.C.17 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) มีการเปลี่ยนแปลงคำจำกัดความของคำว่าเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยวันที่ และคำอธิบายการเปลี่ยนแปลงคำจำกัดความดังกล่าว
- 24.C.18 ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงคำจำกัดความของคำว่ากลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยวันที่ และคำอธิบายการเปลี่ยนแปลงคำจำกัดความดังกล่าว
- 24.C.19 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยการเปลี่ยนแปลงชื่อของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) โดยจะต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวเป็นเวลาอย่างน้อยหนึ่งปี และเปิดเผยต่อเนื่องไปตราบเท่าที่ข้อมูลดังกล่าวยังมีความเกี่ยวข้องกับการทำความเข้าใจผลการดำเนินงานในอดีต
- 24.C.20 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยว่า ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เป็นผลตอบแทนก่อนหักภาษีหัก ณ ที่จ่าย หรือผลตอบแทนหลังหักภาษีหัก ณ ที่จ่าย ในกรณีที่รายการดังกล่าวมีนัยสำคัญ
- 24.C.21 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยว่า ผลตอบแทนของตัวชี้วัด (Benchmark) เป็นผลตอบแทนก่อนหักภาษีหัก ณ ที่จ่าย หรือเป็นผลตอบแทนหลังหักภาษีหัก ณ ที่จ่าย ในกรณีที่มีข้อมูลดังกล่าว
- 24.C.22 ในกรณีที่รายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) เป็นไปตามกฎหมาย และ/หรือกฎระเบียบ แต่มีความแตกต่างจากข้อกำหนด (Requirement) ของมาตรฐาน GIPS เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลดังกล่าว รวมทั้งเปิดเผยว่า กฎหมาย และ/หรือกฎระเบียบในเรื่องใดที่มีความแตกต่างจากข้อกำหนด (Requirement) ของมาตรฐาน GIPS

- 24.C.23 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลการใช้ผู้จัดการภายนอก (External Managers) และช่วงเวลาที่มีการใช้ผู้จัดการภายนอก (External Managers)³⁰
- 24.C.24 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลในกรณีทีล่ำดับชั้นการประเมินมูลค่าของกองทุนโดยรวม (Total Fund's valuation hierarchy) หรือของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite's valuation hierarchy) มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากล่ำดับชั้นของการประเมินมูลค่าที่แนะนำ (Recommended valuation hierarchy)³¹ (โปรดดูข้อ 22.B.6 สำหรับล่ำดับชั้นของการประเมินมูลค่าที่แนะนำ (Recommended valuation hierarchy))
- 24.C.25 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เห็นว่าไม่มีตัวชี้วัด (Benchmark) ใดทีมีความเหมาะสมกับกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้องเปิดเผยเหตุผลทีไม่มีการนำเสนอดั้วชี้วัด (Benchmark) ดังกล่าว
- 24.C.26 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เปลี่ยนแปลงตัวชี้วัด (Benchmark) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลดังนี้
- กรณีการเปลี่ยนแปลงตัวชี้วัด (Benchmark) โดยมีผลไปข้างหน้า: วันที่ และคำอธิบายเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงตัวชี้วัด (Benchmark) โดยจะต้อง (Must) เปิดเผยเรื่องการเปลี่ยนแปลงตัวชี้วัดดังกล่าวต่อเนื่องไปตลอดระยะเวลาทีมีการแสดงผลตอบแทนของตัวชี้วัด (Benchmark) เดิมไว้ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report)
 - กรณีการเปลี่ยนแปลงตัวชี้วัด (Benchmark) โดยมีผลย้อนหลัง: วันที่ และคำอธิบายเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงตัวชี้วัด (Benchmark) โดยจะต้อง (Must) เปิดเผยเรื่องการเปลี่ยนแปลงตัวชี้วัดดังกล่าวไปเป็นเวลาอย่างน้อยหนึ่งปี และเปิดเผยต่อเนื่องไปตราบเท่าทีข้อมูลดังกล่าวยังมีความเกี่ยวข้องกับการทำความเข้าใจผลการดำเนินงานในอดีต
- 24.C.27 ในกรณีทีมีการใช้ตัวชี้วัดทีสร้างขึ้นเป็นพิเศษ (custom Benchmark) หรือใช้ตัวชี้วัดหลายตัวรวมกัน (combination of multiple Benchmark) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) ดำเนินการดังนี้
- เปิดเผยองค์ประกอบของตัวชี้วัด (Benchmark) น้ำหนักของแต่ละองค์ประกอบ และขั้นตอนในการปรับน้ำหนักของแต่ละองค์ประกอบเมื่อเวลาผ่านไป (ถ้ามี)
 - เปิดเผยวิธีการคำนวณ
 - ระบุตัวชี้วัด (Benchmark) ให้ชัดเจนว่าเป็นตัวชี้วัดทีสร้างขึ้นเป็นพิเศษ (custom Benchmark)
- 24.C.28 ในกรณีทีตัวชี้วัดของกองทุนโดยรวม (Total Fund Benchmark) เป็นการผสมกันของตัวชี้วัดหลายตัวของประเภททรัพย์สิน (asset class Benchmarks) โดยอิงจากน้ำหนักของทรัพย์สินแต่ละประเภทตามนโยบายของกองทุน เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลดังนี้
- ตัวชี้วัด (Benchmarks) ทีใช้กับทรัพย์สินแต่ละประเภทตามน้ำหนักของทรัพย์สินประเภทนั้น ณ สิ้นรอบระยะเวลาของปีล่าสุด
 - ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับการลงทุนโครงสร้าง และ/หรือลักษณะของตัวชี้วัด (Benchmark)

³⁰ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาทีเริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2006

³¹ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาทีเริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2011

- 24.C.29 ในกรณีที่มีการใช้ตัวชี้วัดที่สร้างขึ้นจากพอร์ตการลงทุนถ่วงน้ำหนัก (Portfolio-Weighted Custom Benchmark) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลดังนี้
- เปิดเผยว่า ตัวชี้วัด (Benchmark) มีการปรับน้ำหนัก (rebalanced) โดยใช้ผลตอบแทนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของตัวชี้วัด (Benchmarks) ของทุกพอร์ตการลงทุน (Portfolios) ที่อยู่ในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)
 - ความถี่ของการปรับน้ำหนัก (rebalancing)
 - องค์ประกอบของตัวชี้วัดที่สร้างขึ้นจากพอร์ตการลงทุนถ่วงน้ำหนัก (Portfolio-Weighted Custom Benchmark) รวมถึงน้ำหนักของแต่ละองค์ประกอบดังกล่าว ณ สิ้นรอบระยะเวลาของปีล่าสุด
 - เปิดเผยว่า สามารถแสดงองค์ประกอบของตัวชี้วัดที่สร้างขึ้นจากพอร์ตการลงทุนถ่วงน้ำหนัก (Portfolio-Weighted Custom Benchmark) รวมถึงน้ำหนักของแต่ละองค์ประกอบดังกล่าว สำหรับรอบระยะเวลาก่อนหน้าได้เมื่อมีการร้องขอ
- 24.C.30 สำหรับกลุ่มประเภทการลงทุน (Composites) ที่มีผลการดำเนินงานมาแล้วเป็นเวลาอย่างน้อยสามปี เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลในกรณีที่ไม่ได้มีการนำเสนอข้อมูลส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานแบบ Ex Post (Ex Post Standard Deviation) ที่เป็นอัตราต่อปีสำหรับช่วงระยะเวลาสามปี (three-year annualized) ของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) และ/หรือตัวชี้วัด (Benchmark) เนื่องจากสาเหตุจากการไม่มีข้อมูลผลตอบแทนรายเดือนครบ 36 เดือน
- 24.C.31 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ซึ่งเกิดจากการแก้ไขข้อผิดพลาดที่มีนัยสำคัญ (Material Error) ทั้งนี้ หลังจากที่มีการแก้ไขรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) แล้ว จะต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวเป็นระยะเวลาอย่างน้อยหนึ่งปี และเปิดเผยต่อเนื่องไปตราบเท่าที่ข้อมูลดังกล่าวยังมีความเกี่ยวข้องกับการทำความเข้าใจผลการดำเนินงานในอดีต
- 24.C.32 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลในกรณีที่มีการใช้มูลค่าประมาณการเบื้องต้นในการกำหนดมูลค่ายุติธรรม (Fair Value)
- 24.C.33 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เปลี่ยนแปลงประเภทของผลตอบแทนที่นำเสนอสำหรับกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) (เช่น เปลี่ยนจากผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Money-Weighted Returns) เป็นผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-Weighted Returns)) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงประเภทของผลตอบแทน และวันที่ทำการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว โดยจะต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลเป็นระยะเวลาอย่างน้อยหนึ่งปี และเปิดเผยต่อเนื่องไปตราบเท่าที่ข้อมูลดังกล่าวยังมีความเกี่ยวข้องกับการทำความเข้าใจผลการดำเนินงานในอดีต
- 24.C.34 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) นำเสนอการวัดค่าความเสี่ยงเพิ่มเติม (Additional Risk Measures) บริษัท (Firm) จะต้อง (Must) ดำเนินการดังนี้
- อธิบายเกี่ยวกับการวัดค่าความเสี่ยงเพิ่มเติม (Additional Risk Measure)
 - เปิดเผยชื่อของอัตราดอกเบี้ย risk-free rate ในกรณีที่มีการใช้อัตราดอกเบี้ย risk-free rate ในการคำนวณการวัดค่าความเสี่ยงเพิ่มเติม (Additional Risk Measure)
- 24.C.35 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลว่าใช้ผลตอบแทนก่อนหักค่าธรรมเนียม (Gross-of-fees) ผลตอบแทนหลังหักต้นทุนภายนอกเท่านั้น (Net-of-External Costs-Only) หรือผลตอบแทนหลังหักค่าธรรมเนียม (Net-of-Fees) ในการคำนวณการวัดค่าความเสี่ยงที่มีการนำเสนอ

- 24.C.36 สำหรับการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) ที่เจ้าของทรัพย์สินเป็นเจ้าของโดยตรง เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลดังนี้³²
- มีการประเมินมูลค่าโดยบุคคลภายนอก (External Valuations) และเปิดเผยความถี่ของการประเมินมูลค่า หรือ
 - เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ใช้มูลค่าการประเมินจากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี
- 24.C.37 ในกรณีที่รายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) มีการรวมผลการดำเนินงานทางทฤษฎี (Theoretical Performance) เข้ามาเป็นข้อมูลเสริม (Supplemental Information) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) ดำเนินการดังนี้
- เปิดเผยข้อมูลว่า ผลการดำเนินงานดังกล่าวเป็นการคำนวณทางทฤษฎี โดยไม่ได้อ้างอิงจากผลการดำเนินงานของทรัพย์สินที่เกิดขึ้นจริง รวมถึงเปิดเผยว่า ผลการดำเนินงานทางทฤษฎี (Theoretical Performance) นั้น มาจากการใช้แบบจำลองที่คำนวณแบบย้อนหลัง หรือแบบไปข้างหน้า
 - เปิดเผยคำอธิบายเบื้องต้นของวิธีการ และสมมติฐานที่ใช้ในการคำนวณผลการดำเนินงานทางทฤษฎี (Theoretical Performance) ที่เพียงพอสำหรับหน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน (Oversight Body) ในการทำความเข้าใจผลการดำเนินงานทางทฤษฎี (Theoretical Performance) รวมถึงต้องระบุว่าผลการดำเนินงานทางทฤษฎีดังกล่าวอ้างอิงจากผลการดำเนินงานตามแบบจำลอง ผลการดำเนินงานจากการทดสอบย้อนหลัง (backtested performance) หรือผลการดำเนินงานเชิงสมมติฐาน (hypothetical performance)
 - เปิดเผยว่าผลการดำเนินงานทางทฤษฎี (Theoretical Performance) ได้มีการหักค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fees) ต้นทุนการจัดการลงทุน (Investment Management Costs) และต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs) ตามที่เกิดขึ้นจริงหรือเป็นค่าประมาณการ หรือไม่
 - ระบุให้ชัดเจนว่าผลการดำเนินงานทางทฤษฎี (Theoretical Performance) ดังกล่าวเป็นข้อมูลเสริม (Supplemental Information)

24.D. การเปิดเผยข้อมูล — คำแนะนำ (Recommendations)

- 24.D.1 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) เปิดเผยข้อมูลการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญของนโยบาย และ/หรือวิธีการในการประเมินมูลค่า
- 24.D.2 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) เปิดเผยข้อมูลการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญของนโยบาย และ/หรือวิธีการในการคำนวณ
- 24.D.3 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) เปิดเผยความแตกต่างที่มีนัยสำคัญ ระหว่างกรอบการลงทุน (investment mandate) วัตถุประสงค์ หรือกลยุทธ์ ของตัวชี้วัด (Benchmark) และของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)
- 24.D.4 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) เปิดเผยสมมติฐานที่สำคัญที่ใช้ในการประเมินมูลค่าการลงทุน
- 24.D.5 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) มีการปฏิบัติตามแนวปฏิบัติของอุตสาหกรรมในการประเมินมูลค่า เพิ่มเติม นอกเหนือจากข้อกำหนด (Requirements) ในการประเมินมูลค่าตามมาตรฐาน GIPS เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) เปิดเผยข้อมูลว่ามีการปฏิบัติตามแนวปฏิบัติใด

³² กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่สิ้นสุดในหรือหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2020

- 24.D.6 ในกรณีที่มีการใช้ตัวชี้วัด (Benchmarks) ที่มีข้อจำกัด เช่น ตัวชี้วัดที่เป็นข้อมูลเปรียบเทียบกับผู้เล่นรายอื่นในกลุ่ม (peer group Benchmarks) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) เปิดเผยข้อจำกัดดังกล่าวด้วย
- 24.D.7 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fees) และต้นทุนการจัดการลงทุน (Investment Management Costs) ของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ที่เกิดขึ้นในรอบระยะเวลาของปีล่าสุด

25. รายงานผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าของ กลุ่มประเภทการลงทุนเพิ่มเติม (Additional Composite Money-Weighted Return Report)

ข้อกำหนดดังต่อไปนี้ใช้กับเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ที่คำนวณ และรายงานผลการดำเนินงานของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เพิ่มเติมในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) โดยใช้ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Money-Weighted Returns)

25.A. การนำเสนอและการรายงาน – ข้อกำหนด (Requirements)

25.A.1. เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) นำเสนอข้อมูลดังต่อไปนี้ ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report)

- a. ผลตอบแทนตั้งแต่เริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุนแบบถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Composite Since-Inception Money-Weighted Returns) เป็นอัตราต่อปี (annualized) จนถึงสิ้นรอบระยะเวลาของปีล่าสุด ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ไม่มีข้อมูลในอดีตมาสนับสนุนผลตอบแทนดังกล่าว เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) นำเสนอผลตอบแทนแบบถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Composite Since-Inception Money-Weighted Returns) เป็นอัตราต่อปี (annualized) สำหรับช่วงเวลาที่นานที่สุดเท่าที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) มีข้อมูลอยู่ จนถึงสิ้นรอบระยะเวลาของปีล่าสุด
- b. ในกรณีที่กลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) มีข้อมูลผลการดำเนินงานน้อยกว่าหนึ่งปีเต็ม ให้แสดงผลตอบแทนตั้งแต่เริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุนแบบถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Composite Since-Inception Money-Weighted Returns) ที่ไม่ใช่อัตราต่อปี หรือ ผลตอบแทนกลุ่มประเภทการลงทุนแบบถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Composite Money-Weighted Returns) ที่ไม่ใช่อัตราต่อปี (non-annualized) ซึ่งเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) มีข้อมูลอยู่ จนถึงสิ้นรอบระยะเวลาของปีแรก
- c. ในกรณีที่มีการยกเลิกกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ให้แสดงผลตอบแทนตั้งแต่เริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุนแบบถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Composite Since-Inception Money-Weighted Returns) เป็นอัตราต่อปี (annualized) จนถึงวันที่ยกเลิกกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Termination Date) หรือ ผลตอบแทนกลุ่มประเภทการลงทุนแบบถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Composite Money-Weighted Returns) เป็นอัตราต่อปี (annualized) สำหรับช่วงเวลาที่นานที่สุดเท่าที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) มีข้อมูลอยู่ จนถึงวันที่ยกเลิกกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Termination Date)
- d. ผลตอบแทนแบบถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Money-Weighted Return) ของตัวชี้วัด (Benchmark) ในรอบระยะเวลาเดียวกันกับที่มีการนำเสนอผลตอบแทนของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เว้นแต่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะเห็นว่าไม่มีตัวชี้วัด (Benchmark) ที่เหมาะสม

- e. จำนวนพอร์ตการลงทุน (Portfolios) ในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ณ สิ้นรอบระยะเวลาของปีล่าสุด³³
 - f. ทรัพย์สินของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ณ สิ้นรอบระยะเวลาของปีล่าสุด
 - g. ทรัพย์สินรวมของบริษัท (Total Firm Assets) ณ สิ้นรอบระยะเวลาของปีล่าสุด³⁴
- 25.A.2 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) นำเสนออัตราส่วนร้อยละของมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) รวมทั้งหมดของทรัพย์สินในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ซึ่งมีการประเมินมูลค่าโดยใช้ข้อมูลที่ขึ้นกับดุลพินิจ (subjective) และไม่สามารถสังเกตได้จากตลาด (unobservable) (ตามที่ได้อธิบายไว้ในข้อ 22.B.6.) ณ สิ้นรอบระยะเวลาของปีล่าสุด ในกรณีที่มีการลงทุนดังกล่าวมีส่วนที่มีนัยสำคัญต่อทรัพย์สินของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)
- 25.A.3 ในกรณีที่พอร์ตการลงทุน (Portfolios) ในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) มีเงินลงทุนที่ผูกพันตามข้อตกลง (Committed Capital) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) นำเสนอข้อมูลดังต่อไปนี้ ณ สิ้นรอบระยะเวลาของปีล่าสุด
- a. เงินทุนที่ชำระเข้ามาแล้วตั้งแต่เริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Since-Inception Paid-In Capital)
 - b. การจ่ายส่วนแบ่งตั้งแต่เริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Since-Inception Distributions)
 - c. เงินลงทุนที่ผูกพันตามข้อตกลงสะสม (cumulative Committed Capital) ของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)
 - d. มูลค่ารวม (Total Value) ทหารด้วยเงินทุนที่ชำระเข้ามาแล้วตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง (Since-Inception Paid-In Capital) (จำนวนเท่าของมูลค่าเงินลงทุน (Investment Multiple หรือ TVPI))
 - e. การจ่ายส่วนแบ่งตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง (Since-Inception Distributions) ทหารด้วยเงินทุนที่ชำระเข้ามาแล้วตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง (Since-Inception Paid-In Capital) (จำนวนเท่าของส่วนแบ่งที่รับรู้ไปแล้ว (Realization Multiple หรือ DPI))
 - f. เงินทุนที่ชำระเข้ามาแล้วตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง (Since-Inception Paid-In Capital) ทหารด้วยเงินลงทุนที่ผูกพันตามข้อตกลงสะสม (cumulative Committed Capital) (PIC Multiple)
 - g. มูลค่าคงเหลือ (Residual Value) ทหารด้วยเงินทุนที่ชำระเข้ามาแล้วตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง (Since-Inception Paid-In Capital) (จำนวนเท่าของส่วนแบ่งกำไรที่ยังไม่รับรู้ (Unrealized Multiple หรือ RVPI))

³³ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่สิ้นสุดในหรือหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2020 ทั้งนี้ สำหรับรอบระยะเวลาที่สิ้นสุดก่อนวันที่ 31 ธันวาคม 2020 ในกรณีที่กลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ประกอบด้วยพอร์ตการลงทุน (Portfolios) จำนวนห้าพอร์ตหรือน้อยกว่านั้น ณ สิ้นรอบระยะเวลา จะไม่ถูกกำหนด (Required) ให้ต้องระบุจำนวนพอร์ตการลงทุน (Portfolio) ดังกล่าว

³⁴ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่สิ้นสุดในหรือหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2020 ทั้งนี้ สำหรับรอบระยะเวลาที่สิ้นสุดก่อนวันที่ 31 ธันวาคม 2020 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) อาจเลือกนำเสนอทรัพย์สินรวมของเจ้าของทรัพย์สิน (Total Asset Owner Assets) หรือทรัพย์สินของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เป็นอัตราส่วนร้อยละของทรัพย์สินรวมของเจ้าของทรัพย์สิน (Total Asset Owner Assets) ก็ได้

- 25.A.4 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) ระบุข้อมูลดังต่อไปนี้ให้ชัดเจน
- รอบระยะเวลาที่น่าเสนอ
 - ผลตอบแทนที่น่าเสนอเป็นผลตอบแทนก่อนหักค่าธรรมเนียม (Gross-of-Fees) ผลตอบแทนหลังหักต้นทุนภายนอกเท่านั้น (Net-of-External-Costs-Only) หรือผลตอบแทนหลังหักค่าธรรมเนียม (Net-of-Fees)
- 25.A.5 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) นำเสนอผลตอบแทนหลังหักต้นทุนการทำธุรกรรม (full Gross-of-Fees) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้องระบุว่าผลตอบแทนดังกล่าวเป็นข้อมูลเสริม (Supplemental Information)
- 25.A.6 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ใช้ตัวชี้วัด (Benchmark) มากกว่าหนึ่งตัวชี้วัดในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) นำเสนอ และเปิดเผยข้อมูลทั้งหมดที่กำหนดไว้ (Required) สำหรับทุกตัวชี้วัด (Benchmark) ที่มีกานำเสนอดังกล่าว
- 25.A.7 ข้อมูลทั้งหมดที่กำหนด (Required) และแนะนำ (Recommended) ให้แสดงไว้ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ต้อง (Must) นำเสนอโดยใช้สกุลเงินเดียวกัน
- 25.A.8 ข้อมูลเสริม (Supplemental Information) ใด ๆ ที่ใส่ไว้ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report)
- ต้อง (Must) เกี่ยวข้องโดยตรงกับกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)
 - ต้องไม่ (Must not) ตรงข้าม หรือขัดแย้งกับข้อมูลที่ถูกกำหนด (Required) หรือแนะนำ (Recommended) ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report)
 - ต้อง (Must) ระบุให้ชัดเจนว่า เป็นข้อมูลเสริม (Supplemental Information)

25.B. การนำเสนอและการรายงาน – คำแนะนำ (Recommendations)

- 25.B.1 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) นำเสนอผลตอบแทนตั้งแต่เริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุนแบบถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Composite Since-Inception Money-Weighted Returns) ณ สิ้นรอบระยะเวลาของแต่ละปี
- 25.B.2 ในกรณีที่พอร์ตการลงทุน (Portfolios) ในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) มีเงินลงทุนที่ผูกพันตามข้อตกลง (Committed Capital) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) นำเสนอข้อมูลดังต่อไปนี้ ณ สิ้นรอบระยะเวลาของแต่ละปี
- เงินทุนที่ชำระเข้ามาแล้วตั้งแต่เริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Since-Inception Paid-In Capital)
 - การจ่ายส่วนแบ่งตั้งแต่เริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Since-Inception Distributions)
 - เงินลงทุนที่ผูกพันตามข้อตกลงสะสม (cumulative Committed Capital) ของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)
 - มูลค่ารวม (Total Value) ทหารด้วยเงินทุนที่ชำระเข้ามาแล้วตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง (Since-Inception Paid-In Capital) (จำนวนเท่าของมูลค่าเงินลงทุน (Investment Multiple หรือ TVPI))
 - การจ่ายส่วนแบ่งตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง (Since-Inception Distributions) ทหารด้วยเงินทุนที่ชำระเข้ามาแล้วตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง (Since-Inception Paid-In Capital) (จำนวนเท่าของส่วนแบ่งที่รับรู้ไปแล้ว (Realization Multiple หรือ DPI))
 - เงินทุนที่ชำระเข้ามาแล้วตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง (Since-Inception Paid-In Capital) ทหารด้วยเงินลงทุนที่ผูกพันตามข้อตกลงสะสม (cumulative Committed Capital) (PIC Multiple)
 - มูลค่าคงเหลือ (Residual Value) ทหารด้วยเงินทุนที่ชำระเข้ามาแล้วตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง (Since-Inception Paid-In Capital) (จำนวนเท่าของส่วนแบ่งกำไรที่ยังไม่รับรู้ (Unrealized Multiple หรือ RVPI))

- 25.B.3 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) นำเสนอผลตอบแทนตั้งแต่เริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุนแบบถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Composite Since-Inception Money-Weighted Returns) ทั้งแบบก่อนหักค่าธรรมเนียม (Gross-of-Fees) ผลตอบแทนหลังหักต้นทุนภายนอกเท่านั้น (Net-of-External-Costs-Only) และแบบหลังหักค่าธรรมเนียม (Net-of-Fees)
- 25.B.4 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) นำเสนอการวัดค่าความเสี่ยงแบบ Ex Post หลังเหตุการณ์ (Ex Post) ที่เหมาะสมกับกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) และ ตัวชี้วัด (Benchmark) โดยควรการนำเสนอการวัดค่าความเสี่ยงหลังเหตุการณ์แบบ Ex Post (Ex Post) แบบเดียวกันสำหรับทั้งกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) และ ตัวชี้วัด (Benchmark) ควร (Should) เป็นแบบเดียวกัน
- 25.B.5 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ใช้มูลค่าประมาณการเบื้องต้นเป็นมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) นำเสนอสัดส่วนของมูลค่าประมาณการเบื้องต้น โดยแสดงเป็นอัตราส่วนร้อยละของทรัพย์สินในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ณ สิ้นรอบระยะเวลาของปีล่าสุด

25.C. การเปิดเผยข้อมูล - ข้อกำหนด (Requirements)

- 25.C.1 เมื่อเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ได้ปฏิบัติตามข้อกำหนด (Requirements) ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องตามมาตราฐาน GIPS แล้ว เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS โดยใช้ข้อความใดข้อความหนึ่งดังต่อไปนี้ ทั้งนี้ ต้อง (Must) ใช้ข้อความที่กล่าวถึงการปฏิบัติตามมาตรฐานของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ในรายงานตามมาตราฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) เท่านั้น
- a. สำหรับกรณีเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ที่ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องแล้ว
- “ใส่ชื่อเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน (GIPS®) รวมถึงได้จัดทำ และนำเสนอรายงานฉบับนี้โดยปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ทั้งนี้ ใส่ชื่อเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องโดยผู้ตรวจสอบอิสระสำหรับรอบระยะเวลา [ใส่วันที่] โดยรายงานการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องดังกล่าวสามารถแสดงให้เห็นได้เมื่อมีการร้องขอ”
- “เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ที่ปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ต้องจัดทำนโยบายและขั้นตอนการดำเนินงานสำหรับการปฏิบัติตามข้อกำหนด (Requirements) ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องของมาตรฐาน GIPS ทั้งนี้ การตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องจะทำให้มั่นใจได้ว่า นโยบายและขั้นตอนการดำเนินงานของเจ้าของทรัพย์สินในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการจัดการกองทุนโดยรวม และกลุ่มประเภทการลงทุน ตลอดจนการคำนวณ การนำเสนอข้อมูล และการจ่ายส่วนแบ่งของผลการดำเนินงาน ได้ถูกกำหนดให้เป็นไปตามมาตรฐาน GIPS รวมถึงได้ถูกนำไปปฏิบัติครอบคลุมทรัพย์สินทั้งหมดของเจ้าของทรัพย์สินแล้วหรือไม่ ทั้งนี้ การตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องดังกล่าวไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องของรายงานผลการดำเนินงานใด ๆ เป็นการเฉพาะ”
- b. สำหรับกรณีกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ที่ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้อง รวมถึงผ่านการตรวจสอบผลการดำเนินงาน (Performance Examination) ด้วยแล้ว
- “ใส่ชื่อเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน (GIPS®) รวมถึงได้จัดทำ และนำเสนอรายงานฉบับนี้โดยปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ทั้งนี้ ใส่ชื่อเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องโดยผู้ตรวจสอบอิสระสำหรับรอบระยะเวลา [ใส่วันที่]”
- “เจ้าของทรัพย์สินที่ปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ต้องจัดทำนโยบายและขั้นตอนการดำเนินงานสำหรับการปฏิบัติตามข้อกำหนด (Requirements) ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องของมาตรฐาน GIPS ทั้งนี้ การตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องจะทำให้

มั่นใจได้ว่า นโยบายและขั้นตอนการดำเนินงานของเจ้าของทรัพย์สินในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการจัดการกองทุนโดยรวม และกลุ่มประเภทการลงทุน ตลอดจนการคำนวณ การนำเสนอข้อมูล และการจ่ายส่วนแบ่งของผลการดำเนินงาน ได้ถูกกำหนดให้เป็นไปตามมาตรฐาน GIPS รวมถึงได้ถูกนำไปปฏิบัติอย่างครอบคลุมทรัพย์สินทั้งหมดของเจ้าของทรัพย์สินแล้วหรือไม่ นอกจากนี้ [ใส่ชื่อของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)] ได้ผ่านการตรวจสอบผลการดำเนินงานสำหรับรอบระยะเวลา [ใส่วันที่] แล้ว โดยรายงานการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้อง และรายงานการตรวจสอบผลการดำเนินงานดังกล่าว สามารถแสดงให้ดูได้เมื่อร้องขอ”

ทั้งนี้ ข้อความที่อ้างถึงการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ที่ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องแล้ว หรือของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ที่ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้อง ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบผลการดำเนินงาน (Performance Examination) ด้วยแล้วนั้น จะถือว่าสมบูรณ์ได้ก็ต่อเมื่อมีการระบุข้อความทั้งสองย่อหน้าข้างต้นไว้โดยเรียงตามลำดับ

- c. สำหรับกรณีเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ที่ไม่ได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้อง

“[ใส่ชื่อเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner)] ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน (GIPS®) รวมถึงได้จัดทำ และนำเสนอรายงานฉบับนี้โดยปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ทั้งนี้ [ใส่ชื่อเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner)] ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องโดยผู้ตรวจสอบอิสระ”

ทั้งนี้ เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้องไม่ (Must Not) ตัดเนื้อหาส่วนหนึ่งส่วนใดออกจากข้อความที่อ้างถึงการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS โดยการตัดแปลงข้อความที่อ้างถึงการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS จะต้อง (Must) กระทำในลักษณะที่เป็นการเพิ่มเติมข้อความเท่านั้น

- 25.C.2 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยข้อความต่อไปนี้ “GIPS® เป็นเครื่องหมายการค้าจดทะเบียนของ CFA Institute โดย CFA Institute ไม่ได้รับรอง (endorse) หรือสนับสนุน (promote) องค์กรแห่งนี้ และไม่ได้รับประกันความถูกต้อง หรือคุณภาพของเนื้อหาที่ระบุอยู่ในเอกสารนี้”
- 25.C.3 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยคำจำกัดความของคำว่า เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ซึ่งใช้ในการกำหนดทรัพย์สินรวมของเจ้าของทรัพย์สิน (Total Asset Owner Assets) และการปฏิบัติแบบครอบคลุมทรัพย์สินทั้งหมดของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner)
- 25.C.4 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยคำอธิบายกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Description)
- 25.C.5 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยคำอธิบายตัวชี้วัด (Benchmark Description) ซึ่งจะต้อง (Must) ครอบคลุมถึงลักษณะที่สำคัญของตัวชี้วัด (Benchmark) หรือชื่อของตัวชี้วัด (Benchmark) ในกรณีที่มันเป็นดัชนีที่เป็นที่รู้จักแพร่หลายอยู่แล้ว หรือการอ้างอิงถึงตัวชี้วัดในรูปแบบอื่น ๆ
- 25.C.6 ในการนำเสนอผลตอบแทนก่อนหักค่าธรรมเนียม (Gross-of-Fees) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยหากมีการหักค่าธรรมเนียมอื่นใดนอกเหนือจากต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs) และค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายของกองทุน (Pooled Fund) ที่บริหารจัดการโดยบุคคลภายนอก
- 25.C.7 ในการนำเสนอผลตอบแทนหลังหักต้นทุนภายนอกเท่านั้น (Net-of-External-Costs-Only) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยว่ามีค่าธรรมเนียมอื่นใดนอกเหนือจากต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs) ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการกองทุน (Pooled Fund) โดยบุคคลภายนอก และค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fees) สำหรับบัญชีแยก (Segregated Accounts) ที่บริหารจัดการโดยบุคคลภายนอกหรือไม่

- 25.C.8 ในการนำเสนอผลตอบแทนหลังหักค่าธรรมเนียม (Net-of-Fees) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยมว่ามีค่าธรรมเนียมอื่นใด นอกเหนือจากต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs) ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายสำหรับกองทุน (Pooled Fund) ที่บริหารจัดการโดยบุคคลภายนอก ค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fees) สำหรับบัญชีแยก (Segregated Accounts) ที่บริหารจัดการโดยบุคคลภายนอก และต้นทุนการจัดการลงทุน (Investment Management Costs) หรือไม่
- 25.C.9 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผย หรือระบุสกุลเงินที่ใช้ในการรายงาน
- 25.C.10 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยวันที่เริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Inception Date)
- 25.C.11 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยวันที่เริ่มสร้างกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Creation Date)
- 25.C.12 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เลือกสร้างกลุ่มประเภทการลงทุน (Composites) เพิ่มเติม หรือในกรณีที่ เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) มีกองทุนโดยรวมตามข้อกำหนด (Required Total Fund) มากกว่าหนึ่งกอง เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยว่า เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) สามารถแสดงรายการคำอธิบายกองทุนโดยรวม (Total Fund Descriptions) และคำอธิบายกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Descriptions) ได้เมื่อมีการร้องขอ
- 25.C.13 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยว่า สามารถแสดงนโยบายในการประเมินมูลค่าการลงทุน การคำนวณผลการดำเนินงาน และการจัดทำรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) (GIPS Asset Owner Reports) ได้เมื่อมีการร้องขอ
- 25.C.14 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยว่า ที่ผ่านมา มีการขยายฐานเงินลงทุน (leverage) การใช้ตราสารอนุพันธ์ และการมีสถานะขาย (short position) หรือไม่ ในกรณีที่รายการดังกล่าวมีนัยสำคัญ
- 25.C.15 ในกรณีที่มีการใช้ค่าประมาณการของต้นทุนการทำธุรกรรม (estimated Transaction Costs) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลดังนี้
- มีการใช้ค่าประมาณการของต้นทุนการทำธุรกรรม (estimated Transaction Costs)
 - ค่าประมาณการของต้นทุนการทำธุรกรรม (estimated Transaction Costs) ที่นำมาใช้ และวิธีที่ใช้ในการหาค่าประมาณการดังกล่าว
- 25.C.16 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยเหตุการณ์ที่มีนัยสำคัญทุกเหตุการณ์ที่จะช่วยให้หน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน (Oversight Body) เข้าใจรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) โดยจะต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวเป็นเวลาอย่างน้อยหนึ่งปี และเปิดเผยต่อเนื่องไปตราบเท่าที่ข้อมูลดังกล่าวยังมีความเกี่ยวข้องกับการทำความเข้าใจผลการดำเนินงานในอดีต
- 25.C.17 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) มีการเปลี่ยนแปลงคำจำกัดความของคำว่าเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยวันที่ และคำอธิบายการเปลี่ยนแปลงคำจำกัดความดังกล่าว
- 25.C.18 ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงคำจำกัดความของคำว่ากลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยวันที่ และคำอธิบายการเปลี่ยนแปลงคำจำกัดความดังกล่าว
- 25.C.19 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยการเปลี่ยนแปลงชื่อของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) โดยจะต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวเป็นเวลาอย่างน้อยหนึ่งปี และเปิดเผยต่อเนื่องไปตราบเท่าที่ข้อมูลดังกล่าวยังมีความเกี่ยวข้องกับการทำความเข้าใจผลการดำเนินงานในอดีต

- 25.C.20 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยว่า ผลตอบแทนของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เป็นผลตอบแทนก่อนหักภาษีหัก ณ ที่จ่าย หรือเป็นผลตอบแทนหลังหักภาษีหัก ณ ที่จ่าย ในกรณีที่รายการดังกล่าวมีนัยสำคัญ
- 25.C.21 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยว่า ผลตอบแทนของตัวชี้วัด (Benchmark) เป็นผลตอบแทนก่อนหักภาษีหัก ณ ที่จ่าย หรือเป็นผลตอบแทนหลังหักภาษีหัก ณ ที่จ่าย ในกรณีที่มีข้อมูลดังกล่าว
- 25.C.22 ในกรณีที่รายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) เป็นไปตามกฎหมาย และ/หรือกฎระเบียบ แต่มีความแตกต่างจากข้อกำหนด (Requirement) ของมาตรฐาน GIPS เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลดังกล่าว รวมทั้งเปิดเผยว่า กฎหมาย และ/หรือกฎระเบียบในเรื่องใดที่มีความแตกต่างจากข้อกำหนด (Requirement) ของมาตรฐาน GIPS
- 25.C.23 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลการใช้ผู้จัดการภายนอก (External Managers) และช่วงเวลาที่มีการใช้ผู้จัดการภายนอก (External Managers)³⁵
- 25.C.24 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลในกรณีที่ลำดับชั้นการประเมินมูลค่าของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite's valuation hierarchy) มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากลำดับชั้นของการประเมินมูลค่าที่แนะนำ (Recommended valuation hierarchy)³⁶ (โปรดดูข้อ 22.B.6 สำหรับลำดับชั้นของการประเมินมูลค่าที่แนะนำ (Recommended valuation hierarchy))
- 25.C.25 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เห็นว่าไม่มีตัวชี้วัด (Benchmark) ใดที่มีความเหมาะสมกับกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้องเปิดเผยเหตุผลที่ไม่มีการนำเสนอตัวชี้วัด (Benchmark) ดังกล่าว
- 25.C.26 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เปลี่ยนแปลงตัวชี้วัด (Benchmark) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลดังนี้
- กรณีการเปลี่ยนแปลงตัวชี้วัด (Benchmark) โดยมีผลไปข้างหน้า: วันที่และคำอธิบายเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงตัวชี้วัด (Benchmark) โดยจะต้อง (Must) เปิดเผยเรื่องการเปลี่ยนแปลงตัวชี้วัดดังกล่าวต่อเนื่องไปตลอดระยะเวลาที่มีการแสดงผลตอบแทนของตัวชี้วัด (Benchmark) เดิมไว้ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report)
 - กรณีการเปลี่ยนแปลงตัวชี้วัด (Benchmark) โดยมีผลย้อนหลัง: วันที่และคำอธิบายเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงตัวชี้วัด (Benchmark) โดยจะต้อง (Must) เปิดเผยเรื่องการเปลี่ยนแปลงตัวชี้วัดดังกล่าวไปเป็นเวลาอย่างน้อยหนึ่งปี และเปิดเผยต่อเนื่องไปตราบเท่าที่ข้อมูลดังกล่าวยังความเกี่ยวข้องกับการทำความเข้าใจผลการดำเนินงานในอดีต
- 25.C.27 ในกรณีที่มีการใช้ตัวชี้วัดที่สร้างขึ้นเป็นพิเศษ (custom Benchmark) หรือใช้ตัวชี้วัดหลายตัวรวมกัน (combination of multiple Benchmark) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) ดำเนินการดังนี้
- เปิดเผยองค์ประกอบของตัวชี้วัด (Benchmark) น้ำหนักของแต่ละองค์ประกอบ และขั้นตอนในการปรับน้ำหนัก ของแต่ละองค์ประกอบเมื่อเวลาผ่านไป (ถ้ามี)
 - เปิดเผยวิธีการคำนวณ
 - ระบุตัวชี้วัด (Benchmark) ให้ชัดเจนว่า เป็นตัวชี้วัดที่สร้างขึ้นเป็นพิเศษ (custom Benchmark)

³⁵ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2006

³⁶ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่เริ่มต้นในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2011

- 25.C.28 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยวิธีการคำนวณที่ใช้สำหรับตัวชี้วัด (Benchmark) นอกจากนี้ ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) มีการใช้ตัวชี้วัด (Benchmark) ที่เป็นข้อมูลเทียบเคียงจากตลาดที่เปิดเผยต่อสาธารณะ (Public Market Equivalent) ของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) นั้น ๆ เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยดัชนีที่ใช้ในการคำนวณข้อมูลเทียบเคียงจากตลาดที่เปิดเผยต่อสาธารณะ (Public Market Equivalent) ดังกล่าวด้วย
- 25.C.29 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยความถี่ของกระแสเงินสดภายนอก (External Cash Flows) ที่ใช้ในการคำนวณผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Money-Weighted Return) ในกรณีที่ไม่ได้ใช้ความถี่เป็นรายวัน
- 25.C.30 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ซึ่งเกิดจากการแก้ไขข้อผิดพลาดที่มีนัยสำคัญ (Material Error) ทั้งนี้ หลังจากที่มีการแก้ไขรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) แล้ว จะต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวเป็นระยะเวลาอย่างน้อยหนึ่งปี และเปิดเผยต่อเนื่องไปตราบเท่าที่ข้อมูลดังกล่าวยังมีความเกี่ยวข้องกับการทำความเข้าใจผลการดำเนินงานในอดีต
- 25.C.31 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลในกรณีที่มีการใช้มูลค่าประมาณการเบื้องต้นในการกำหนดมูลค่ายุติธรรม (Fair Value)
- 25.C.32 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เปลี่ยนแปลงประเภทของผลตอบแทนที่นำเสนอสำหรับกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) (เช่น เปลี่ยนจากผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-Weighted Returns) เป็นผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Money-Weighted Returns)) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงประเภทของผลตอบแทน และวันที่ทำการเปลี่ยนแปลง โดยจะต้อง (Must) เปิดเผยเป็นระยะเวลาอย่างน้อยหนึ่งปี และเปิดเผยต่อเนื่องไปตราบเท่าที่ข้อมูลดังกล่าวยังมีความเกี่ยวข้องกับการทำความเข้าใจผลการดำเนินงานในอดีต
- 25.C.33 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) นำเสนอการวัดค่าความเสี่ยงเพิ่มเติม (Additional Risk Measures) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) ดำเนินการดังนี้
- อธิบายเกี่ยวกับการวัดค่าความเสี่ยงเพิ่มเติม (Additional Risk Measure)
 - เปิดเผยชื่อของอัตราดอกเบี้ย risk-free rate ในกรณีที่มีการใช้อัตราดอกเบี้ย risk-free rate ในการคำนวณการวัดค่าความเสี่ยงเพิ่มเติม (Additional Risk Measure)
- 25.C.34 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลว่าใช้ผลตอบแทนก่อนหักค่าธรรมเนียม (Gross-of-fees) ผลตอบแทนหลังหักต้นทุนภายนอกเท่านั้น (Net-of-External-Costs-Only) หรือผลตอบแทนหลังหักค่าธรรมเนียม (Net-of-Fees) ในการคำนวณการวัดค่าความเสี่ยงที่มีการนำเสนอ
- 25.C.35 สำหรับการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) ที่ไม่ได้อยู่ในกองทุนเปิดอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Open-End Fund) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลดังนี้³⁷
- มีการประเมินมูลค่าโดยบุคคลภายนอก (External Valuations) และเปิดเผยความถี่ของการประเมินมูลค่า หรือ
 - เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ใช้มูลค่าที่ประเมินจากงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

³⁷ กำหนด (Required) ให้ใช้กับรอบระยะเวลาที่สิ้นสุดในหรือหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2020

- 25.C.36 ในกรณีที่มีรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) มีการรวมผลการดำเนินงานทางทฤษฎี (Theoretical Performance) เข้ามาเป็นข้อมูลเสริม (Supplemental Information) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) ดำเนินการดังนี้
- เปิดเผยข้อมูลว่า ผลการดำเนินงานดังกล่าวเป็นการคำนวณทางทฤษฎี ไม่ได้อ้างอิงจากผลการดำเนินงานของทรัพย์สินที่เกิดขึ้นจริง รวมถึงเปิดเผยว่า ผลการดำเนินงานทางทฤษฎี (Theoretical Performance) นั้น มาจากการใช้แบบจำลองที่คำนวณแบบย้อนหลัง หรือแบบไปข้างหน้า
 - เปิดเผยคำอธิบายเบื้องต้นของวิธีการ และสมมติฐานที่ใช้ในการคำนวณผลการดำเนินงานทางทฤษฎี (Theoretical Performance) ที่เพียงพอสำหรับหน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน (Oversight Body) ในการทำความเข้าใจผลการดำเนินงานทางทฤษฎี (Theoretical Performance) รวมถึงต้องระบุว่า ผลการดำเนินงานทางทฤษฎีดังกล่าวอ้างอิงจากผลการดำเนินงานตามแบบจำลอง ผลการดำเนินงานจากการทดสอบย้อนหลัง (backtested performance) หรือผลการดำเนินงานเชิงสมมติฐาน (hypothetical performance)
 - เปิดเผยว่าผลการดำเนินงานทางทฤษฎี (Theoretical Performance) ได้มีการหักค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fees) ต้นทุนการจัดการลงทุน (Investment Management Costs) และ ต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs) ตามที่เกิดขึ้นจริงหรือเป็นค่าประมาณการ หรือไม่
 - ระบุให้ชัดเจนว่าผลการดำเนินงานทางทฤษฎี (Theoretical Performance) ดังกล่าวเป็นข้อมูลเสริม (Supplemental Information)

25.D. การเปิดเผยข้อมูล - คำแนะนำ (Recommendations)

- 25.D.1 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) เปิดเผยข้อมูลการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญของนโยบาย และ/หรือวิธีการในการประเมินมูลค่า
- 25.D.2 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) เปิดเผยข้อมูลการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญของนโยบาย และ/หรือวิธีการคำนวณ
- 25.D.3 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) เปิดเผยความแตกต่างที่มีนัยสำคัญ ระหว่างกรอบการลงทุน (investment mandate) วัตถุประสงค์ หรือกลยุทธ์ ของตัวชี้วัด (Benchmark) และของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)
- 25.D.4 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) เปิดเผยสมมติฐานที่สำคัญที่ใช้ในการประเมินมูลค่าการลงทุน
- 25.D.5 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) มีการปฏิบัติตามแนวปฏิบัติของอุตสาหกรรมในการประเมินมูลค่า เพิ่มเติม นอกเหนือจากข้อกำหนด (Requirements) ในการประเมินมูลค่าตามมาตรฐาน GIPS เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) เปิดเผยข้อมูลว่ามีการปฏิบัติตามแนวปฏิบัติใด
- 25.D.6 ในกรณีที่มีการใช้ตัวชี้วัด (Benchmarks) ที่มีข้อจำกัด เช่น ตัวชี้วัดที่เป็นข้อมูลเปรียบเทียบกับผู้เล่นรายอื่นในกลุ่ม (peer group Benchmarks) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) เปิดเผยข้อจำกัดดังกล่าวด้วย
- 25.D.7 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fees) และต้นทุนการจัดการลงทุน (Investment Management Costs) ของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ที่เกิดขึ้นในรอบระยะเวลาของปีล่าสุด

26. แนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines)

วัตถุประสงค์ของแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines)

แนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines) เป็นทางเลือกให้เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) สำหรับการโฆษณาในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) มีการอ้างถึงการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS อย่างไรก็ตาม แนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines) นี้ไม่ได้เป็นการทดแทนมาตรฐาน GIPS หรือไม่ได้เป็นการยกเว้นให้เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ไม่ต้องนำเสนอรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ตามที่กำหนด (Required) โดยมาตรฐาน GIPS แต่อย่างใด ทั้งนี้ แนวปฏิบัติดังกล่าวใช้กับเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ที่ได้ปฏิบัติตามข้อกำหนด (Requirements) ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องตามมาตรฐาน GIPS แบบครอบคลุมทรัพย์สินทั้งหมดของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner-wide) และได้จัดทำโฆษณาตามข้อกำหนด (Requirements) ของแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines) (“การใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisement)”) โดยเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) อาจจะเลือกแสดงรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ในโฆษณาด้วยก็ได้

คำจำกัดความ

การโฆษณา (Advertisement)

สำหรับแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines) สำหรับเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) การโฆษณาครอบคลุมถึงเนื้อหาใด ๆ ที่มีการแจกจ่ายออกไป หรือถูกออกแบบมาเพื่อใช้กับหนังสือพิมพ์ นิตยสาร แผ่นพับของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จดหมาย สื่อ เว็บไซต์ หรือเนื้อหาอื่น ๆ ที่เป็นลายลักษณ์อักษร หรือเนื้อหาบนสื่ออิเล็กทรอนิกส์ที่มีการแจกจ่ายให้กับบุคคลใดมากกว่าหนึ่งคน และไม่มี การติดต่อสื่อสารกันระหว่างเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) กับผู้อ่านโฆษณา ดังกล่าว

การใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisement)

การใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisement) คือ การโฆษณาโดยเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ที่ปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ซึ่งได้ปฏิบัติตามข้อกำหนด (Requirements) ของแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisement Guidelines)

ความสัมพันธ์ระหว่างแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines) กับข้อกำหนดตามกฎหมายของทางการ

ในการจัดเตรียมการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisements) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) ปฏิบัติตามกฎหมาย และกฎระเบียบของทางการที่เกี่ยวข้องกับการโฆษณาทั้งหมด โดยเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควรขอคำปรึกษาทางด้านกฎหมายหรือกฎระเบียบของทางการ เนื่องจากอาจมีการกำหนด (Required) ให้ต้องมีการเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม ทั้งนี้ ในกรณีที่ถูกกฎหมาย หรือกฎระเบียบของทางการมีความขัดแย้งกับข้อกำหนด (Requirements) ของมาตรฐาน GIPS หรือแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะถูกกำหนด (Required) ให้ปฏิบัติตามกฎหมายหรือกฎระเบียบของทางการ

ข้อมูลอื่น ๆ

การใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisements) อาจระบุถึงข้อมูลอื่น ๆ นอกเหนือจากที่มีกำหนด (Required) หรือแนะนำ (Recommended) ไว้ในแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines) ก็ได้ แต่ข้อมูลดังกล่าวต้องมีความเด่นชัดเท่าเทียมกัน หรือน้อยกว่าข้อมูลที่ถูกระบุ (Required) หรือแนะนำ (Recommended) ไว้ในแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines) รวมถึงข้อมูลดังกล่าวต้องไม่ขัดแย้งกับข้อกำหนด (Requirements) หรือคำแนะนำ (Recommendations) ของมาตรฐาน GIPS หรือแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines) ทั้งนี้ เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) ปฏิบัติตามหลักการนำเสนอข้อมูลอย่างเป็นธรรม และครบถ้วนในการโฆษณา และต้อง (Must Not) นำเสนอข้อมูลผลการดำเนินงาน หรือข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงาน (Performance-Related Information) อันเป็นเท็จ หรือก่อให้เกิดความเข้าใจผิด

26.A. ข้อกำหนดพื้นฐานของแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines)

- 26.A.1 แนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines) ใช้กับเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ที่อ้างถึงการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS แล้วเท่านั้น
- 26.A.2 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ที่เลือกที่จะอ้างถึงการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisements) จะต้อง (Must) ปฏิบัติตามข้อกำหนด (Requirements) ที่เกี่ยวข้องทั้งหมดในแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines)
- 26.A.3 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เก็บรักษาข้อมูลต่าง ๆ ที่จำเป็น เพื่อใช้สนับสนุนข้อมูลทั้งหมดที่อยู่ในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisements)
- 26.A.4 ผลตอบแทนสำหรับรอบระยะเวลาที่น้อยกว่าหนึ่งปี ซึ่งนำเสนออยู่ในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisements) ต้องไม่ (Must Not) แสดงเป็นอัตราต่อปี
- 26.A.5 ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือผลตอบแทนของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ที่ระบุไว้ในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisement) ต้อง (Must) มาจากผลตอบแทนที่ได้ระบุไว้แล้ว หรือกำลังจะระบุไว้ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับกลุ่มประเภทการลงทุน (GIPS Composite Report) ที่เกี่ยวข้อง

- 26.A.6 การเปิดเผยข้อมูลของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisement) ต้อง (Must) สอดคล้องกับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ที่เกี่ยวข้อง ยกเว้นกรณีที่การเปิดเผยข้อมูลในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisement) ดังกล่าว มีความเป็นปัจจุบันมากกว่า และยังไม่ได้มีการเปิดเผยในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ดังกล่าว
- 26.A.7 ผลตอบแทนของตัวชี้วัด (Benchmark) ที่ระบุไว้ในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisement) ต้อง (Must) เป็นผลตอบแทนรวม (Total Returns)
- 26.A.8 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) ระบุข้อมูลต่อไปนี้ให้ชัดเจน
- ชื่อของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) หรือกองทุนโดยรวม (Total Fund) ที่ใช้ในการจัดเตรียมการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisement)
 - ชื่อของตัวชี้วัด (Benchmark) ที่ระบุอยู่ในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisement)
 - รอบระยะเวลาที่นำเสนอในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisement)
- 26.A.9 ข้อมูลอื่น ๆ นอกเหนือจากที่มีการกำหนด (Required) หรือแนะนำ (Recommended) ไว้ในแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines) (เช่น ผลตอบแทนสำหรับรอบระยะเวลาอื่นใดที่เพิ่มเติม ของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) หรือกองทุนโดยรวม (Total Fund)) จะต้อง (Must) นำเสนอโดยมีความเด่นชัดเท่าเทียมกัน หรือน้อยกว่าข้อมูลที่ถูกระบุ (Required) หรือแนะนำ (Recommended) ไว้ในแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines) รวมถึงข้อมูลดังกล่าวต้องไม่ (Must Not) ขัดแย้งกับข้อกำหนด (Requirements) หรือคำแนะนำ (Recommendations) ของมาตรฐาน GIPS หรือแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines)
- 26.A.10 ข้อมูลทั้งหมดที่กำหนด (Required) และแนะนำ (Recommended) ในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisement) ต้อง (Must) นำเสนอโดยใช้สกุลเงินเดียวกัน

26.B. การใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisements) ที่ไม่มีการระบุผลการดำเนินงาน

- 26.B.1 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยข้อความที่อ้างถึงการปฏิบัติตามแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines)
- “[ใส่ชื่อเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner)] ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน (GIPS®)”
- 26.B.2 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยข้อความต่อไปนี้
- “GIPS® เป็นเครื่องหมายการค้าจดทะเบียนของ CFA Institute โดย CFA Institute ไม่ได้รับรอง (endorse) หรือสนับสนุน (promote) องค์กรแห่งนี้ และไม่ได้รับประกันความถูกต้อง หรือคุณภาพของเนื้อหาที่ระบุอยู่ในเอกสารนี้”
- 26.B.3 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยว่าผู้ที่มีส่วนร่วม หรือผู้รับผลประโยชน์จะสามารถขอรับข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานตามมาตรฐาน GIPS ของกลยุทธ์และผลิตภัณฑ์ของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ได้อย่างไร

26.C. การใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisement) สำหรับกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ที่มีการระบุข้อมูลผลการดำเนินงาน — ข้อกำหนด (Requirements)

26.C.1 ในกรณีที่มีการนำเสนอผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-Weighted Returns) ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ที่เกี่ยวข้อง เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) นำเสนอผลตอบแทนรวมของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือผลตอบแทนรวมของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Total Returns) ตามข้อใดข้อหนึ่งดังต่อไปนี้

- a. ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือผลตอบแทนของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) สำหรับรอบระยะเวลาหนึ่งปี สามปี และห้าปี โดยแสดงเป็นอัตราต่อปี (annualized) จนถึงรอบระยะเวลาล่าสุด และในกรณีที่กองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ก่อตั้งมาไม่เกินห้าปี หรือ เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) นำเสนอผลการดำเนินงานในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ที่เกี่ยวข้องไม่ถึงห้าปี เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) นำเสนอผลตอบแทนโดยแสดงเป็นอัตราต่อปี (annualized) สำหรับทุกรอบระยะเวลามีการนำเสนอในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ที่เกี่ยวข้อง เพิ่มเติมด้วย
- b. ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือผลตอบแทนของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) สำหรับสิ้นรอบระยะเวลาล่าสุดจนถึงวันที่ปัจจุบัน (period-to-date) เพิ่มเติมนอกเหนือจากผลตอบแทนของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือผลตอบแทนของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) สำหรับรอบระยะเวลาหนึ่งปี สามปี และห้าปี ที่แสดงเป็นอัตราต่อปี (annualized) ในช่วงระยะเวลาเดียวกันกับที่นำเสนอในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ในกรณีที่กองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ก่อตั้งมาไม่เกินห้าปี หรือ เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) นำเสนอผลการดำเนินงานในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ที่เกี่ยวข้องไม่ถึงห้าปี เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) นำเสนอผลตอบแทนโดยแสดงเป็นอัตราต่อปี (annualized) สำหรับทุกรอบระยะเวลามีการนำเสนอในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ที่เกี่ยวข้อง เพิ่มเติมด้วย
- c. ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือผลตอบแทนของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) สำหรับสิ้นรอบระยะเวลาล่าสุดจนถึงวันที่ปัจจุบัน (period-to-date) เพิ่มเติมนอกเหนือจากผลตอบแทนของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) รายปี สำหรับรอบระยะเวลาห้าปี (หรือสำหรับแต่ละรอบปีที่มีการนำเสนอในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ที่เกี่ยวข้อง ในกรณีที่ไม่ถึงห้าปี) ทั้งนี้ ผลตอบแทนรายปี จะต้อง (Must) คำนวณในช่วงระยะเวลาเดียวกันกับที่นำเสนอในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ที่เกี่ยวข้อง
- d. ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือผลตอบแทนของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) โดยแสดงเป็นอัตราต่อปี (annualized) สำหรับช่วงเวลาทั้งหมด ซึ่งครอบคลุมทุกรอบระยะเวลามีการนำเสนอในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ที่เกี่ยวข้อง จนถึงสิ้นรอบระยะเวลาดังนี้
 - i. สิ้นรอบระยะเวลาล่าสุด หรือ
 - ii. สิ้นรอบปีล่าสุด

- 26.C.2 ในกรณีที่มีการนำเสนอผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Money-Weighted Returns) ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ที่เกี่ยวข้อง เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) นำเสนอผลตอบแทนแบบถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Money-Weighted Returns) ของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) โดยแสดงเป็นอัตราต่อปี (annualized) (สำหรับรอบระยะเวลาที่ยาวกว่าหนึ่งปี) หรือแบบไม่ใช่อัตราต่อปี (non-annualized) (สำหรับรอบระยะเวลาที่น้อยกว่าหนึ่งปี) ซึ่งวันที่เริ่มต้นเป็นวันเดียวกับที่นำเสนอในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) จนถึงสิ้นรอบระยะเวลาดังนี้
- สิ้นรอบระยะเวลาดำสุด หรือ
 - สิ้นรอบปีล่าสุด
- 26.C.3 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) ระบุให้ชัดเจนว่า ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือผลตอบแทนของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เป็นผลตอบแทนก่อนหักค่าธรรมเนียม (Gross-of-Fees) เป็นผลตอบแทนหลังหักต้นทุนภายนอกเท่านั้น (Net-of-External-Costs-Only) หรือเป็นผลตอบแทนหลังหักค่าธรรมเนียม (Net-of-Fees)
- 26.C.4 ในกรณีที่รายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) มีการระบุผลตอบแทนของตัวชี้วัด (Benchmark) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) นำเสนอผลตอบแทนของตัวชี้วัด (Benchmark) เดียวกันกับที่นำเสนอในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ผลตอบแทนของตัวชี้วัด (Benchmark) จะต้อง (Must) เป็นผลตอบแทนประเภทเดียวกัน (ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (Time-Weighted Returns) หรือผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Money-Weighted Returns)) โดยแสดงอยู่ในสกุลเงินเดียวกัน และในรอบระยะเวลาเดียวกันกับที่มีการนำเสนอผลตอบแทนของกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือผลตอบแทนของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)
- 26.C.5 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผย หรือระบุสกุลเงินที่ใช้ในการรายงาน
- 26.C.6 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยข้อความที่อ้างถึงการปฏิบัติตามแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา “[ใส่ชื่อเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner)] ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน (GIPS®)”
- 26.C.7 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยข้อความต่อไปนี้ “GIPS® เป็นเครื่องหมายการค้าจดทะเบียนของ CFA Institute โดย CFA Institute ไม่ได้รับรอง (endorse) หรือสนับสนุน (promote) องค์กรแห่งนี้ และไม่ได้รับประกันความถูกต้อง หรือคุณภาพของเนื้อหาที่ระบุอยู่ในเอกสารนี้”
- 26.C.8 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยว่า จะสามารถรับรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ได้อย่างไร
- 26.C.9 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้อง (Must) เปิดเผยข้อมูลในกรณีที่ใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisement) เป็นการปฏิบัติตามกฎหมาย และ/หรือกฎระเบียบ ซึ่งมีความขัดแย้งกับข้อกำหนด (Requirement) หรือคำแนะนำ (Recommendations) ของมาตรฐาน GIPS หรือแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines) รวมถึงเปิดเผยว่า กฎหมาย หรือกฎระเบียบดังกล่าว มีความขัดแย้งกับมาตรฐาน GIPS หรือแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines) อย่างไร

26.D. การใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisement) สำหรับกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ที่มีการระบุข้อมูลผลการดำเนินงาน - คำแนะนำ (Recommendations)

- 26.D.1 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) เปิดเผยคำอธิบายกองทุนโดยรวม (Total Fund Description) หรือคำอธิบายกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Description)
- 26.D.2 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) เปิดเผยว่า ที่ผ่านมามีการขยายฐานเงินลงทุน (leverage) การใช้ตราสารอนุพันธ์ และการมีสถานะขาย (short position) หรือไม่ ในกรณีที่ยาการดังกล่าวมีนัยสำคัญ
- 26.D.3 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) เปิดเผยคำอธิบายตัวชี้วัด (Benchmark Description) ซึ่งจะต้อง (Must) ครอบคลุมถึงลักษณะที่สำคัญของตัวชี้วัด (Benchmark) หรือชื่อของตัวชี้วัด (Benchmark) ในกรณีที่เป้นดัชนีที่เป็นที่รู้จักแพร่หลายอยู่แล้ว หรือการอ้างอิงถึงตัวชี้วัดในรูปแบบอื่น ๆ
- 26.D.4 ในกรณีที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เห็นว่าไม่มีตัวชี้วัด (Benchmark) ใดที่มีความเหมาะสมกับกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ต้องเปิดเผยเหตุผลที่ไม่มีการนำเสนอตัวชี้วัด (Benchmark) ดังกล่าว
- 26.D.5 เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ควร (Should) เปิดเผยคำจำกัดความของคำว่าเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner)

อภิธานศัพท์

Accrual Accounting – การบัญชีตามเกณฑ์คงค้าง	การบันทึกรายการเมื่อเกิดธุรกรรมที่เป็นรายได้ หรือรายจ่าย โดยไม่คำนึงถึงเวลาที่ได้รับรายได้ หรือจ่ายค่าใช้จ่ายนั้น ๆ (ตามเกณฑ์เงินสด)
Additional Risk Measures - การวัดค่าความเสี่ยงเพิ่มเติม	การวัดค่าความเสี่ยงที่แสดงอยู่ในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset Owner Report) ซึ่งอยู่นอกเหนือจากที่กำหนดให้ต้องนำเสนอข้อมูล
Administrative Fee - ค่าธรรมเนียมการดำเนินงาน	ค่าธรรมเนียมทั้งหมดที่อยู่นอกเหนือจากต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs) และค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fee) โดยค่าธรรมเนียมการดำเนินงาน (Administrative Fees) อาจรวมถึงค่าธรรมเนียมการเก็บรักษาทรัพย์สิน (Custody Fees) ค่าจัดทำบัญชี (accounting fees) ค่าตรวจสอบบัญชี (auditing fees) ค่าที่ปรึกษา (consulting fees) ค่าธรรมเนียมด้านกฎหมาย (legal fees) ค่าธรรมเนียมในการวัดผลการดำเนินงาน (performance measurement fees) และค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ
All-In Fee - ค่าธรรมเนียมแบบเหมารวม	ค่าธรรมเนียมรวม (Bundled Fee) ประเภทหนึ่งที่รวมค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fees) ต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs) ค่าธรรมเนียมการเก็บรักษาทรัพย์สิน (Custody Fees) และค่าธรรมเนียมการดำเนินงาน (Administrative Fees) เข้าไว้ด้วยกัน ซึ่งโดยทั่วไปแล้ว ค่าธรรมเนียมแบบเหมารวม (All-In Fee) นี้ มีอยู่ในบางประเทศที่การให้บริการด้านการจัดการลงทุน (asset management) นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (brokerage) และการเก็บรักษาทรัพย์สิน (custody) รวมอยู่ภายใต้บริษัทเดียวกัน
Asset Owner – เจ้าของทรัพย์สิน	หน่วยงานที่ทำหน้าที่จัดการลงทุนทั้งโดยตรง และ/หรือ ผ่านการใช้ผู้จัดการภายนอก (External Managers) ให้กับผู้มีส่วนร่วม, ผู้รับผลประโยชน์ หรือ องค์กรนั่นเอง ซึ่งหน่วยงานนี้อาจจะรวมถึง แต่ไม่ได้จำกัดเพียง กองทุนบำเหน็จบำนาญทั้งของภาครัฐ และเอกชน, กองทุนการกุศล, มูลนิธิ, สำนักงานธุรกิจครอบครัว, กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ, บริษัทประกัน และบริษัทรับประกันต่อ, กองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติ, และผู้ดูแลผลประโยชน์ ทั้งนี้ เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owners) ต้อง (Must) มีดุลพินิจในการบริหารทรัพย์สินรวมของเจ้าของทรัพย์สิน (Total Asset Owner Assets) โดยอาจเป็นการจัดการทรัพย์สินเองโดยตรง หรือ มีอำนาจตัดสินใจจ้าง หรือ ปลดผู้จัดการภายนอก (External Managers) ก็ได้
Benchmark - ตัวชี้วัด	สิ่งที่ใช้อ้างอิงสำหรับการเปรียบเทียบผลตอบแทน หรือความเสี่ยง ของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) หรือกองทุนโดยรวม (Total Fund)
Benchmark Description - คำอธิบายตัวชี้วัด	ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับการลงทุน โครงสร้าง และลักษณะของตัวชี้วัด (Benchmark) โดยคำอธิบายจะต้อง (Must) ครอบคลุมถึงลักษณะที่สำคัญของตัวชี้วัด (Benchmark) หรือชื่อของตัวชี้วัด (Benchmark) ในกรณีที่เป็นดัชนีที่เป็นที่รู้จักแพร่หลายอยู่แล้ว หรือการอ้างอิงอื่น ๆ

Bundled Fee - ค่าธรรมเนียมรวม	ค่าธรรมเนียมที่รวมค่าธรรมเนียมหลาย ๆ ประเภทเข้าไว้ด้วยกันเป็นค่าธรรมเนียมรวม (Bundle Fee) ซึ่งสามารถเป็นค่าธรรมเนียมรวมของ ค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fees) ต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs) ค่าธรรมเนียมการเก็บรักษาทรัพย์สิน (Custody Fees) และ/หรือ ค่าธรรมเนียมการดำเนินการ (Administrative Fees) ทั้งนี้ ตัวอย่างของค่าธรรมเนียมรวม (Bundle Fee) ได้แก่ Wrap Fees และ ค่าธรรมเนียมแบบเหมารวม (All-In Fee)
Capital Employed - เงินลงทุนที่ใช้	ตัวหารที่ใช้ในการคำนวณผลตอบแทนขององค์ประกอบ (Component Return) ซึ่งเท่ากับ “ส่วนทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (weighted-average equity)” ในช่วงเวลาที่วัดผลการดำเนินงาน ทั้งนี้ เงินลงทุนที่ใช้ (Capital Employed) ไม่รวมถึงรายได้ (Income Return) หรือผลตอบแทนจากส่วนต่างของราคา (Capital Return) ที่ได้รับในช่วงเวลาที่วัดผลการดำเนินงาน โดยเงินลงทุนตั้งต้น (beginning capital) จะถูกปรับด้วยการถ่วงน้ำหนัก กระแสเงินสดภายนอก (External Cash Flows) ที่เกิดขึ้นในช่วงเวลาที่วัดผลการดำเนินงาน
Capital Return - ผลตอบแทนจากส่วนต่างของราคา	การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าเงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) และเงินสด และ/หรือทรัพย์สินเทียบเท่าเงินสด ที่มีการถือครองไว้ตลอดช่วงเวลาซึ่งวัดผลการดำเนินงาน ปรับด้วยรายจ่ายลงทุน (capital expenditures) ทั้งหมด (หักออก) และเงินได้สุทธิจากการขาย (บวกเข้า) ทั้งนี้ ผลตอบแทนจากส่วนต่างของราคา (Capital Return) จะคำนวณเป็นร้อยละของเงินลงทุนที่ใช้ (Capital Employed) หรือที่เรียกว่า “ผลตอบแทนจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น (capital appreciation return)” หรือ “ผลตอบแทนจากส่วนที่เพิ่มขึ้น (appreciation return)”
Carried Interest - ส่วนแบ่งกำไร	กำไรที่ถูกจัดสรรให้หุ้นส่วนประเภทไม่จำกัดความรับผิด (General Partner) จากกำไรที่เกิดขึ้นจากการลงทุนของกองทุน หรือที่เรียกว่า “carry” หรือ “promote”
Closed End - กองทุนปิด	กองทุน (Pooled Fund) ที่ไม่เปิดให้ซื้อ และ/หรือไถ่ถอน (redemptions)
Committed Capital - เงินลงทุนที่ผูกพันตามข้อตกลง	เงินลงทุนที่นักลงทุน (หุ้นส่วนประเภทจำกัดความรับผิด (Limited Partners) และหุ้นส่วนประเภทไม่จำกัดความรับผิด (General Partner)) หรือ เจ้าของทรัพย์สิน Asset Owner) ผู้กักที่จะจ่ายเข้ามาในกองทุน โดยทั่วไปแล้ว เงินลงทุนที่ผูกพันตามข้อตกลง (Committed Capital) นี้ จะถูกเรียกให้จ่ายเข้ามาในกองทุนตามช่วงระยะเวลาที่กำหนด หรือที่เรียกว่า “commitments”
Component Returns - ผลตอบแทนขององค์ประกอบ	ผลตอบแทนจากส่วนต่างของราคา (Capital Returns) และรายได้ (Income Returns) ของกลุ่มประเภทการลงทุนอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Composite) หรือตัวชี้วัด (Benchmark)
Composite - กลุ่มประเภทการลงทุน	การรวมเอาพอร์ตการลงทุน (Portfolio) หรือกองทุนทั้งหมด (Total Funds) หนึ่งหรือหลายพอร์ตการลงทุนหรือกองทุน ซึ่งมีการบริหารภายใต้กรอบการลงทุน (investment mandate) วัตถุประสงค์ หรือกลยุทธ์ ที่มีลักษณะคล้ายกัน เข้าไว้ด้วยกัน
Composite Creation Date - วันที่เริ่มสร้างกลุ่มประเภทการลงทุน	วันที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ทำการรวมพอร์ตการลงทุน (Portfolio) หนึ่งหรือหลายพอร์ตการลงทุน หรือ กองทุนโดยรวม (Total Fund) เข้าไว้ด้วยกัน

Composite Definition – คำจำกัดความของกลุ่มประเภทการลงทุน	<p>เพื่อสร้างกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ทั้งนี้ วันที่เริ่มสร้างกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Creation Date) ไม่จำเป็นต้องเป็นวันเดียวกับวันที่เริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Inception Date)</p> <p>หลักเกณฑ์โดยละเอียดที่ใช้ในการพิจารณากำหนดพอร์ตการลงทุน (Portfolios) ที่นำมาจัดรวมอยู่ในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ซึ่งหลักเกณฑ์ดังกล่าวอาจรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง กรอบการลงทุน (investment mandate) ลักษณะหรือกลยุทธ์ (style/strategy) ประเภททรัพย์สิน (asset class) การใช้ตราสารอนุพันธ์ (derivatives) การขยายฐานเงินลงทุน (leverage) และ/หรือการป้องกันความเสี่ยง (hedging) ค่าความเสี่ยงเป้าหมาย (target risk metrics) ข้อจำกัดการลงทุน (investment constraints/restrictions) และ/หรือประเภทของพอร์ตการลงทุน (Portfolio) (เช่น บัญชีแยก (Segregated Account) หรือกองทุน (Pooled Fund))</p>
Composite Description - คำอธิบายกลุ่มประเภทการลงทุน	<p>ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับกรอบการลงทุน (investment mandate) วัตถุประสงค์ หรือ กลยุทธ์ของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) โดยคำอธิบายกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Description) อาจมีการใช้คำย่อมากกว่าคำจำกัดความของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite Definition) แต่จะต้อง (Must) ครอบคลุมถึงลักษณะที่สำคัญทั้งหมดของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) และจะต้อง (Must) มีข้อมูลที่เพียงพอเพื่อให้หน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน (Oversight Body) เข้าใจถึงลักษณะที่สำคัญของกรอบการลงทุน (investment mandate) วัตถุประสงค์ หรือกลยุทธ์ของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ซึ่งได้แก่</p> <ul style="list-style-type: none"> • ความเสี่ยงที่สำคัญของกลยุทธ์ของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) • อาจมีการขยายฐานเงินลงทุน (leverage) การใช้ตราสารอนุพันธ์ และการมีสถานะขาย (short position) อย่างไร ในกรณีนี้เครื่องมือดังกล่าวเป็นส่วนสำคัญของกลยุทธ์การลงทุน • การลงทุนในทรัพย์สินที่ไม่มีสภาพคล่อง (Illiquid Investments) เป็นส่วนสำคัญของกลยุทธ์การลงทุนหรือไม่
Composite Inception Date - วันที่เริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุน	วันที่เริ่มมีผลการดำเนินงานของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite's track record)
Composite Termination Date - วันที่ยกเลิกกลุ่มประเภทการลงทุน	วันที่พอร์ตการลงทุน (Portfolio) สุดท้ายออกจากกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)
Custody Fee - ค่าธรรมเนียมการเก็บรักษาทรัพย์สิน	<p>ค่าธรรมเนียมที่จ่ายให้ผู้เก็บรักษาทรัพย์สินในการทำหน้าที่เก็บรักษาทรัพย์สินของพอร์ตการลงทุน (Portfolio) โดยค่าธรรมเนียมการเก็บรักษาทรัพย์สิน (Custody Fees) ถือเป็นส่วนหนึ่งของค่าธรรมเนียมการดำเนินการ (Administrative Fees) และโดยทั่วไปแล้วจะประกอบด้วยส่วนที่อ้างอิงกับทรัพย์สิน (asset-based) และส่วนที่อ้างอิงกับธุรกรรม (transaction-based) ทั้งนี้ ค่าธรรมเนียมการเก็บรักษาทรัพย์สิน (Custody Fees) อาจรวมถึงค่าบริการอื่น ๆ ซึ่งได้แก่ การจัดทำบัญชี การให้ยืมหลักทรัพย์ (security lending) และ/หรือการวัดผลการดำเนินงาน (performance measurement) โดยค่าธรรมเนียมที่</p>

	<p>เกี่ยวข้องกับการเก็บรักษาทรัพย์สินที่คิดตามรายการค่าธรรมเนียม ควร (Should) ถูกจัดอยู่ในค่าธรรมเนียมการเก็บรักษาทรัพย์สิน (Custody Fee) และไม่ถูกนำไปรวมเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs)</p>
Distribution – การจ่ายส่วนแบ่ง	<p>เงินสด หรือหน่วยลงทุน ที่ถูกจัดสรรจากกองทุนให้หุ้นส่วนประเภทจำกัดความรับผิด (Limited Partners) (หรือหุ้นกลางทุน) ซึ่งโดยทั่วไปแล้ว การจ่ายส่วนแบ่ง (Distributions) มักขึ้นอยู่กับพิจารณาของหุ้นส่วนประเภทไม่จำกัดความรับผิด (General Partner) ซึ่งมีการจ่ายส่วนแบ่ง (Distributions) แบบที่เรียกคืนได้ (recallable) และเรียกคืนไม่ได้ (non-recallable)</p>
DPI (Realization Multiple) - จำนวนเท่าของส่วนแบ่งที่รับรู้ไปแล้ว	<p>ส่วนแบ่งตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง (Since-Inception Distributions) หารด้วยเงินทุนที่ชำระเข้ามาแล้วตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง (Since-Inception Paid-In Capital)</p>
Ex Ante - ก่อนเหตุการณ์	ก่อนเหตุการณ์
Ex Post - หลังเหตุการณ์	หลังเหตุการณ์
External Cash Flow - กระแสเงินสดภายนอก	<p>เงินทุน (เงินสด หรือเงินลงทุน) ที่เข้าหรือออกจากพอร์ตการลงทุน (Portfolio) ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลและดอกเบี้ย ไม่ถือเป็นกระแสเงินสดภายนอก (External Cash Flows)</p>
External Manager – ผู้จัดการภายนอก	<p>ผู้จัดการลงทุนซึ่งเป็นบุคคลที่สามที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จ้างมาเพื่อให้บริหารจัดการทรัพย์สินบางส่วนหรือทั้งหมดของทรัพย์สินรวมของเจ้าของทรัพย์สิน (Total Asset Owner Assets)</p>
External Valuation – การประเมินมูลค่าโดยบุคคลภายนอก	<p>การประเมินมูลค่าโดยบุคคลที่สามซึ่งมีความเป็นอิสระ</p>
Fair Value – มูลค่ายุติธรรม	<p>จำนวนเงินที่จะสามารถขายทรัพย์สินที่ลงทุนได้ในธุรกรรมที่เป็นอิสระ (arm’s-length transaction) ระหว่างบุคคลที่ประสงค์จะทำรายการที่เป็นปกติ (orderly transaction) โดยการประเมินมูลค่าจะต้อง (Must) พิจารณาโดยใช้ราคาที่มีการเสนอในตลาด (quoted market price) โดยเป็นตลาดที่มีการซื้อขายคล่อง (active market) ในวันที่ทำการประเมิน และราคาดังกล่าวจะต้องเป็นราคาที่มีความเป็นอิสระ (objective) สังเกตได้จากตลาด (observable) และไม่มีการปรับแก้ตัวเลข (unadjusted) แต่หากไม่มีราคาดังกล่าวสำหรับทรัพย์สินที่เหมือนกันในตลาดที่มีการซื้อขายคล่อง (active market) ในวันที่ทำการประเมิน การประเมินมูลค่า จะต้องสะท้อนถึงการประมาณการมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ที่จัดทำโดยบริษัท (Firm) อย่างเต็มความสามารถ ทั้งนี้ มูลค่ายุติธรรม (Fair Value) จะต้อง (Must) รวมรายได้ค้างรับ (accrued income) ต่าง ๆ ด้วย</p>
Full Gross-of-Fees Return – ผลตอบแทนหลังหักต้นทุนการทำธุรกรรม	<p>ผลตอบแทนจากการลงทุนที่สะท้อนเพียงการหักต้นทุนการทำธุรกรรมเท่านั้น</p>
General Partner – หุ้นส่วนประเภทไม่จำกัดความรับผิด	<p>โดยทั่วไปแล้ว หมายถึง ผู้จัดการของห้างหุ้นส่วนจำกัด (Limited Partnership) ที่มีหุ้นส่วนประเภทจำกัดความรับผิด (Limited Partner) ร่วมลงทุนด้วย โดยหุ้นส่วนประเภทไม่จำกัดความรับผิด (General Partner) จะได้รับค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fee) ที่อาจรวมถึงส่วนที่เป็นร้อยละของผลกำไรของห้างหุ้นส่วนจำกัด (Limited Partnership) (โปรดศึกษาคำว่า “Carried Interest - ส่วนแบ่งกำไร”)</p>

GIPS Advertisement - การใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา	การโฆษณาโดยบริษัทที่ปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS (GIPS-compliant Firm) ซึ่งได้ปฏิบัติตามข้อกำหนด (Requirements) ของแนวปฏิบัติในการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertising Guidelines)
GIPS Asset Owner Report – รายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน	การนำเสนอข้อมูลกองทุนโดยรวม (Total Fund) หรือ กลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) ซึ่งประกอบด้วยข้อมูลทั้งหมดตามที่กำหนด (Required) ในมาตรฐาน GIPS ซึ่งอาจรวมถึงข้อมูลที่แนะนำให้เปิดเผย (Recommended) หรือข้อมูลเสริม (Supplemental Information) ด้วย
GIPS Compliance Notification Form – แบบฟอร์มแจ้งการปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS	แบบฟอร์ม ซึ่งกำหนด (Required) ให้ต้องกรอกข้อมูล และยื่นต่อ CFA Institute เพื่อแจ้งให้ CFA Institute ทราบว่าเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS
Gross-of-Fees - ก่อนหักค่าธรรมเนียม	ผลตอบแทนจากการลงทุนหักด้วยต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs)
Illiquid Investments - การลงทุนในทรัพย์สินที่ไม่มีสภาพคล่อง	การลงทุนที่อาจจะขายออกได้ยากหากไม่ลดราคาลง หรือไม่สามารถขายได้อย่างรวดเร็ว เนื่องจากไม่มีตลาด หรือไม่มีนักลงทุนที่มีความพร้อม/สนใจที่จะซื้อ
Income Return - รายได้	รายได้จากการลงทุนที่ได้รับจากการลงทุนทั้งหมด (รวมถึงเงินสด และทรัพย์สินเทียบเท่าเงินสด) ในช่วงเวลาที่วัดผลการดำเนินงาน หลังหักค่าใช้จ่ายที่เรียกชดเชยไม่ได้ (non-recoverable expenditures) ดอกเบี้ยจ่ายบนตราสารหนี้ (interest expense on debt) และภาษีอสังหาริมทรัพย์ (property tax) ทั้งนี้ รายได้ (Income Return) คำนวณเป็นร้อยละของเงินลงทุนที่ใช้ (Capital Employed)
Investment Management Cost - ต้นทุนการจัดการลงทุน	ต้นทุนภายในทั้งหมดของทรัพย์สินทั้งในส่วนที่ถูกบริหารจากภายใน และภายนอก ซึ่งนอกจากต้นทุนการบริหารพอร์ตการลงทุนแล้ว ยังอาจเกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่าย (overhead cost) ต้นทุน และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ รวมถึงค่าธรรมเนียมในการประเมินมูลค่าข้อมูล, ค่าบริการวิเคราะห์การลงทุน, ค่าธรรมเนียมในการเก็บรักษาทรัพย์สิน (Custody Fees), ส่วนแบ่งค่าเสียหายแบบ pro rata (อย่างเช่น อาคาร และสาธารณูปโภค), การจัดสรรค่าใช้จ่ายของแผนกที่ไม่เกี่ยวข้องกับการลงทุน (อย่างเช่น ทรัพยากรมนุษย์, การสื่อสาร, และเทคโนโลยี), การวัดผลการดำเนินงาน และบริการด้านการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์
Investment Management Fee - ค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน	ค่าธรรมเนียมที่จ่ายให้ผู้จัดการภายนอก (External Managers) สำหรับการบริหารจัดการทรัพย์สิน โดยทั่วไปแล้ว ค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fees) จะอ้างอิงกับมูลค่าทรัพย์สิน (ร้อยละของมูลค่าทรัพย์สิน) อ้างอิงกับผลการดำเนินงาน (โปรดศึกษาคำว่า “Performance-Based Fee - ค่าธรรมเนียมที่อ้างอิงกับผลการดำเนินงาน”) หรือเป็นการผสมกันทั้งสองวิธี ซึ่งอาจมีรูปแบบที่แตกต่างออกไป ทั้งนี้ ค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fees) จะรวมถึงส่วนแบ่งกำไร (Carried Interest) ด้วย
Investment Multiple (TVPI) - จำนวนเท่าของมูลค่าการลงทุน	มูลค่ารวม (Total Value)หารด้วยเงินลงทุนที่ชำระเข้ามาแล้วตั้งแต่วันที่เริ่มก่อตั้ง (Since-Inception Paid-In Capital)
Large Cash Flow - กระแสเงินสดจำนวนมาก	ระดับของกระแสเงินสดภายนอก (External Cash Flow) ที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) เห็นว่า อาจบิดเบือนผลตอบแทน หากไม่มีการประเมินมูลค่าของกองทุนโดยรวม

	(Total Fund) และไม่มี การคำนวณผลตอบแทนสำหรับช่วงเวลาย่อย (sub-period) ทั้งนี้ เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) กำหนดจำนวนเงิน โดยกำหนดเป็น มูลค่าของกระแสเงินสด/ทรัพย์สิน หรือเป็นร้อยละของทรัพย์สินในพอร์ตการลงทุน (Portfolio) , ทรัพย์สินในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) หรือทรัพย์สินของกองทุน โดยรวม (Total Fund) โดยเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) จะต้อง (Must) พิจารณาว่า กระแสเงินสดจำนวนมาก (Large Cash Flow) นี้ เป็นกระแสเงินสดจากภายนอก (External Cash Flow) เพียงรายการเดียว หรือเป็นกระแสเงินสดจากภายนอก (External Cash Flow) หลายรายการในช่วงเวลาที่กำหนด
Limited Partner - หุ้นส่วนประเภท จำกัดความรับผิด	นักลงทุนที่ลงทุนในห้างหุ้นส่วนจำกัด (Limited Partnership)
Limited Partnership - ห้างหุ้นส่วนจำกัด	โครงสร้างทางกฎหมายที่ถูกใช้อย่างแพร่หลายโดยกองทุนปิดที่ลงทุนในทรัพย์สินนอก ตลาด (Private Market Investment Closed-End Pooled Funds) ทั้งนี้ โดยทั่วไปแล้ว ห้างหุ้นส่วนจำกัด (Limited Partnership) เป็นเครื่องมือการลงทุนที่กำหนดกรอบเวลาการ ลงทุนที่แน่นอน (Fixed Life) โดยมีหุ้นส่วนประเภทไม่จำกัดความรับผิด (General Partner) ทำหน้าที่บริหารห้างหุ้นส่วนจำกัด (Limited Partnership) ตามที่ระบุไว้ในข้อตกลงในการ เป็นหุ้นส่วน (partnership agreement)
Link - การเชื่อมต่อ	วิธีการนำอัตราผลตอบแทนในช่วงเวลาย่อย ๆ (sub-period returns) มาคำนวณรวม เชื่อมต่อกันด้วยวิธีเรขาคณิต (geometrically combined) เพื่อหาผลตอบแทนของ ช่วงเวลาหนึ่ง หรือการนำอัตราผลตอบแทนของหลายช่วงเวลามาคำนวณรวมเชื่อมต่อกัน ด้วยวิธีเรขาคณิตเพื่อหาผลตอบแทนของระยะที่ยาวขึ้น โดยใช้สูตรการคำนวณดังต่อไปนี้ $\text{อัตราผลตอบแทนของช่วงเวลาหนึ่ง} = [(1 + R_1) \times (1 + R_2) \dots (1 + R_n)] - 1$ ทั้งนี้ $R_1, R_2 \dots R_n$ คือ อัตราผลตอบแทนของช่วงเวลาย่อย หรืออัตรา ผลตอบแทนของหลายช่วงเวลา สำหรับช่วงเวลาย่อย หรือช่วงเวลาที 1 ถึง n ตามลำดับ
Market Value - มูลค่าตลาด	ราคาที่นักลงทุนสามารถซื้อหรือขายทรัพย์สิน (investment) ณ ขณะใดขณะหนึ่ง คุณด้วย จำนวนทรัพย์สินที่ถืออยู่ บวกด้วยรายได้ค้างรับ (accrued income)
Material Error - ข้อผิดพลาดที่มีนัยสำคัญ	ข้อผิดพลาดในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ซึ่ง จะต้อง (Must) มีการแก้ไข และเปิดเผยในรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ฉบับแก้ไข
Money-Weighted Return (MWR) - ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า	ผลตอบแทนในช่วงเวลาหนึ่งซึ่งสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของมูลค่า โดยคำนึงถึง ผลกระทบจาก ระยะเวลาการลงทุนและขนาดของกระแสเงินสดภายนอก (External Cash Flows)
Must – ต้องปฏิบัติ	ข้อกำหนด ภาระหน้าที่ หรือการกระทำ ที่บังคับว่าต้องทำ หรือถูกกำหนด (Required) ให้ ต้องปฏิบัติตาม (โปรดศึกษาคำว่า “Require/Requirement - กำหนด/ข้อกำหนด”)
Must Not – ต้องไม่ปฏิบัติ	ภาระหน้าที่ หรือการกระทำ ที่ถูกห้ามมิให้ปฏิบัติ

Net-of-external-costs-only - หลังหักต้นทุนภายนอกเท่านั้น	ผลตอบแทนก่อนหักค่าธรรมเนียม (Gross-of-Fees Return) หักค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fee) โดยบุคคลภายนอกของบัญชีแยก (Segregated Accounts)
Net-of-Fees - หลังหักค่าธรรมเนียม	ผลตอบแทนที่สะท้อนการหักต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs), ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายทั้งหมดของกองทุน (Pooled Fund) ที่บริหารโดยบุคคลภายนอก, ค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fees) ของบัญชีแยก (Segregated Accounts) ที่บริหารโดยบุคคลภายนอก และต้นทุนการจัดการลงทุน (Investment Management Cost)
Oversight Body – หน่วยงานที่ดูแลทรัพย์สิน	ผู้ที่มีหน้าที่รับผิดชอบโดยตรงในการดูแลทรัพย์สินของกองทุนโดยรวม (Total Fund) และทรัพย์สินรวมของเจ้าของทรัพย์สิน (Total Asset Owner Assets)
Paid-In Capital - เงินทุนที่ชำระเข้ามาแล้ว	เงินทุนที่ไหลเข้ามาที่ผู้จัดการภายนอก (External Manager) หรือ กองทุน (Pooled Fund) ที่บริหารโดยบุคคลภายนอก
Performance-Based Fee - ค่าธรรมเนียมที่อ้างอิงกับผลการดำเนินงาน	ค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fee) ซึ่งโดยทั่วไปแล้ว จะอ้างอิงกับผลการดำเนินงานของพอร์ตการลงทุน (Portfolio's performance) โดยคิดเป็นค่าคงที่ (absolute basis) หรือค่าผันแปร (relative) โดยเปรียบเทียบกับตัวชี้วัด (Benchmark) หรือจุดอ้างอิงอื่น
Performance Examination - การตรวจสอบผลการดำเนินงาน	กระบวนการที่ผู้ตรวจสอบภายนอก (independent verifier) ทำการตรวจสอบกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) หรือกองทุนโดยรวม (Total Fund) ตามกระบวนการตรวจสอบผลการดำเนินงาน (Performance Examination) ที่กำหนด (Required) ตามมาตรฐาน GIPS
Performance Examination Report - รายงานการตรวจสอบผลการดำเนินงาน	รายงานที่จัดทำโดยผู้ตรวจสอบอิสระ (independent verifier) หลังจากที่ได้ทำการตรวจสอบผลการดำเนินงาน (Performance Examination) เรียบร้อยแล้ว
Performance-Related Information - ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงาน	<p>ได้แก่:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ข้อมูลที่แสดงอยู่ในรูปของผลตอบแทนจากการลงทุน และความเสี่ยง • ข้อมูลอื่น ๆ และข้อมูลที่นำมาใช้ในการวัดผลการดำเนินงาน (input data) ที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุน และความเสี่ยง (เช่น ทรัพย์สินที่ถือครองในพอร์ตการลงทุน (Portfolio holdings)) รวมถึงข้อมูลที่คำนวณมาจากผลตอบแทนจากการลงทุนและความเสี่ยง (เช่น การวิเคราะห์องค์ประกอบของผลการดำเนินงาน (performance attribution) ที่มาของผลการดำเนินงาน (performance contribution) เป็นต้น)
Periodicity - ความถี่ของข้อมูล	ช่วงระยะเวลาที่มีการวัดค่าตัวแปร (เช่น ตัวแปรที่มีการวัดค่าโดยมีความถี่ของข้อมูล (Periodicity) เป็นรายเดือน จะต้องต้องมีข้อมูล (observations) เป็นรายเดือน)
PIC Multiple – จำนวนเท่าของเงินทุนที่ชำระแล้ว	เงินทุนที่ชำระเข้ามาแล้วตั้งแต่วันที่เริ่มก่อตั้ง (Since-Inception Paid-In Capital) ทหารด้วยมูลค่าเงินลงทุนที่ผูกพันตามข้อตกลงสะสม (cumulative Committed Capital)
Pooled Fund - กองทุน	กองทุนซึ่งอาจมีนักลงทุนมากกว่าหนึ่งรายถือสิทธิความเป็นเจ้าของ (ownership interests)

Portfolio - พอร์ตการลงทุน	บัญชีที่เป็นตัวแทนของกลยุทธ์ หรือองค์ประกอบของกองทุนโดยรวม (Total Fund) ของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ซึ่งรวมทรัพย์สินที่บริหารโดยผู้จัดการภายนอก (External Manager) ที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) มีอำนาจในการคัดเลือกผู้จัดการภายนอก (External Manager) ดังกล่าวด้วย
Portfolio-Weighted Custom Benchmark - ตัวชี้วัดที่สร้างขึ้นจากพอร์ตการลงทุนถ่วงน้ำหนัก	ตัวชี้วัด (Benchmark) ที่ถูกสร้างขึ้นโดยใช้ตัวชี้วัด (Benchmark) หลาย ๆ ตัวของแต่ละพอร์ตการลงทุน (Portfolio) ในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)
Private Equity - การลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุน	กลยุทธ์การลงทุนที่รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงธุรกิจเงินร่วมลงทุน (venture capital) การเข้าซื้อกิจการโดยใช้เงินกู้เป็นแหล่งเงินทุน (leveraged buyouts) การรวมกลุ่มกิจการ (consolidations) การลงทุนในรูปแบบกึ่งหนี้กึ่งทุน (mezzanine) และในตราสารหนี้ที่ผิมนัดชำระหนี้ (distressed debt) รวมถึงการลงทุนแบบผสม (hybrid) ในรูปแบบต่าง ๆ เช่น การให้เช่าซื้อแกกิจการ (venture leasing) และการให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้การค้าจากกิจการ (venture factoring)
Private Market Investments - การลงทุนในทรัพย์สินนอกตลาด	ได้แก่ ทรัพย์สินที่จับต้องได้ (real assets) (เช่น อสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) และโครงสร้างพื้นฐาน เป็นต้น) การลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุน (Private Equity) และการลงทุนอื่น ๆ ในทำนองเดียวกัน ซึ่งไม่มีสภาพคล่อง ไม่ได้เปิดให้ซื้อขายเปลี่ยนมือได้เป็นการทั่วไป และไม่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์
Public Market Equivalent (PME) - ข้อมูลเทียบเคียงจากตลาดที่เปิดเผยต่อสาธารณะ	ผลการดำเนินงานของดัชนีตลาดที่เปิดต่อสาธารณะ (public market index) ที่แสดงอยู่ในรูปของผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Money-Weighted Return (MWR)) โดยใช้กระแสเงินสด (cash flows) และกรอบเวลา (timing) เดียวกันกับที่กลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) หรือกองทุนโดยรวม (Total Fund) ใช้ในช่วงเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ PME สามารถใช้เป็นตัวชี้วัด (Benchmark) โดยการเปรียบเทียบผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (Money-Weighted Return (MWR)) ของกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) หรือกองทุนโดยรวม (Total Fund) กับ PME ของดัชนีตลาดได้
Real Estate - อสังหาริมทรัพย์	อสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ ทรัพย์สินดังต่อไปนี้ที่มีส่วนเป็นเจ้าของทั้งหมด (wholly owned) หรือบางส่วน (partially owned): <ul style="list-style-type: none"> • การลงทุนในที่ดิน ซึ่งรวมถึงผลผลิตที่ได้จากที่ดินด้วย (เช่น ไม้ หรือ ผลผลิตจากการเพาะปลูก) • อาคารที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง อาคารที่สร้างเสร็จแล้ว และโครงสร้างอื่น ๆ หรือการพัฒนาพื้นที่ • ตราสารหนี้ที่คล้ายทุน (Equity-oriented debt) (เช่น สินเชื่อที่จ่ายผลตอบแทนจากอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นหลักประกัน (participating mortgage loans)) • การลงทุนแบบเฉพาะเจาะจงในอสังหาริมทรัพย์ โดยผลตอบแทนบางส่วนที่จ่ายให้นักลงทุน ณ ขณะที่ลงทุน อ้างอิงกับผลการดำเนินงานของอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) ที่ใช้อ้างอิง

Realization Multiple (DPI) - จำนวนเท่าของส่วนแบ่งกำไรที่รับรู้ไปแล้ว	ส่วนแบ่งตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง (Since-Inception Distributions) หารด้วยเงินทุนที่ชำระเข้ามาแล้วตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง (Since-Inception Paid-In Capital)
Recommend/ Recommendation - แนะนำ/ คำแนะนำ	ข้อกำหนด ภาระหน้าที่ หรือการกระทำ ที่ควรทำตาม หรือควรปฏิบัติ ทั้งนี้ คำแนะนำ (Recommendation) ถือเป็นแนวปฏิบัติที่ดี (best practice) แต่ไม่ได้เป็นข้อกำหนด (Requirement) (โปรดศึกษาคำว่า “Should - ควร”)
Require/ Requirement - กำหนด/ข้อกำหนด	ข้อกำหนด งาน หรือการกระทำ ที่ต้อง (Must) ทำตาม หรือต้อง (Must) ปฏิบัติ
Residual Value - มูลค่าคงเหลือ	ส่วนทุนคงเหลือ (remaining equity) ในกองทุน ของหุ้นส่วนประเภทจำกัดความรับผิดชอบ (Limited Partners) หรือนักลงทุน ณ สิ้นงวด ตามรายงานผลการดำเนินงาน
RVPI (Unrealized Multiple) - จำนวนเท่าของส่วนแบ่งกำไรที่ยังไม่รับรู้	มูลค่าคงเหลือ (Residual Value) หารด้วยเงินทุนที่ชำระเข้ามาแล้วตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง (Since-Inception Paid-In Capital)
Segregated Account - บัญชีแยก	พอร์ตการลงทุน (Portfolio) ที่บริหารโดยผู้จัดการภายนอก (External Manager)
Should - ควร	ข้อกำหนด ภาระหน้าที่ หรือการกระทำ ที่แนะนำ (Recommended) ให้ทำตาม หรือปฏิบัติ โดยถือเป็นแนวปฏิบัติที่ดี (best practice) แต่ไม่ได้เป็นข้อกำหนด (Required) งาน หรือการกระทำ ที่เป็นคำแนะนำ (Recommendation) ให้ไม่ทำตาม หรือไม่ปฏิบัติ และการไม่ปฏิบัติถือเป็นแนวปฏิบัติที่ดี (best practice)
Should not - ไม่ควร	งาน หรือการกระทำ ที่เป็นคำแนะนำ (Recommendation) ให้ไม่ทำตาม หรือไม่ปฏิบัติ และการไม่ปฏิบัติถือเป็นแนวปฏิบัติที่ดี (best practice)
Side Pocket - บัญชีแยกส่วนการลงทุน	บัญชีประเภทหนึ่งที่ส่วนใหญ่ใช้กับกองทุนที่ลงทุนในทรัพย์สินทางเลือก (alternative investment Pooled Fund) เพื่อแยกการลงทุนในทรัพย์สินที่ไม่มีสภาพคล่อง (Illiquid Investment) หรือทรัพย์สินที่ประสบปัญหา (distressed asset) ออกจากการลงทุนอื่น ๆ ที่มีสภาพคล่องมากกว่า หรือแยกการลงทุนที่ถือไว้เพื่อวัตถุประสงค์พิเศษจากการลงทุนอื่น ๆ ซึ่งโดยปกติแล้ว นักลงทุนรายใหม่ที่ลงทุนในกองทุน (Pooled Fund) หลังจากที่มีการตั้งบัญชีแยกส่วนการลงทุนแล้ว จะไม่สามารถลงทุนในบัญชีแยกส่วนการลงทุนได้ สำหรับกลุ่มประเภทการลงทุน (Composites) ให้นับจากวันที่เริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite-Inception Date) และสำหรับกองทุนโดยรวม (Total Fund) ให้นับจากวันที่เริ่มจัดตั้งกองทุน (Total Fund Inception Date)
Since-Inception - ตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง	การวัดค่าความผันแปรของผลตอบแทน ซึ่งในกรณีของการวัดการกระจายของผลตอบแทนภายใน (Internal Dispersion) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) นี้ เป็นการวัดค่าการกระจายของผลตอบแทนของแต่ละพอร์ตการลงทุน (Portfolio's returns) ภายในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) และสำหรับกรณีของการวัดค่าความเสี่ยงในอดีต ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) จะเป็นการวัดค่าความผันแปรของผลตอบแทนของกองทุนโดยรวม (Total Fund) กลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) หรือตัวชี้วัด (Benchmark) ในช่วงเวลาหนึ่ง หรือที่เรียกว่า “ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานภายนอก (external Standard Deviation)”
Standard Deviation - ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	การวัดค่าความผันแปรของผลตอบแทน ซึ่งในกรณีของการวัดการกระจายของผลตอบแทนภายใน (Internal Dispersion) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) นี้ เป็นการวัดค่าการกระจายของผลตอบแทนของแต่ละพอร์ตการลงทุน (Portfolio's returns) ภายในกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) และสำหรับกรณีของการวัดค่าความเสี่ยงในอดีต ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) จะเป็นการวัดค่าความผันแปรของผลตอบแทนของกองทุนโดยรวม (Total Fund) กลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) หรือตัวชี้วัด (Benchmark) ในช่วงเวลาหนึ่ง หรือที่เรียกว่า “ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานภายนอก (external Standard Deviation)”
Supplemental Information - ข้อมูลเสริม	ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน (Performance-Related Information) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (GIPS Asset

Theoretical Performance - ผลการดำเนินงานทางทฤษฎี	<p>Owner Report) ที่ช่วยเสริมหรือสนับสนุนข้อกำหนด (Requirements) และ/หรือ คำแนะนำ (Recommendations) ตามมาตรฐาน GIPS</p> <p>ผลการดำเนินงานที่ไม่ได้คำนวณมาจากพอร์ตการลงทุน (Portfolio), กลุ่มประเภทการลงทุน (Composite) หรือ กองทุนโดยรวม (Total Fund) ที่ลงทุนในทรัพย์สินจริงตามกลยุทธ์ที่นำเสนอ ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานทางทฤษฎี (Theoretical Performance) ได้แก่ ผลการดำเนินงานตามแบบจำลอง (model) แบบทดสอบย้อนหลัง (backtested) สมมติฐาน (hypothetical) การจำลองข้อมูล (simulated) ข้อมูลบ่งชี้ (indicative) ข้อมูล Ex Ante และการคาดการณ์ไปข้างหน้า (forward-looking)</p>
Time-Weighted Return (TWR) - ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา	<p>วิธีการคำนวณผลตอบแทนแบบเป็นช่วงเวลา (period-by-period returns) ซึ่งสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของมูลค่า โดยกำจัดผลกระทบของกระแสเงินสดภายนอก (External Cash Flow) ออกไป</p>
Total Asset Owner Assets – ทรัพย์สินรวมของเจ้าของทรัพย์สิน	<p>ทรัพย์สินที่เจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) มีหน้าที่รับผิดชอบในการจัดการลงทุน ทั้งทรัพย์สิน ประเภทที่มีอำนาจบริหารจัดการ (discretionary assets) และไม่มีอำนาจบริหารจัดการ (non-discretionary assets) ทั้งนี้ ทรัพย์สินรวมของเจ้าของทรัพย์สิน (Total Asset Owner Assets) รวมถึงทรัพย์สินที่มอบหมายให้ผู้จัดการภายนอก (External Manager) ทำหน้าที่บริหารจัดการ ซึ่งเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) มีอำนาจในการคัดเลือกผู้จัดการภายนอก (External Manager) ดังกล่าว</p>
Total Fund - กองทุนโดยรวม	<p>กลุ่มทรัพย์สินที่บริหารโดยเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ตามกรอบการลงทุน (investment mandate) ที่เฉพาะเจาะจง ซึ่งมักจะประกอบด้วยพอร์ตการลงทุน (Portfolio) ประเภท กองทุนโดยรวม (Total Fund) มักจะประกอบด้วยพอร์ตการลงทุน (Portfolio) อ่างอิง ซึ่งแต่ละพอร์ตการลงทุนจะเป็นตัวแทนของกลยุทธ์ใดกลยุทธ์หนึ่งเพื่อให้บรรลุตามกรอบการลงทุนของเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner)</p>
Total Fund Description – คำอธิบายกองทุนโดยรวม	<p>ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับกรอบการลงทุน วัตถุประสงค์ หรือ กลยุทธ์ ของกองทุนโดยรวม (Total Fund) น่าจะมีข้อมูลดังต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> • การจัดสรรเงินลงทุนในทรัพย์สินประเภทต่าง ๆ ของกองทุนโดยรวม (Total Fund's asset allocation) ในงวดปีล่าสุด • วัตถุประสงค์การลงทุนของกองทุนโดยรวม (Total Fund' investment objective) • ความเสี่ยงที่สำคัญของกองทุนโดยรวม (Total Fund' material risks) • อัตราผลตอบแทนแบบ actuarial หรือ คำอธิบายนโยบายค่าใช้จ่าย • คำอธิบายประเภททรัพย์สิน และ/หรือ การจัดกลุ่มทรัพย์สินแบบอื่น ๆ ภายในกองทุนโดยรวม (Total Fund) อย่างเช่น ส่วนประกอบของประเภททรัพย์สิน, กลยุทธ์ที่ใช้, รูปแบบของการการบริหาร (อย่างเช่น active, passive, ภายใน, ภายนอก), และสถานะที่เกี่ยวข้อง

- มีการใช้การขยายฐานเงินลงทุน (leverage) การใช้ตราสารอนุพันธ์ (derivatives) และการมีสถานะขาย (short position) อย่างไร ในกรณีที่เครื่องมือดังกล่าวเป็นส่วนสำคัญของกลยุทธ์การลงทุน
- การลงทุนในทรัพย์สินที่ไม่มีสภาพคล่อง (Illiquid Investments) เป็นส่วนสำคัญของกลยุทธ์การลงทุนหรือไม่

Total Fund Inception date – วันที่เริ่มจัดตั้งกองทุนโดยรวม	วันที่กองทุนโดยรวม (Total Fund) เริ่มมีข้อมูลผลการดำเนินงาน
Total Fund Termination Date - วันที่ยกเลิกกองทุนโดยรวม	วันที่ข้อมูลผลการดำเนินงานของกองทุนโดยรวม (Total Fund) สิ้นสุดลง
Total Return - ผลตอบแทนรวม	อัตราผลตอบแทนซึ่งรวมผลกำไรขาดทุนทั้งที่รับรู้แล้ว (realized) และยังไม่ได้รับรู้ (unrealized) บวกด้วยรายได้ (income) ในช่วงที่มีการวัดผล
Total Value - มูลค่ารวม	มูลค่าคงเหลือ (Residual Value) บวกด้วยส่วนแบ่ง (Distributions) ที่ได้รับ
Trade Date Accounting – การบันทึกบัญชีในวันที่เกิดรายการ	การบันทึกทรัพย์สินหรือหนี้สินในวันที่เกิดรายการ แทนที่จะใช้วันที่มีการส่งมอบ ทั้งนี้ การบันทึกทรัพย์สิน หรือหนี้สิน ภายในสามวันทำการนับจากวันที่ทำธุรกรรม (วันที่ทำการซื้อขาย, T + 1, T + 2 หรือ T + 3) ถือว่า เป็นไปตามข้อกำหนดเรื่องการบันทึกบัญชีในวันที่เกิดรายการ (Trade Date Accounting Requirement) ตามมาตรฐาน GIPS
Transaction Costs - ต้นทุนการทำธุรกรรม	ต้นทุนในการซื้อ หรือขายเงินลงทุน (investment) ซึ่งโดยส่วนใหญ่แล้ว ต้นทุนดังกล่าว อยู่ในรูปของค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (brokerage commissions) ค่าธรรมเนียมของตลาด (exchange fees) และ/หรือภาษี และ/หรือส่วนต่างระหว่างข้อเสนอซื้อ-เสนอขายจากนายหน้าทั้งภายในหรือภายนอก ทั้งนี้ ค่าธรรมเนียมการเก็บรักษาทรัพย์สินที่คิดเป็นรายธุรกรรมควร (Should) จัดเป็นค่าธรรมเนียมการเก็บรักษาทรัพย์สิน (Custody Fees) ไม่ใช่ต้นทุนในการทำธุรกรรม (Transaction Costs) โดยในกรณีอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate) การลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุน (Private Equity) และการลงทุนในทรัพย์สินนอกตลาดอื่น ๆ (Private Market Investment) นั้น ต้นทุนในการทำธุรกรรม (Transaction Costs) จะรวมถึงค่าธรรมเนียมด้านกฎหมาย ด้านการเงิน ที่ปรึกษา และวิชาชีพอื่นที่เกี่ยวข้องกับการซื้อ ขาย การปรับโครงสร้าง (restructuring) และ/หรือการเพิ่มทุน แต่จะไม่รวมถึงต้นทุนของธุรกรรมที่ไม่ได้เกิดขึ้น (dead deal costs)
TVPI (Investment Multiple) - จำนวนเท่าของมูลค่าเงินลงทุน	มูลค่ารวม (Total Value)หารด้วยเงินลงทุนที่ชำระเข้ามาแล้วตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง (Since-Inception Paid-In Capital)
Unrealized Multiple (RVPI) - จำนวนเท่าของมูลค่าที่ยังไม่รับรู้	มูลค่าคงเหลือ (Residual Value) หารด้วยเงินลงทุนที่ชำระเข้ามาแล้วตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง (Since-Inception Paid-In Capital)
Verification – การยืนยันความถูกต้อง	กระบวนการที่ผู้ตรวจสอบอิสระ (independent verifier) ทำการตรวจสอบเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) แบบครอบคลุมเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owner) ตามกระบวนการยืนยันความถูกต้อง (Verification)ที่กำหนด (Required) ในมาตรฐาน GIPS

Verification Report – รายงานการยืนยันความ ถูกต้อง
 ถูกต้อง
 Wrap Fee – ค่าธรรมเนียมแบบ wrap

รายงานที่จัดทำโดยผู้ตรวจสอบอิสระ หลังจากที่ได้ทำการยืนยันความถูกต้อง (Verification) แล้ว

ค่าธรรมเนียมรวม (Bundle Fee) ประเภทหนึ่งที่ใช้สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุนแบบ เฉพาะเจาะจง โดย Wrap Fee จะเรียกเก็บโดยผู้ให้บริการด้านการลงทุน (Wrap-Fee sponsor) ซึ่งโดยทั่วไปแล้ว จะประกอบด้วยต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Cost) ที่เกี่ยวข้องซึ่งไม่อาจระบุแยกออกมาเป็นแต่ละรายการได้ โดย Wrap Fee อาจเป็น ค่าธรรมเนียมแบบรวม (all-inclusive) ที่อ้างอิงกับทรัพย์สิน (asset-based) ก็ได้ และอาจรวมค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน (Investment Management Fees) ต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs) ค่าธรรมเนียมการเก็บรักษาทรัพย์สิน (Custody Fees) และ/หรือค่าธรรมเนียมการดำเนินการ (Administrative Fees) ทั้งนี้ พอร์ตการลงทุนที่มีการเก็บค่าธรรมเนียมแบบ Wrap Fee (Wrap Fee Portfolio) ใน บางครั้งจะถูกเรียกว่า “บัญชีแบบที่มีการบริหารจัดการแยกต่างหาก (separately managed account (SMA))” หรือ “บัญชีที่มีการบริหารจัดการ (managed account)”

ภาคผนวก A: ตัวอย่างรายงานกองทุนโดยรวมตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (Total Fund GIPS Asset Owner Reports)

ตัวอย่างที่ 1 กองทุนโดยรวมที่รายงานผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (TOTAL FUND WITH TIME-WEIGHTED RETURNS)

Genius University Endowment

Total Fund

1 มกราคม 2020 ถึง 31 ธันวาคม 2020

Year	Total Fund			3-Year Annualized Standard Deviation		As of 31 December		
	Total Fund Gross Return (%)	Total Fund Net Return (%)	Blended Benchmark Return (%)	Total Fund (Net) (%)	Blended Benchmark (%)	Number of Portfolios	Externally Managed Assets (%)	Total Fund Assets (Equals Total Asset Owner Assets) (\$ M)
2020	2.53	2.48	2.99	n/a	n/a	15	100	155.4

- Genius University Endowment (GUE) ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน (GIPS®) รวมถึงได้จัดทำ และนำเสนอรายงานฉบับนี้โดยปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ทั้งนี้ GUE ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องโดยผู้ตรวจสอบอิสระ
- เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐาน GIPS เจ้าของทรัพย์สินถูกให้คำจำกัดความเป็น Genius University Endowment ซึ่งก่อตั้งขึ้นในปี 1972 โดย Genius University Investment Committee ของ Genius Corporation และเป็นผู้จัดการทรัพย์สินของ GUE โดยกองทุนโดยรวมถูกสร้าง และจัดตั้งขึ้นมาในปี 1972 ทั้งนี้ GUE ได้ปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS มาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2020
- กองทุนโดยรวมครอบคลุมถึงทรัพย์สินทุกประเภทที่ GUE มีดุลพินิจ (discretionary assets) ในการบริหารจัดการ เพื่อผลประโยชน์ของเงินบริจาคของ Genius University ทั้งนี้ กองทุนโดยรวมใช้ผู้จัดการภายนอกมาตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2002 โดยทรัพย์สินของกองทุนโดยรวมเท่ากับทรัพย์สินของ GUE
- ตัวชี้วัดแบบผสมของกองทุนโดยรวมถูกคำนวณเป็นประจำทุกเดือนโดยใช้ตัวชี้วัดผลตามน้ำหนักเชิงกลยุทธ์ของทรัพย์สินแต่ละประเภทของกองทุนโดยรวม ทรัพย์สินแต่ละประเภทจะใช้ตัวชี้วัดผลตอบแทนรวมหนึ่งตัวชี้วัด ตัวชี้วัดตามน้ำหนักเชิงกลยุทธ์ที่แสดงในตารางด้านล่างนี้เป็นข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2020 ทั้งนี้ สามารถแสดงน้ำหนักเชิงกลยุทธ์ และน้ำหนักของทรัพย์สินประเภทต่าง ๆ ในรอบระยะเวลาก่อนหน้าได้เมื่อร้องขอ

ประเภททรัพย์สิน	คำอธิบาย	ตัวชี้วัด	ตัวชี้วัดตามสัดส่วน ของกลยุทธ์การลงทุน 31 ธันวาคม 2020 (%)	สัดส่วนของประเภท ทรัพย์สิน 31 ธันวาคม 2020 (%)
การลงทุนแบบ Absolute Return	<p>ในระยะยาวคาดว่าจะการลงทุนแบบ Absolute Return จะสร้างผลตอบแทนหลังหักเงินเพื่อในระดับที่สูงโดยอาศัยโอกาสแสวงประโยชน์จากการขาดประสิทธิภาพของตลาด พอร์ตการลงทุนกลุ่มนี้จะเข้าไปลงทุนในทรัพย์สินสองประเภทใหญ่ ๆ ได้แก่ กลยุทธ์ที่ถูกขับเคลื่อนด้วยเหตุการณ์ (event-driven strategies) และกลยุทธ์ที่ถูกขับเคลื่อนด้วยมูลค่า (value-driven strategies) โดยกลยุทธ์ที่ถูกขับเคลื่อนด้วยเหตุการณ์จะขึ้นกับเหตุการณ์ที่เฉพาะเจาะจงมาก ๆ ของบริษัท อย่างเช่น การควบรวม การแยกธุรกิจออกไปตั้งบริษัทใหม่ หรือ การปรับโครงสร้างตามกระบวนการล้มละลาย เพื่อให้บรรลุราคาเป้าหมาย ส่วนกลยุทธ์ที่ถูกขับเคลื่อนด้วยมูลค่าจะอาศัยการสร้างสถานะซื้อหรือสถานะขายทรัพย์สินหรือหลักทรัพย์ที่มีราคาผิดไปจากมูลค่าพื้นฐานทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ มีการใช้ตราสารอนุพันธ์ในการดำเนินกลยุทธ์การลงทุนแบบ Absolute Return ด้วย</p>	Juniper 9- to 12- Month Treasury Index	23	17

ประเภททรัพย์สิน	คำอธิบาย	ตัวชี้วัด	ตัวชี้วัดตามสัดส่วน ของกลยุทธ์การลงทุน 31 ธันวาคม 2020 (%)	สัดส่วนของประเภท ทรัพย์สิน 31 ธันวาคม 2020 (%)
หุ้นในประเทศ	ทรัพย์สินประเภทนี้ครอบคลุมกลยุทธ์การบริหารจัดการแบบเชิงรุกโดยมุ่งสร้างผลตอบแทนหลังหักค่าธรรมเนียมที่สูงกว่าดัชนีตลาดเพียงเล็กน้อยในทุกๆ ปี ทั้งนี้เนื่องจากทักษะการเลือกหุ้นที่เหนือกว่าทำให้มีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจได้อย่างมั่นคงและสม่ำเสมอ ดังนั้น GUE จึงขอผู้จัดการที่มีความสามารถโดดเด่นในแง่ของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเพื่อการเลือกหุ้นแบบล่างขึ้นบน (bottom-up) และผู้จัดการที่มองหาหลักทรัพย์ที่อยู่นอกสายตา	Desmond Total Stock Index	20	4
ตราสารหนี้	GUE ใช้กลยุทธ์มุ่งหวังให้ได้รับผลตอบแทนตามดัชนีในการบริหารพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ โดย GUE ชอบพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น และไม่ลงทุนในกลยุทธ์การจับจังหวะตลาด (market-timing strategies) หรือ ความเสี่ยงด้านเครดิต (credit risk)	Juniper 1- to 3-Year Treasury Index	9	5
หุ้นต่างประเทศ	GUE เน้นการบริหารแบบเชิงรุกที่ออกแบบมาเพื่อหาโอกาสการลงทุนที่น่าสนใจ และอาศัยโอกาสแสวงประโยชน์จากการขาดประสิทธิภาพของตลาด ทั้งนี้ GUE จ้างผู้จัดการที่มีความสามารถสูงในด้านของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน โดยใน	Smith All Country World Index ex US	22	11

ประเภททรัพย์สิน	คำอธิบาย	ตัวชี้วัด	ตัวชี้วัดตามสัดส่วน ของกลยุทธ์การลงทุน 31 ธันวาคม 2020 (%)	สัดส่วนของประเภท ทรัพย์สิน 31 ธันวาคม 2020 (%)
	การจัดสรรเงินทุนให้ผู้จัดการแต่ละรายจะพิจารณาสัดส่วนการลงทุนในแต่ละประเทศของพอร์ตการลงทุนหุ้นต่างประเทศ ระดับความเชื่อมั่นในตัวผู้จัดการแต่ละรายของ GUE และสัดส่วนที่เหมาะสมของกลยุทธ์การลงทุนหนึ่ง ๆ นอกจากนี้ GUE ยังพยายามจ้างผู้จัดการที่เชี่ยวชาญในการหาโอกาสจากราคาหุ้นที่ราคาหุ้นต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐานในประเทศ กลุ่มธุรกิจ และสไตล์ต่าง ๆ โดยจัดสรรเงินทุนให้กับโอกาสการลงทุนที่ดูน่าสนใจมากที่สุด			
ทรัพยากรธรรมชาติ	GUE ลงทุนในหุ้นของกิจการด้านทรัพยากรธรรมชาติ — น้ำมันและก๊าซ ป่าไม้ โลหะ และเหมืองแร่ ซึ่งการลงทุนเหล่านี้มีลักษณะที่เหมือนกัน ได้แก่ การป้องกันผลจากภาวะเงินเฟ้อที่ไม่คาดคิดของโลก มีกระแสเงินสดที่สูง และมีแนวโน้มชัดเจน และโอกาสที่จะแสวงประโยชน์จากการขาดประสิทธิภาพของตลาด	Jackson Associates Natural Resources	8	8
การลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุน (Private Equity)	การลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุนเสนอผลตอบแทนระยะยาวที่ปรับตามความเสี่ยง ซึ่งเกิดจากการที่ผู้จัดการลงทุนพยายามสร้างมูลค่าเพิ่มด้วยการอาศัยโอกาสแสวงประโยชน์จากความขาดประสิทธิภาพของตลาด พอร์ตการลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุน	Jackson Associates Private Equity	10	33

ประเภททรัพย์สิน	คำอธิบาย	ตัวชี้วัด	ตัวชี้วัดตามสัดส่วน ของกลยุทธ์การลงทุน 31 ธันวาคม 2020 (%)	สัดส่วนของประเภท ทรัพย์สิน 31 ธันวาคม 2020 (%)
	<p>ของ GUE ครอบคลุมการลงทุนใน นิติบุคคลร่วมลงทุน การลงทุนใน ทรัพย์สินที่ประสบปัญหา และ ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ทั้งนี้ กลยุทธ์ การลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุน เน้นการผันพันธบัตรกับบริษัทที่ มุ่งสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับการลงทุน โดยบริษัทดังกล่าวจะทำงานอย่าง ใกล้ชิดกับบริษัทที่เข้าไปลงทุน เพื่อสร้างกิจการที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้น ในเชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยอาศัย วิศวกรรมทางการเงินเป็นปัจจัย รองในการสร้างผลตอบแทน การตัดสินใจเข้าลงทุนจะพิจารณา ถึงความสัมพันธ์ระยะยาวกับ ผู้จัดการ และคาดว่าจะมีการเข้า ไปลงทุนอีกหลายวาระ ซึ่งจะทำ ให้ผลประโยชน์ของทั้งหุ้นส่วน ประเภทไม่จำกัดความรับผิด และ ของหุ้นส่วนประเภทที่จำกัดความ รับผิดเป็นไปในทิศทางเดียวกัน</p>			
อสังหาริมทรัพย์	<p>การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ช่วย กระจายการลงทุนให้กับเงิน บริจาคอย่างมีนัยยะ กระแส รายได้ที่มีความผันผวนต่ำ และ โอกาสที่มูลค่าส่วนทุนของ อสังหาริมทรัพย์จะขยับสูงขึ้น ก่อให้เกิดกลไกการป้องกันความ เสี่ยงตามธรรมชาติจากภาวะเงิน เฟ้อที่ไม่คาดคิดโดยไม่ต้อง เสียผลประโยชน์ที่คาดว่าจะ ได้รับ ถึงแม้ว่าบางครั้ง</p>	Farley US REIT Index	4	18

ประเภททรัพย์สิน	คำอธิบาย	ตัวชี้วัด	ตัวชี้วัดตามสัดส่วน ของกลยุทธ์การลงทุน 31 ธันวาคม 2020 (%)	สัดส่วนของประเภท ทรัพย์สิน 31 ธันวาคม 2020 (%)
	ผลตอบแทนในตลาด อสังหาริมทรัพย์จะแกว่งตัวตาม ฤดูกาล แต่ความขาด ประสิทธิภาพในตลาดของราคา ทรัพย์สินประเภทนี้ และโอกาสที่ มูลค่าจะเพิ่มขึ้นทำให้ผู้จัดการที่มี ฝีมือเหนือกว่าสามารถสร้าง ผลตอบแทนส่วนเกินได้ในระยะ ยาว			
เงินสด	GUE เข้าลงทุนในพอร์ตการลงทุน ของกองทุนระยะสั้นเพื่อรักษา ระดับเงินสดสำรองสำหรับช่วย สนับสนุนการดำเนินงานของ มหาวิทยาลัยตามความจำเป็น	Juniper 1- to 3-Month Treasury Index	4	4

5. คำอธิบายองค์ประกอบของตัวชี้วัดแบบผสมเป็นดังนี้ ดัชนี Desmond Total Stock Index จะติดตามตลาดหุ้นสหรัฐในวงกว้าง สำหรับบริษัทที่มีมูลค่าตลาดทุกขนาด ดัชนี US REIT Index ประกอบขึ้นจาก equity real estate investment trusts โดยเป็นดัชนีที่มีการปรับตามสัดส่วน free float ซึ่งถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าตลาด ดัชนี Jackson Associates Natural Resources Index เป็นตัวแทนหลักทรัพ์ภายในประเทศที่ถูกจัดอยู่ในกลุ่มพลังงาน และวัสดุ แต่ไม่รวมหลักทรัพ์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเคมีภัณฑ์ และธุรกิจเหล็ก ดัชนี Jackson Associates Private Equity Index ประกอบด้วยกองทุนการลงทุนประเภทกิจการเงินร่วมลงทุนระดับแนวหน้าที่มีคุณสมบัติในด้านต่าง ๆ ตรงตามเกณฑ์ที่กำหนด อย่างเช่น สภาพคล่อง ขนาด สถานะการลงทุน และข้อกำหนดของกิจกรรม ดัชนี Juniper 1- to 3-Month Treasury Index ครอบคลุมพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ (US Treasury Bills) ทั้งหมดที่ออกจำหน่ายให้สาธารณะซึ่งยังมีอายุเหลืออยู่ในช่วงระหว่างหนึ่งถึงสามเดือน ดัชนี Juniper 9- to 12-Month Treasury Index ครอบคลุมพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐทั้งหมดที่ออกจำหน่ายให้สาธารณะซึ่งยังมีอายุเหลืออยู่ในช่วงระหว่าง 9 และ 12 เดือน ดัชนี Juniper 1- to 3-Year Treasury Index เป็นตัววัดการปรับตัวของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐที่จะครบอายุภายในหนึ่งถึงสามปี ดัชนี Smith All Country World Index ex US เป็นตัววัดการปรับตัวแบบกว้าง ๆ ของหุ้นทั่วโลก แต่ไม่รวมบริษัทที่มีฐานอยู่ในสหรัฐ โดยเป็นดัชนีที่ถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าตลาดซึ่งครอบคลุมบริษัทที่ทำธุรกิจในทั้งตลาดที่พัฒนาแล้ว และตลาดเกิดใหม่
6. นโยบายการใช้เงินของ GUE ซึ่งทำหน้าที่จัดสรรรายได้จากเงินบริจาคเพื่อใช้ในการดำเนินงาน จะเน้นสร้างสมดุลระหว่างการมุ่งบรรลุวัตถุประสงค์ของการสร้างกระแสรายได้ที่มั่นคงสำหรับใช้เป็นงบดำเนินงาน และวัตถุประสงค์ของการคุ้มครองมูลค่าที่แท้จริงของเงินบริจาคเมื่อเวลาผ่านไป ทั้งนี้ นโยบายการใช้เงินจะเป็นการเลือกระหว่างสองวัตถุประสงค์นี้ โดยจะนำอัตราการใช้จ่ายเงินเป้าหมายในระยะยาวเข้ามาพิจารณาพร้อมกับ หลักเฉลี่ยค่าใช้จ่ายซึ่งจะทยอยปรับการใช้จ่ายของแต่ละปีตามมูลค่าของเงินบริจาคที่เปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้ อัตราการใช้จ่ายเงินเป้าหมายที่ผ่านการอนุมัติจาก GUE ในปัจจุบันอยู่ที่ 5.25% ในขณะที่ smoothing rule กำหนดให้ใช้เงิน

- บริจาคในแต่ละปีได้ 80% ของการใช้จ่ายของปีก่อนหน้า และ 20% ของอัตราการใช้เงินเป้าหมายระยะยาวที่ใช้กับมูลค่าตลาดตอนสิ้นปีงบประมาณสองปีก่อนหน้า ทั้งนี้ ยอดการใช้จ่ายที่คำนวณตามสูตรนี้จะถูกปรับด้วยผลกระทบของเงินเฟ้อ และถูกควบคุมเอาไว้ ดังนั้นอัตราที่คำนวณได้จะไม่ต่ำกว่า 4.5% และไม่เกิน 6.0% ของมูลค่าตลาดเงินบริจาคที่ปรับผลกระทบของเงินเฟ้อในช่วงสองปีก่อนหน้า ทั้งนี้ หลักเฉลี่ยค่าใช้จ่ายและลักษณะการกระจายตัวของค่าใช้จ่ายเงินบริจาคถูกออกแบบมาเพื่อบรรเทาผลกระทบจากความผันผวนในระยะสั้นของตลาดต่อกระแสเงินทุนที่นำไปใช้สนับสนุนการดำเนินงานของ GUE
7. มีการกระจายความเสี่ยงด้านการลงทุนออกไปยังกลุ่มธุรกิจ หลักทรัพย์ และประเภทการลงทุนที่หลากหลาย โดยกลยุทธ์การลงทุนมีเจตนาที่จะลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน (Portfolio Risk) ต่อความเปลี่ยนแปลงด้านลบของธุรกิจใดธุรกิจหนึ่ง หรืออุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง ทั้งนี้ ความเสี่ยงหลักของกองทุนโดยรวมคือความเสี่ยงจากการบริหารจัดการแบบเชิงรุก (Active Management Risk) ความเสี่ยงจากการจัดสรรทรัพย์สิน (Asset Allocation Risk) ความเสี่ยงจากคู่สัญญา (Counterparty Risk) ความเสี่ยงจากสกุลเงิน (Currency Risk) ความเสี่ยงจากอนุพันธ์ (Derivatives Risk) ความเสี่ยงจากสภาพคล่อง (Liquidity Risk) และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งได้แก่ ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk) ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk) ความเสี่ยงจากการชำระคืนก่อนกำหนด (Prepayment Risk) ความเสี่ยงจากการขยายอายุ (Extension Risk) และความเสี่ยงจากการประเมินมูลค่า (Valuation Risk)
 8. ผลตอบแทนหักค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ และ ภาษีหัก ณ ที่จ่ายในต่างประเทศที่เก็บจากเงินปันผล ดอกเบี้ย และกำไรจากส่วนต่างราคาหลักทรัพย์ ไปเรียบร้อยแล้ว โดยผลตอบแทน และมูลค่าหลักทรัพย์ทั้งหมดถูกคำนวณ และรายงานในสกุลดอลลาร์สหรัฐ
 9. มีการคำนวณผลการดำเนินงานของกองทุนโดยรวมเป็นรายเดือนโดยใช้อัตราผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา โดยผลตอบแทนขั้นต้นจะหักค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุนโดยบุคคลภายนอกตามจริงของกองทุน ในขณะที่ผลตอบแทนสุทธิจะหักต้นทุนการจัดการลงทุนตามจริง (ทั้งภายในและภายนอก) ซึ่งต้นทุนการจัดการลงทุนครอบคลุมค่าตอบแทนแผนกการลงทุนภายใน ผลประโยชน์ค่าธรรมเนียมผู้จัดการลงทุนภายนอกตามจริง ค่าธรรมเนียมในการประเมินมูลค่าข้อมูล บริการให้คำปรึกษา บริการจัดสรรเทคโนโลยี ค่าใส่หุ้ยและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ทั้งนี้ ต้นทุนการจัดการลงทุนรวมเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิตั้งแต่ปี 2000 เป็นต้นมาเฉลี่ยอยู่ที่ปีละ 0.15%
 10. สามารถแสดงนโยบายในการประเมินมูลค่าการลงทุน การคำนวณผลการดำเนินงาน และการจัดทำรายงานตามมาตรฐาน GIPS ได้เมื่อมีการร้องขอ
 11. กองทุนโดยรวมครอบคลุมพอร์ตการลงทุนทุกพอร์ตที่ถูกนำเข้ามารวมกันเป็นพอร์ตการลงทุนรวมเพียงพอร์ตเดียว ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2020 มีทรัพย์สินของกองทุนโดยรวม 34% ที่ถูกประเมินโดยใช้ข้อมูลที่ขึ้นกับดุลพินิจ และไม่สามารถสังเกตได้จากตลาด
 12. ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานแบบหลังเหตุการณ์ (ex post) ที่เป็นอัตราต่อปีสำหรับรอบระยะเวลาสามปีเป็นการวัดความผันแปรของกองทุนโดยรวมกับตัวชี้วัดในรอบระยะเวลา 36 เดือน ทั้งนี้ ไม่มีข้อกำหนดให้ต้องเปิดเผยส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานแบบหลังเหตุการณ์ที่เป็นอัตราต่อปีสำหรับรอบระยะเวลาสามปี และผลตอบแทนที่เป็นอัตราต่อปีสำหรับรอบระยะเวลาสามปีของกลุ่มประเภทการลงทุนและตัวชี้วัด ในกรณีที่กองทุนโดยรวมไม่มีข้อมูลที่เป็นไปตามมาตรฐาน GIPS ย้อนหลังไปครบสามปี
 13. GIPS® เป็นเครื่องหมายการค้าจดทะเบียนของ CFA Institute โดย CFA Institute ไม่ได้รับรอง (endorse) หรือ สนับสนุน (promote) องค์กรแห่งนี้ และไม่ได้รับประกันความถูกต้อง หรือคุณภาพของเนื้อหาที่ระบุอยู่ในเอกสารนี้

ตัวอย่างที่ 2 กองทุนโดยรวมที่รายงานผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตาม TOTAL FUND WITH TIME-WEIGHTED RETURNS

Centerville Police and Fire Retirement System Total Fund

1 มกราคม 2011 ถึง 31 ธันวาคม 2020

Year	Total Fund Gross Return (%)	Total Fund Net Return (%)	Blended Benchmark Return (%)	Total Fund Assets and Total Asset Owner Assets (\$ M)	3-Year Annualized Std Deviation	
					Total Fund (Gross) (%)	Benchmark (%)
2020	10.93	10.80	11.30	514.2	3.25	3.37
2019	12.73	12.61	13.03	461.4	5.03	5.32
2018	1.79	1.67	1.17	428.7	5.14	5.37
2017	14.63	14.50	14.86	412.2	5.14	5.32
2016	6.12	5.99	6.07	369.0	3.62	3.57
2015	28.26	28.11	27.99	327.6	2.88	2.84
2014	10.28	10.15	9.50	394.7	2.33	2.23
2013	17.78	17.65	17.87	368.8	2.88	2.81
2012	13.12	13.00	11.95	324.3	3.11	3.09
2011	12.84	12.71	11.60	291.8	3.10	3.09

Centerville Police and Fire Retirement System (CPFRS) ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน (GIPS®) รวมถึงได้จัดทำ และนำเสนอรายงานฉบับนี้โดยปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ทั้งนี้ CPFRS ได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องโดยผู้ตรวจสอบอิสระ สำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2006 ถึง 31 ธันวาคม 2020

เจ้าของทรัพย์สินที่ปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ต้องจัดทำนโยบายและขั้นตอนการดำเนินงานสำหรับการปฏิบัติตามข้อกำหนด ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องของมาตรฐาน GIPS ทั้งนี้ การตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องจะทำให้มั่นใจได้ว่า นโยบายและขั้นตอนการดำเนินงานของเจ้าของทรัพย์สินในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการจัดการกลุ่มประเภทการลงทุน และกองทุน ตลอดจนการคำนวณ การนำเสนอข้อมูล และการจ่ายส่วนแบ่งของผลการดำเนินงาน ได้ถูกกำหนดให้เป็นไปตามมาตรฐาน GIPS รวมถึงได้ถูกนำไปปฏิบัติอย่างครอบคลุมทรัพย์สินทั้งหมดของเจ้าของทรัพย์สินแล้วหรือไม่ ทั้งนี้ กองทุนโดยรวมได้ผ่านการตรวจสอบผลการดำเนินงานสำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2020 ถึง 31 ธันวาคม 2020 โดยรายงานการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้อง และรายงานการตรวจสอบผลการดำเนินงานดังกล่าว สามารถแสดงให้เห็นได้เมื่อมีการร้องขอ

หมายเหตุประกอบ

1. เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐาน GIPS เจ้าของทรัพย์สินถูกให้คำจำกัดความเป็น Centerville Police and Fire Retirement System (CPFERS) ซึ่งก่อตั้งเมื่อปี 1985 โดยเทศบาลเมือง Centerville เพื่อให้เป็นผู้บริหารจัดการทรัพย์สินของ Centerville Police and Fire Retirement System ทั้งนี้ กองทุนโดยรวมถูกจัดตั้งขึ้นในปี 1985
2. กองทุนโดยรวมครอบคลุมถึงทรัพย์สินประเภทที่มีดุลพินิจในการตัดสินใจ (discretionary assets) ทั้งหมดที่บริหารจัดการโดย CPFERS เพื่อผลประโยชน์ของผู้ที่ร่วมอยู่ใน Centerville Police and Fire Retirement System ตัวชี้วัดแบบผสมของกองทุน โดยรวมถูกคำนวณเป็นประจำทุกเดือนโดยใช้ตัวชี้วัดของทรัพย์สินประเภทต่าง ๆ ผสมกันโดยอิงจากน้ำหนักเชิงกลยุทธ์ของทรัพย์สินแต่ละประเภทของกองทุนโดยรวม ทรัพย์สินแต่ละประเภทจะใช้ตัวชี้วัดผลตอบแทนรวมหนึ่งตัว ตัวชี้วัดตามน้ำหนักเชิงกลยุทธ์ที่แสดงในตารางด้านล่างนี้มีผลระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2020 ถึง 31 ธันวาคม 2020 โดยตัวชี้วัดตามน้ำหนักที่แสดงเป็นข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2020 ทั้งนี้ สามารถแสดงน้ำหนักตามกลยุทธ์ และน้ำหนักของทรัพย์สินประเภทต่าง ๆ ในรอบระยะเวลาก่อนหน้าได้เมื่อมีการร้องขอ

ประเภททรัพย์สิน	คำอธิบาย	ผลตอบแทนรวมของ ตัวชี้วัด	ตัวชี้วัดตามสัดส่วน (ของกลยุทธ์การลงทุน) (%)	สัดส่วนของประเภท ทรัพย์สิน 31 ธันวาคม 2020 (%)
สำรองสภาพคล่อง	ทรัพย์สินประเภทสำรองสภาพคล่องมีเป้าหมายเพื่อให้ได้รับกระแสรายได้ประจำในระดับที่สูงพร้อมทั้งสงวนรักษาเงินต้นและสภาพคล่องไปพร้อมกันด้วย การลงทุนประเภทนี้มักจะอยู่ในรูปของหลักทรัพย์ระยะสั้นในสกุลดอลลาร์สหรัฐของบริษัทที่ถูกจัดอันดับอยู่ในระดับสูงสุด (เรตติ้ง A1/P1) โดยองค์กรจัดอันดับความน่าเชื่อถือ และหลักทรัพย์ที่รับประกันโดยรัฐบาลสหรัฐหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องรับประกัน ทรัพย์สินประเภทนี้จะเน้นที่คุณภาพของเครดิตเพื่อสงวนรักษาเงินต้นและสภาพคล่อง	Juniper US Treasury Bill 3-Month Index	1.0	2.9
ตราสารหนี้	โดยปกติแล้ว ทรัพย์สินประเภทตราสารหนี้ทั้งหมดจะเป็นการลงทุนในตราสารหนี้	Juniper Universal Fixed Income Index ซึ่งถือเป็น	20.0	18.4

ประเภททรัพย์สิน	คำอธิบาย	ผลตอบแทนรวมของ ตัวชี้วัด	ตัวชี้วัดตามสัดส่วน (ของกลยุทธ์การลงทุน) (%)	สัดส่วนของประเภท ทรัพย์สิน 31 ธันวาคม 2020 (%)
	<p>ประเทศ และต่างประเทศโดยผู้ออกตราสารดังต่อไปนี้: รัฐบาลสหรัฐ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ผู้ออกตราสารประเภท mortgage-backed และ asset-backed ผู้ออกตราสารในต่างประเทศ บริษัทต่าง ๆ ซึ่งครอบคลุมทั้งกลุ่มที่ถูกจัดอยู่ในกลุ่มระดับลงทุน (investment-grade) และกลุ่มที่ให้อัตราผลตอบแทนสูง (high-yield) และลูกหนี้ในตลาดเกิดใหม่ ทั้งนี้ วิธีการที่ใช้ในการพิจารณาลงทุนจะเน้นที่ปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจ พอร์ตการลงทุน และการวิเคราะห์หลักทรัพย์ เพื่อบริหารการกระจายกลุ่มธุรกิจ และอายุของตราสารที่เข้าไปลงทุน โดยการลงทุนในตราสารนี้จะมุ่งกระจายการลงทุนในกลุ่มธุรกิจ คุณภาพ และผู้ออกตราสารที่แตกต่างกันไป ทรัพย์สินประเภทนี้จะเน้นบริหารจัดการภายในเป็นหลัก โดยจะใช้ผู้จัดการภายนอกในกลุ่มที่จำเป็นต้องอาศัยผู้เชี่ยวชาญ ทั้งนี้ อาจมีการใช้ตราสารอนุพันธ์ ซึ่งรวมถึงธุรกรรม swaps และ forward สกุลเงิน เพื่อปรับสถานะการลงทุนที่มีกับอัตราดอกเบี้ย หลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่ง</p>	<p>ตัวแทนของการรวมดัชนี US Aggregate Index, US Corporate High-Yield Index, Investment Grade 144A Index, Eurodollar Index, US Emerging Markets Index และ ส่วนของ CMBS Index ที่ไม่ตรงเกณฑ์ ERISA (Employee Retirement Income Security Act) เข้าด้วยกัน โดยดัชนี Juniper Universal Fixed Income Index ครอบคลุมพันธบัตรสกุลดอลลาร์สหรัฐ ที่ต้องเสียภาษี และถูกจัดอยู่ในกลุ่มระดับลงทุน (investment grade) หรือกลุ่มที่ให้ อัตราผลตอบแทนสูง (high yield)</p>		

ประเภททรัพย์สิน	คำอธิบาย	ผลตอบแทนรวมของ ตัวชี้วัด	ตัวชี้วัดตามสัดส่วน (ของกลยุทธ์การลงทุน) (%)	สัดส่วนของประเภท ทรัพย์สิน 31 ธันวาคม 2020 (%)
	หรือ กลุ่มธุรกิจต่าง ๆ ในตลาด ของพอร์ตการลงทุนตราสาร หนี้ด้วยก็ได้ อย่างไรก็ตาม สถานะการลงทุนในตราสาร อนุพันธ์สำหรับการลงทุนใน ตราสารหนี้ต้องไม่เกิน 5% ของทรัพย์สินของกองทุน โดยรวม			
หุ้นในประเทศ	ทรัพย์สินประเภทหุ้นใน ประเทศครอบคลุมหุ้นสามัญ ของทั้งกิจการในประเทศ และ ต่างประเทศที่ซื้อขายอยู่ใน ตลาดหลักทรัพย์สินสหรัฐ American depositary receipts (ADRs) หุ้น REIT และอนุพันธ์ของหุ้นในประเทศ (รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงแต่ เฉพาะ futures, stock options และ index options) การเน้นลงทุนบน บางกลุ่มธุรกิจ กลุ่มทาง เศรษฐกิจ หรือ มูลค่าตลาดจะ ถูกบริหารจัดการตามเกณฑ์ ความเสี่ยงที่รับได้ (risk budget) สำหรับหุ้นใน ประเทศ โดยมีการใช้แนว ทางการบริหารพอร์ตการ ลงทุนที่หลากหลายทั้งเทคนิค เชิงปริมาณ และปัจจัยพื้นฐาน เพื่อกระจายแหล่งที่มาของ ผลตอบแทนส่วนเกิน ทั้งนี้ สถานะการลงทุนของอนุพันธ์	Desmond Total Stock Index ซึ่งใช้ วัดผลการดำเนินงาน ของบริษัทขนาดใหญ่ ในสหรัฐโดยอิงจาก มูลค่าตลาด และคิด เป็นสัดส่วนประมาณ 98% ของหุ้นที่ สามารถลงทุนได้ใน ตลาดหุ้นสหรัฐ	35.0	34.4

ประเภททรัพย์สิน	คำอธิบาย	ผลตอบแทนรวมของ ตัวชี้วัด	ตัวชี้วัดตามสัดส่วน (ของกลยุทธ์การลงทุน) (%)	สัดส่วนของประเภท ทรัพย์สิน 31 ธันวาคม 2020 (%)
	หุ้นต้องไม่เกิน 15% ของ ทรัพย์สินของกองทุนโดยรวม			
หุ้นต่างประเทศ	<p>ทรัพย์สินประเภทหุ้น ต่างประเทศเป็นพอร์ตการ ลงทุนแบบกระจายตัวที่ ครอบคลุมหุ้นทั้งในประเทศที่ พัฒนาแล้ว และประเทศเกิด ใหม่ โดยพอร์ตการลงทุน ประกอบด้วยหุ้นต่างประเทศ ซึ่งรวมถึงหุ้นสามัญของ ต่างประเทศที่มีการซื้อขายอยู่ ในตลาดหลักทรัพย์สินสหรัฐ, ADRs และ ordinaries, international depository receipts (IDRs), กองทุน ประเทศ (country funds), หุ้นอนุพันธ์ต่างประเทศ (international equity derivatives) (รวมถึงแต่ไม่ จำกัดเฉพาะแต่เฉพาะ stock options และ index options) และตราสารหนี้บาง ประเภท ทรัพย์สินประเภทนี้ เน้นวิธีการบริหารจัดการเชิง ปริมาณ และปัจจัยพื้นฐาน รวมถึงการตัดสินใจคัดเลือกหุ้น และการจัดสรรการลงทุนไปใน แต่ละประเทศ ซึ่งผู้จัดการ สามารถเพิ่มมูลค่าให้กับ กองทุนด้วยการบริหารจัดการ สกุลเงินได้ ทั้งนี้ สถานะลงทุน ในอนุพันธ์ของหุ้นต่างประเทศ จะต้องไม่เกิน 8% ของ</p>	<p>Smith All Country World Index Net ex US ซึ่งเป็นดัชนี มูลค่าตลาดที่ปรับตาม สัดส่วน free float ในรูปสกุลดอลลาร์ สหรัฐของประเทศต่าง ๆ ประมาณ 49 ประเทศ ดัชนีนี้จะ วัดผลการดำเนินงาน ของหุ้นในตลาดที่ พัฒนาแล้ว และตลาด เกิดใหม่นอกประเทศ สหรัฐ โดยดัชนี Smith All Country World Index ใช้ สมมติฐานอัตราภาษี หัก ณ ที่จ่ายที่สูงที่สุด ที่เก็บจากนักลงทุน สถาบัน</p>	23.0	19.1

ประเภททรัพย์สิน	คำอธิบาย	ผลตอบแทนรวมของ ตัวชี้วัด	ตัวชี้วัดตามสัดส่วน (ของกลยุทธ์การลงทุน) (%)	สัดส่วนของประเภท ทรัพย์สิน 31 ธันวาคม 2020 (%)
	ทรัพย์สินของกองทุนโดยรวม โดยอนุพันธ์รวมถึงแต่ไม่จำกัด เพียงแต่เฉพาะสัญญาซื้อขาย ล่วงหน้า (futures) ทาง การเงิน สกุลเงิน และดัชนีหุ้น			
อสังหาริมทรัพย์	ทรัพย์สินประเภท อสังหาริมทรัพย์ครอบคลุมทั้ง การลงทุนทางตรง และการ ลงทุนในห้างหุ้นส่วนจำกัด อสังหาริมทรัพย์ โดยต้องจำกัด การถือครองอสังหาริมทรัพย์ แต่ละรายการเอาไว้ไม่ให้เกิน 5% ของทรัพย์สินประเภท อสังหาริมทรัพย์ทั้งหมด	ตัวชี้วัดของ อสังหาริมทรัพย์เป็น การรวมดัชนีที่เป็น ตัวชี้วัดสองตัวเข้า ด้วยกัน ซึ่งจะคำนวณ เป็นรายไตรมาส โดย ตัวชี้วัดและน้ำหนัก ของตัวชี้วัดที่ใช้คือ Farley US Regional Property Index (FPI) (90%) และ Duncan US REIT Index (10%) ทั้งนี้ FPI เป็นการวัด ผลตอบแทนทั้งหมด แบบไม่เท่าเทียมกัน ของการลงทุนใน อสังหาริมทรัพย์เชิง พาณิชย์แต่ละแห่งใน กองที่มีจำนวน อสังหาริมทรัพย์เยอะ มากจากการเข้าไปซื้อ หลักทรัพย์ในตลาดที่ เสนอขายต่อผู้ซื้อใน วงจำกัดเพื่อการลงทุน เท่านั้น ในขณะที่ Duncan US REIT	12.0	12.8

ประเภททรัพย์สิน	คำอธิบาย	ผลตอบแทนรวมของ ตัวชี้วัด	ตัวชี้วัดตามสัดส่วน (ของกลยุทธ์การลงทุน) (%)	สัดส่วนของประเภท ทรัพย์สิน 31 ธันวาคม 2020 (%)
		Index เป็นดัชนีมูลค่าตลาดที่ปรับตามสัดส่วน free float ซึ่งเป็นตัวแทนของประมาณ 75 บริษัท และถูกออกแบบมาเพื่อใช้วัดผลการดำเนินงานของกองทุน REIT ในสหรัฐ		
การลงทุนประเภท เงินร่วมลงทุน (Private Equity)	การลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุนครอบคลุมโอกาสในการร่วมลงทุน และการซื้อกิจการ/โอกาสการเติบโตของกิจการโดยมีการกระจายความเสี่ยงด้วยการเข้าลงทุนในการลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุนหลากหลายรูปแบบ อย่างเช่น นิติบุคคลร่วมลงทุน (venture capital) การเข้าซื้อกิจการโดยใช้เงินกู้เป็นแหล่งเงินทุน (leveraged buyouts) และกองทุนระหว่างประเทศ (international funds) นอกจากนี้ ยังมีการกระจายความเสี่ยงของการลงทุนประเภทกิจการเงินร่วมลงทุนด้วยการเข้าลงทุนอย่างหลากหลาย ในมิติของ กลุ่มอุตสาหกรรม ขนาดของการลงทุน ชั้นของการพัฒนาธุรกิจ ทำเลที่ตั้ง และ ช่วงที่เงินทุนก้อนใหญ่ถูกใช้ในลงทุน (vintage years) ในกิจการ	ตัวชี้วัดของการลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุนคือ ผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาดหุ้น สาธารณะในประเทศ (Desmond Total Stock Index) 1%	9.0	12.4

ประเภททรัพย์สิน	คำอธิบาย	ผลตอบแทนรวมของ ตัวชี้วัด	ตัวชี้วัดตามสัดส่วน (ของกลยุทธ์การลงทุน) (%)	สัดส่วนของประเภท ทรัพย์สิน 31 ธันวาคม 2020 (%)
	ต่างๆ ตามปกติแล้ว CPFRS จะเข้าลงทุนในฐานะหุ้นส่วนประเภทจำกัดความรับผิดชอบในทางหุ้นส่วนจำกัดแบบปิด (closed-end partnerships) ทั้งนี้ จากลักษณะตามธรรมชาติของการลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุน การประเมินมูลค่าการลงทุนทั้งหมดในทรัพย์สินประเภทนี้จะใช้ข้อมูลอ้างอิงจากตลาดซึ่งสามารถใช้เทียบเคียงได้ แต่ทั้งนี้จะขึ้นกับดุลพินิจ เพราะไม่มีข้อมูลที่สังเกตได้จากตลาดในวงกว้าง (widely observable inputs)			

3. การบริหารจัดการทรัพย์สินของ CPFRS จะเป็นไปตามเกณฑ์ความเสี่ยงที่รับได้ (risk budget) ของกองทุนโดยรวม และของทรัพย์สินแต่ละประเภท โดยวัตถุประสงค์ของกองทุนโดยรวม คือ เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนเป็นอัตราต่อปีสำหรับรอบระยะเวลา 25 ปี (moving 25-year periods) ที่เท่ากับหรือเกินกว่าอัตราผลตอบแทนที่คำนวณได้ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย (actuarial rate of return) ที่ผ่านการอนุมัติโดย Centerville Police and Fire Retirement Board (คณะกรรมการฯ) เพื่อใช้ในการประเมินมูลค่าหนี้สินของ CPFRS ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2020 อัตราผลตอบแทนที่คำนวณได้ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยอยู่ที่ 7.5% ตั้งแต่ปี 2002 เป็นต้นมา CPFRS ได้จ้างผู้จัดการภายนอกให้บริการจัดการพอร์ตการลงทุนบางพอร์ตแบบเชิงรุก โดยสัดส่วนทรัพย์สินของกองทุนโดยรวมที่บริหารจัดการโดยผู้จัดการภายนอก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2020 อยู่ที่ร้อยละ 39% การจัดสรรทรัพย์สินของกองทุนโดยรวมถูกออกแบบมาเพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงในระยะยาว โดยมีความเสี่ยงอยู่ในระดับที่เหมาะสมตามวัตถุประสงค์ระยะยาวที่คณะกรรมการฯ คาดหวัง ความเสี่ยงของการลงทุนได้แก่การกระจายการลงทุนในกลุ่มธุรกิจ หลักทรัพย์ และการลงทุนอื่น ๆ ไปในวงกว้าง กลยุทธ์นี้ช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนจากกลุ่มธุรกิจที่ประสบปัญหา หรือ ผู้ออกหลักทรัพย์ที่เผชิญกับสภาวะที่ยากลำบากผิดปกติ ทั้งนี้ ความเสี่ยงหลักของกองทุนโดยรวมได้แก่ ความเสี่ยงของการจัดสรรทรัพย์สิน และความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง
4. ผลตอบแทนทั้งหมดหักค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ และภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่เกี่ยวข้องในต่างประเทศ ซึ่งหักจากเงินปันผล ดอกเบี้ย และ กำไรจากส่วนต่างราคาซื้อขายเรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ ผลตอบแทนและการประเมินมูลค่าทรัพย์สินทั้งหมดแสดงในสกุลดอลลาร์สหรัฐ

ผลการดำเนินงานของกองทุนโดยรวมถูกคำนวณเป็นประจำทุกเดือนโดยใช้อัตราผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา และสะท้อนการหักต้นทุนการทำธุรกรรมแล้ว ทั้งนี้ ผลตอบแทนขั้นต่ำจะหักค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุนโดยบุคคลภายนอกตามจริงของกองทุนแล้ว ในขณะที่ผลตอบแทนสุทธิจะหักต้นทุนการจัดการลงทุนทั้งหมด (ทั้งภายในและภายนอก) ซึ่งต้นทุนการจัดการลงทุนครอบคลุมค่าตอบแทนแผนกการลงทุนภายใน ผลประโยชน์ ค่าธรรมเนียมผู้จัดการลงทุนภายนอกตามจริง ค่าธรรมเนียมในการประเมินมูลค่าข้อมูล บริการวิจัยการลงทุน ค่าธรรมเนียมการเก็บรักษาทรัพย์สิน บริการวัดผลการดำเนินงาน และบริการจัดสรรเทคโนโลยี ค่าเสียหุ้ยและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ อย่างเช่น ด้านทรัพยากรมนุษย์ ทั้งนี้ ต้นทุนการจัดการลงทุนรวมเมื่อเทียบกับกำไรสุทธิในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาอยู่ในช่วง 0.11% ถึง 0.13% ต่อปี โดยผลตอบแทนทั้งหมดเป็นผลตอบแทนก่อนภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่สามารถขอคืนได้จากรายได้ดอกเบี้ย และเงินปันผล

ทั้งนี้ สามารถแสดงนโยบายในการประเมินมูลค่าการลงทุน การคำนวณผลการดำเนินงาน และการจัดทำรายงานตามมาตรฐาน GIPS ได้เมื่อมีการร้องขอ

5. กองทุนโดยรวมครอบคลุมพอร์ตการลงทุนทุกพอร์ตที่ถูกนำเข้ามารวมกันเป็นพอร์ตการลงทุนรวมเพียงพอร์ตเดียว โดยผลการดำเนินงานของพอร์ตการลงทุนรวมจะสะท้อนถึงกรอบการลงทุนโดยรวมของแผน
6. ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานแบบหลังเหตุการณ์ (ex post) ที่เป็นอัตราต่อปีสำหรับรอบระยะเวลาสามปีเป็นการวัดความผันแปรของกลุ่มประเภทการลงทุนกับตัวชี้วัดในรอบระยะเวลา 36 เดือน
7. GIPS® เป็นเครื่องหมายการค้าจดทะเบียนของ CFA Institute โดย CFA Institute ไม่ได้รับรอง (endorse) หรือ สนับสนุน (promote) องค์กรแห่งนี้ และไม่ได้รับประกันความถูกต้อง หรือคุณภาพของเนื้อหาที่ระบุอยู่ในเอกสารนี้

ข้อมูลเสริม

ข้อมูลในตารางด้านล่างในตารางถัดไปเป็นข้อมูลเสริมของกองทุนโดยรวมที่นำเสนอไปในหน้าก่อน ๆ โดยข้อมูลผลการดำเนินงานเป็นข้อมูลสำหรับรอบระยะเวลา 1 มกราคม 2020 ถึง 31 ธันวาคม 2020

Fund/Asset Class	Gross	Benchmark	Number of Portfolios	Assets (\$ M)	% of Fund Assets	% of Externally Managed Assets
	Return (%)	Return (%)				
Total Fund	10.93	11.30	28	514.2	100.0	39.0
Liquidity Reserves	0.12	0.05	1	14.9	2.9	2.9
Fixed Income	-0.97	-1.35	4	94.6	18.4	5.3
Domestic Equity	16.94	17.55	3	176.9	34.4	22.0
International Equity	10.17	12.65	5	98.2	19.1	5.6
Real Estate	10.59	10.07	7	65.8	12.8	12.8
Private Equity	15.94	14.55	8	63.8	12.4	12.4

ตัวชี้วัดของกองทุนโดยรวม และตัวชี้วัดของประเภททรัพย์สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2020 เป็นดังนี้

Fund/Asset Class	Benchmark
Total Fund	Total Fund blended benchmark
Liquidity Reserves	Juniper US Treasury Bill 3-Month Index
Fixed Income	Juniper Universal Fixed Income Index
Domestic Equity	Desmond Total Stock Index
International Equity	Smith All Country World Index Netex US
Real Estate	Real Estate blended benchmark
Private Equity	1% above the Desmond Total Stock Index

โปรดดู Note 2 ที่กล่าวถึงไปแล้วในเอกสารนี้เพื่อศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับตัวชี้วัดของกองทุนโดยรวม และตัวชี้วัดของประเภททรัพย์สิน

ผลตอบแทนทั้งหมดหักค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ และภาษีหัก ณ ที่จ่ายที่เกี่ยวข้องในต่างประเทศ ซึ่งหักจากเงินปันผล ดอกเบี้ย และ กำไรจากส่วนต่างราคาซื้อขายเรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ ผลตอบแทน และการประเมินมูลค่าทรัพย์สินทั้งหมดแสดงในสกุลดอลลาร์สหรัฐ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2020 มีทรัพย์สินของกองทุนโดยรวม 16% ที่ถูกประเมินโดยข้อมูลที่ขึ้นกับดุลพินิจ และไม่สามารถสังเกตได้จากตลาด ที่ถูกประเมินมูลค่าโดยใช้

ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวม และทรัพย์สินแต่ละประเภทถูกคำนวณดังนี้

กองทุนโดยรวมถูกประเมินมูลค่าเป็นรายเดือน และ เมื่อเกิดกระแสเงินสดเข้าหรือออกจากกองทุนเกินกว่า 10% ของทรัพย์สินกองทุนโดยรวม ผลการดำเนินงานของกองทุนโดยรวมถูกคำนวณเป็นรายเดือนโดยปรับด้วยน้ำหนักของกระแสเงินสดภายนอก (Modified Dietz method) ผลตอบแทนขั้นต้นของกองทุนโดยรวมหักต้นทุนการทำธุรกรรม ค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุนโดยบุคคลภายนอกตามจริงของกองทุน และ ค่าธรรมเนียมการจัดการอสังหาริมทรัพย์ และการลงทุนทางเลือกโดยบุคคลภายนอกตามจริง ผลตอบแทนสุทธิซึ่งหักต้นทุนการจัดการลงทุนทั้งหมด (ทั้งภายในและภายนอก) ตามจริงแล้วอยู่ที่ 10.80% สำหรับรอบระยะเวลาสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2020 ผลการดำเนินงานของกองทุนโดยรวมต่ำกว่าตัวชี้วัดของกองทุนโดยรวมอยู่ 0.50% หลังหักต้นทุนการจัดการลงทุนทั้งหมดในรอบระยะเวลาเดียวกันแล้ว ทั้งนี้ มีการรายงานต้นทุนเป็นรายปีตามปฏิทินโดย XYZ Benchmarking Inc. ต้นทุนการจัดการลงทุนครอบคลุมค่าตอบแทนแผนการลงทุนภายใน แรงจูงใจตามผลงาน ผลประโยชน์ ค่าธรรมเนียมผู้จัดการลงทุนภายนอกตามจริง ต้นทุนของบริการจัดสรรเทคโนโลยี (ITS) และ ค่าเสียห่วยอื่น ๆ

ผลการดำเนินงานของตราสารหนี้ถูกคำนวณเป็นรายเดือนโดยใช้วิธีการปรับด้วยน้ำหนักของกระแสเงินสดภายนอก (Modified Dietz method) ผลการดำเนินงานของพอร์ตการลงทุนที่มีการบริหารจัดการภายใน ไม่รวมผลตอบแทนจากเงินสด เพราะเงินสดจะถูกนำไปรวมไว้ในพอร์ตสภาพคล่องสำรองเป็นประจำทุกวัน ผลการดำเนินงานที่ถูกนำเสนอข้างต้นสะท้อนผลการดำเนินงานก่อนหักค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน

ผลการดำเนินงานของหุ้นถูกคำนวณเป็นรายวัน ผลการดำเนินงานของพอร์ตการลงทุนที่มีการบริหารจัดการภายในไม่รวมผลตอบแทนจากเงินสด เพราะเงินสดจะถูกนำไปรวมไว้ในพอร์ตสภาพคล่องสำรองเป็นประจำทุกวัน ผลการดำเนินงานที่ภู้นำเสนอข้างต้นสะท้อนผลการดำเนินงานก่อนหักค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน

ผลการดำเนินงานของหุ้นในต่างประเทศถูกคำนวณเป็นรายวัน ผลการดำเนินงานของทุกพอร์ตการลงทุนในทรัพย์สินประเภทนี้รวมผลตอบแทนจากเงินสดด้วย

ผลการดำเนินงานของอสังหาริมทรัพย์ถูกคำนวณเป็นรายเดือนโดยใช้วิธีการปรับด้วยน้ำหนักของกระแสเงินภายนอก (Modified Dietz method) ซึ่งจะมีการรายงานมูลค่าที่เปลี่ยนแปลงไปเป็นรายเดือน การลงทุนโดยตรงในอสังหาริมทรัพย์ที่บริหารจัดการภายในจะถูกประเมินมูลค่าโดยผู้ประเมินภายนอกทุกสามปี และจะถูกประเมินมูลค่าเป็นการภายในทุกไตรมาส กองทุนอสังหาริมทรัพย์แบบผสมที่บริหารจัดการโดยบุคคลภายนอกจะถูกประเมินมูลค่าโดยผู้จัดการลงทุนเป็นรายไตรมาส ซึ่งหากมีข้อมูลงบการเงินจะถูกนำมาใช้สนับสนุนการประเมินมูลค่าด้วย ผลการดำเนินงานของอสังหาริมทรัพย์ไม่รวมผลตอบแทนจากเงินสด เพราะเงินสดจะถูกนำไปรวมไว้ในพอร์ตสภาพคล่องสำรองเป็นประจำทุกวัน ผลการดำเนินงานที่ภูนำเสนอในรายงานฉบับนี้สะท้อนผลการดำเนินงานก่อนหักค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุนภายใน และหลังหักค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุนโดยบุคคลภายนอก

ผลการดำเนินงานของการลงทุนประเภทกิจการเงินร่วมลงทุนถูกคำนวณเป็นรายเดือนโดยใช้วิธีการปรับด้วยน้ำหนักของกระแสเงินภายนอก (Modified Dietz method) การลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุนถูกประเมินมูลค่าโดยผู้จัดการลงทุนโดยข้อมูลงบการเงินที่นำมาใช้สนับสนุนมักจะเป็นข้อมูลรายไตรมาส ตามปกติแล้ว มูลค่าที่ CPFRS ใช้จะมีช่วงเหลื่อมเวลาอยู่หนึ่งไตรมาส แต่มีการปรับมูลค่าเพื่อสะท้อนกิจกรรมเกี่ยวกับเงินทุนที่เป็นปัจจุบัน ผลการดำเนินงานของการลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุนไม่รวมผลตอบแทนจากเงินสด เพราะเงินสดจะถูกนำไปรวมไว้ในพอร์ตสภาพคล่องสำรองเป็นประจำทุกวัน ผลการดำเนินงานที่ภูนำเสนอในรายงานฉบับนี้สะท้อนผลการดำเนินงานก่อนหักค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุนภายใน และหลังหักค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุนโดยบุคคลภายนอก ซึ่งรวมค่าธรรมเนียมการจัดการ ผลตอบแทนอื่นๆ (carry) และค่าใช้จ่ายของกองทุนแล้ว

ผลการดำเนินงานของสภาพคล่องสำรองถูกคำนวณเป็นรายเดือนโดยใช้วิธีการปรับด้วยน้ำหนักของกระแสเงินภายนอก (Modified Dietz method)

ภาคผนวก B: ตัวอย่างรายงานกลุ่มประเภทการลงทุน ตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน (COMPOSITE GIPS Asset Owner Report)

ตัวอย่างที่ 1 กลุ่มประเภทการลงทุนที่รายงานผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา (COMPOSITE WITH TIME-WEIGHTED RETURNS)

University Retirement System

Domestic Equity Composite

1 มกราคม 2018 ถึง 31 ธันวาคม 2021

Year	Composite Gross Return (%)	Benchmark Return (%)	Number of Portfolios	Externally Managed Assets (%)	Composite Assets (\$ millions)	Total Asset Owner Assets (\$ millions)	3 Yr Std Dev Composite (Gross) (%)	3 Yr Std Dev Benchmark (%)
2021	-1.59	-1.48	7	43	6,112	29,276	3.40	3.47
2020	7.88	8.31	8	46	6,412	29,878	3.47	3.52
2019	12.67	11.98	6	47	4,298	27,333	n/a	n/a
2018	3.95	4.00	4	50	3,233	24,984	n/a	n/a

University Retirement System (URS) ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน (GIPS®) รวมถึงได้จัดทำ และนำเสนอรายงานฉบับนี้โดยปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ทั้งนี้ URS ได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องโดยผู้ตรวจสอบอิสระ สำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2019 ถึง 31 ธันวาคม 2021 โดยรายงานการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องดังกล่าว สามารถแสดงให้เห็นได้เมื่อมีการร้องขอ

เจ้าของทรัพย์สินที่ปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ต้องจัดทำนโยบายและขั้นตอนการดำเนินงานสำหรับการปฏิบัติตามข้อกำหนด ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องของมาตรฐาน GIPS ทั้งนี้ การตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องจะทำให้มั่นใจได้ว่า นโยบายและขั้นตอนการดำเนินงานของเจ้าของทรัพย์สินในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการจัดการกลุ่มประเภทการลงทุน และกองทุน ตลอดจนการคำนวณ การนำเสนอข้อมูล และการจ่ายส่วนแบ่งของผลการดำเนินงาน ได้ถูกกำหนดให้เป็นไปตามมาตรฐาน GIPS รวมถึงได้ถูกนำไปปฏิบัติอย่างครอบคลุมทรัพย์สินทั้งหมดของเจ้าของทรัพย์สินแล้วหรือไม่ ทั้งนี้ การตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องไม่ได้รับประกันความถูกต้องของรายงานผลการดำเนินงานฉบับใดฉบับหนึ่งเป็นการเฉพาะ

URS ก่อตั้งในปี 2002 โดย University Investment Committee เพื่อบริหารจัดการทรัพย์สินของ URS Domestic Equity Composite (กลุ่มประเภทการลงทุน) ครอบคลุมพอร์ตการลงทุนทุกพอร์ตในกองทุนโดยรวมที่เข้าไปลงทุนในหุ้นสามัญของทั้งกิจการในประเทศ และต่างประเทศที่ซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐ American depositary receipts (ADRs) หุ้น REIT และอนุพันธ์ของหุ้นในประเทศ โดยกลุ่มประเภทการลงทุนนี้ไม่นับรวมเงินสด หรือทรัพย์สินเทียบเท่าเงินสด ตัวชี้วัดที่ใช้คือดัชนี ABC US Equity Index ซึ่งวัดผลการดำเนินงานของบริษัทที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐ 4,000 บริษัทโดยอิงตามมูลค่าตลาดรวม และคิดเป็นประมาณ 99% ของตลาดหุ้นสหรัฐที่สามารถเข้าไปลงทุนได้ ทั้งนี้ Domestic Equity Composite ถูกสร้างขึ้นมาในปี 2020 ซึ่งก่อนหน้านั้น หุ้นในประเทศถูกบริหารจัดการในฐานะทรัพย์สินประเภทหนึ่งในกองทุนโดยรวมมาตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2002 ผลตอบแทนขั้นต้นของกลุ่มประเภทการลงทุนถูกคำนวณเป็นรายวันโดยใช้อัตราผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา แต่ไม่รวมเงินสด ผลตอบแทนขั้นต้นหักค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุนโดยบุคคลภายนอกตามจริงของกองทุนแล้ว นอกจากนี้ ผลตอบที่ยังหักค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ และภาษีหัก ณ ที่จ่ายในต่างประเทศเรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ ผลตอบแทน และการประเมินมูลค่าทรัพย์สินทั้งหมดแสดงในสกุลดอลลาร์สหรัฐ

สามารถแสดงรายการคำอธิบายกลุ่มประเภทการลงทุน และคำอธิบายกองทุนโดยรวมให้ดูได้เมื่อมีการร้องขอ

สามารถแสดงนโยบายในการประเมินมูลค่าการลงทุน การคำนวณผลการดำเนินงาน และการจัดทำรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สินได้เมื่อมีการร้องขอ

John Smith อดีตประธานเจ้าหน้าที่กลุ่มการลงทุน ออกจากบริษัทโดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2019 และ Susan Simpson เข้ามารับตำแหน่งแทน

GIPS® เป็นเครื่องหมายการค้าจดทะเบียนของ CFA Institute โดย CFA Institute ไม่ได้รับรอง (endorse) หรือ สนับสนุน (promote) องค์กรแห่งนี้ และไม่ได้รับประกันความถูกต้อง หรือคุณภาพของเนื้อหาที่ระบุอยู่ในเอกสารนี้

ตัวอย่างที่ 2 กลุ่มประเภทการลงทุนที่รายงานผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า
(COMPOSITE WITH MONEY-WEIGHTED RETURNS)

Kora's Foundation

Private Equity Composite

1 มกราคม 2017 ถึง 31 ธันวาคม 2020

						As of 31 December
31 December	Since- Inception Composite Net MWR (%)	Since-Inception Custom Benchmark MWR (%)	Number of Portfolios	Composite Assets (\$ M)	Total Asset Owner Assets (\$ M)	
2020	23.85	21.52	6	98	2,155	
2019	9.06	12.35	4	55	2,033	
2018	9.32	7.56	2	40	1,890	
2017	20.06	18.69	1	24	1,842	

*ผลตอบแทนเป็นของรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2017 (วันที่เริ่มก่อตั้ง) ถึงวันที่ 31 ธันวาคมของปีเดียวกัน

31 December	Cumulative Committed Capital (\$ M)	Since- Inception Paid in Capital (\$ M)	Since- Inception Distributions (\$ M)	Investment Multiple (TVPI)	Realization Multiple (DPI)	Unrealized Multiple (RVPI)	PIC Multiple (PIC)
2020	250	75	8	1.41	0.11	1.31	0.30
2019	250	48	2	1.19	0.04	1.15	0.19
2018	250	35	0	1.14	-	1.14	0.14
2017	250	20	0	1.20	-	1.20	0.08

1. Kora's Foundation ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน (GIPS®) รวมถึงได้จัดทำ และนำเสนอรายงานฉบับนี้โดยปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ทั้งนี้ Kora's Foundation ได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องโดยผู้ตรวจสอบอิสระ สำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2010 ถึง 1 มกราคม 2020 โดยรายงานการตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องดังกล่าว สามารถแสดงให้เห็นได้เมื่อมีการร้องขอเจ้าของทรัพย์สินที่ปฏิบัติตามมาตรฐาน GIPS ต้องจัดทำนโยบายและขั้นตอนการดำเนินงานสำหรับการปฏิบัติตามข้อกำหนด ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องของมาตรฐาน GIPS ทั้งนี้ การตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้อง จะทำให้มั่นใจได้ว่า นโยบายและขั้นตอนการดำเนินงานของเจ้าของทรัพย์สินในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการจัดการกลุ่มประเภทการลงทุน และกองทุน ตลอดจนการคำนวณ การนำเสนอข้อมูล และการจ่ายส่วนแบ่งของผลการดำเนินงาน ได้ถูกกำหนดให้เป็นไปตามมาตรฐาน GIPS รวมถึงได้ถูกนำไปปฏิบัติอย่างครอบคลุมทรัพย์สินทั้งหมดของเจ้าของทรัพย์สินแล้วหรือไม่ ทั้งนี้ การตรวจสอบเพื่อยืนยันความถูกต้องไม่ได้รับประกันความถูกต้องของรายงานผลการดำเนินงานฉบับใดฉบับหนึ่งเป็นการเฉพาะ
2. Kora's Foundation ก่อตั้งขึ้นในปี 2005 เพื่อสนับสนุนเงินทุนให้กับการช่วยเหลือสัตว์ในท้องถิ่น
3. Private Equity Composite ครอบคลุมการลงทุนที่อยู่ในรูปของการเข้าซื้อกิจการนอกตลาดหลักทรัพย์โดยใช้เงินกู้เป็นแหล่งเงินทุน (leveraged buyouts) และ กองทุนสำหรับนิติบุคคลร่วมลงทุน (venture capital funds) ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งกองทุนเหล่านี้มักจะมีช่วงระยะเวลาที่ห้ามขาย (lock-up periods) ค่อนข้างยาว (เจ็ดปี หรือนานกว่านั้น) เราทำข้อตกลงที่จะเข้าไปลงทุนในกองทุนเหล่านี้ในจำนวนที่แตกต่างกันไป ซึ่งจะมีการเรียกกระแสเงินสดเมื่อมีโอกาสเปิดให้เข้าไปลงทุนได้ โดยมักจะมีการเรียกให้จ่ายเงินลงทุนที่ผูกพันตามข้อตกลงภายในช่วงครึ่งแรกของอายุกองทุน ในบางกรณี กองทุนอาจจะเรียกคืนส่วนแบ่งที่จ่ายออกไปก่อนหน้าจากการขายการลงทุนก็ได้ โดยการจ่ายส่วนแบ่งที่อาจถูกเรียกคืนได้นี้เป็นการจ่ายส่วนแบ่งแก่ผู้ลงทุน ซึ่งหากมีการเรียกคืนในภายหลังนับเป็นเงินทุนที่ชำระเข้ามาเพิ่มเติม ดังนั้นเงินทุนสะสมที่ชำระเข้ามาแล้วจึงสูงกว่าเงินทุนที่ผูกพันตามข้อตกลง ส่งผลให้สัดส่วน DPI RVPI และ TVPI ลดลง (ภายใต้สมมติฐานว่าปัจจัยอื่น ๆ ไม่เปลี่ยนแปลง) เพราะส่วนแบ่งที่ถูกเรียกคืนจะทำให้ตัวหารใหญ่ขึ้น และยังคงทำให้สัดส่วน PIC สูงขึ้นด้วย ทั้งนี้ วันที่เริ่มก่อตั้งกลุ่มประเภทการลงทุนคือวันที่ 1 มกราคม 2017 ซึ่งเป็นจุดเริ่มต้นของการเข้าไปลงทุนในการลงทุนประเภทกิจการเงินร่วมลงทุน ในขณะที่เริ่มสร้างกลุ่มประเภทการลงทุนในเดือน เมษายน 2017
4. ตัวชี้วัดถูกคำนวณโดยใช้ข้อมูลเทียบเคียงจากตลาดที่เปิดต่อสาธารณะซึ่งผ่านการปรับปรุงของดัชนี XYZ Global Equity Index + 2% เงินลงทุนที่ผู้ลงทุนถูกเรียกให้ใส่เข้ามาจะถูกนับเป็นกระแสเงินสดสำหรับใช้ซื้อดัชนี แต่แทนที่จะบันทึกการจ่ายส่วนแบ่งเป็นกระแสเงินสดจากการขายดัชนี เราจะคำนวณน้ำหนักของส่วนแบ่งที่จ่าย และถอนออกด้วยน้ำหนักที่เท่ากัน การปรับในลักษณะนี้ทำให้ไม่ต้องเผชิญกับข้อจำกัดเรื่อง NAV ติดลบที่อาจเกิดขึ้นได้กับการคำนวณด้วยวิธี Long-Nickels public market equivalent (PME) แบบดั้งเดิม ทั้งนี้ ดัชนี XYZ Global Equity Index จะติดตามตลาดหุ้นทั่วโลก โดยครอบคลุมทั้งหุ้นที่มีมูลค่าตลาดขนาดใหญ่ กลาง และเล็ก
5. Private Equity Composite ใช้ผู้จัดการภายนอกสำหรับทุกรอบระยะเวลาที่มีการนำเสนอ
6. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2020 ทรัพย์สินทั้ง 100% ของกลุ่มประเภทการลงทุนถูกประเมินมูลค่าโดยใช้ข้อมูลที่ขึ้นกับดุลพินิจ และไม่สามารถสังเกตได้จากตลาด ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าการลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุนมักจะสะท้อนช่วงระยะเวลาสามเดือน โดยมูลค่าที่ประเมินได้จะเป็นตัวแทนของรายงานเงินทุนสำหรับหุ้นส่วน (partnership capital report) ของหุ้นส่วนประเภทไม่จำกัดความรับผิด ที่มีการปรับปรุงเพื่อสะท้อนเงินทุนที่ผู้ลงทุนถูกเรียกให้ใส่เข้ามา หรือเงินทุนที่มีการจ่ายส่วนแบ่งออกไปแล้ว
7. ความเสี่ยงหลักของการลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุนได้แก่ ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง ความเสี่ยงด้านเงินทุน/ตลาด และความเสี่ยงด้านการหาเงินทุน โดยความเสี่ยงด้านสภาพคล่องคือความเสี่ยงที่อาจไม่สามารถขายทรัพย์สินที่เข้าไปลงทุนได้เมื่อมีความต้องการใช้เงินทุน ส่วนความเสี่ยงด้านเงินทุน/ตลาดคือความเสี่ยงที่ตลาดอาจจะไม่สะท้อนมูลค่าของทรัพย์สินเนื่องจากมีปัจจัยอื่น ๆ หลาย

ตัวเข้ามาเกี่ยวข้อง อย่างเช่น เหตุการณ์ทางการเมือง อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน และวัฏจักรเศรษฐกิจ สำหรับความเสี่ยงด้านการหาเงินทุน คือความเสี่ยงที่จะมีการเรียกให้ใส่เงินทุนเข้ามาตามข้อตกลงที่ทำไว้ในขณะที่มีโอกาสดึงเงินคืนที่ต่ำกว่า

8. ผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า (MWR) ของกลุ่มประเภทการลงทุนจะหักต้นทุนตามจริง ซึ่งได้แก่ ต้นทุนการทำธุรกรรม และค่าใช้จ่ายทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนประเภทเงินร่วมลงทุน รวมถึงค่าธรรมเนียมการจัดการโดยบุคคลภายนอก และส่วนแบ่งกำไรด้วย ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานทั้งหมดจะถูกรายงานในรูปแบบสกลดอลาร์สิงคโปร์
9. ในการคำนวณผลการดำเนินงานของ Private Equity Composite จะใช้อัตราผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามมูลค่า ซึ่งตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2020 เป็นต้นมาจะทำการบันทึกกระแสเงินสดเป็นรายวัน ส่วนระยะเวลาก่อนหน้านั้นจะถูกบันทึกเป็นรายไตรมาส
10. สามารถแสดงรายการคำอธิบายกองทุนโดยรวม และคำอธิบายกลุ่มประเภทการลงทุนให้ดูได้เมื่อมีการร้องขอ
11. สามารถแสดงนโยบายในการประเมินมูลค่าการลงทุน การคำนวณผลการดำเนินงาน และการจัดทำรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สินได้เมื่อมีการร้องขอ
12. GIPS® เป็นเครื่องหมายการค้าจดทะเบียนของ CFA Institute โดย CFA Institute ไม่ได้รับรอง (endorse) หรือ สนับสนุน (promote) องค์กรแห่งนี้ และไม่ได้รับประกันความถูกต้อง หรือคุณภาพของเนื้อหาที่ระบุอยู่ในเอกสารนี้

ภาคผนวก C: ตัวอย่างการใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisement)

ตัวอย่างที่ 1 การใช้ GIPS เพื่อการโฆษณา (GIPS Advertisement) ผลการดำเนินงานของกองทุนโดยรวม (Total Fund) และของประเภทสินทรัพย์ (Asset Class)

Happy State Pension System Investments

Total returns, net of external fees only, annualized on a fiscal-year basis, January 1 – December 31

Asset Category	HSPSI Net Return	Index Name	Index Return
Domestic Equity	15.35%	Quest Equity Index	15.06%
International Equity	14.91%	Bindy World Index (Net)	14.13%
Fixed Income	5.00%	Gator US Bond Index	4.63%
Real Estate ¹	15.49%	Real Estate Blended Benchmark	15.06%
Total Fund	13.08%	Total Fund Blended Benchmark ²	12.59%

3-Year Returns (2018–2020)

Asset Category	HSPSI Net Return	Index Name	Index Return
Domestic Equity	0.85%	Quest Equity Index	0.80%
International Equity	2.02%	Bindy World Index (Net)	1.77%
Fixed Income	0.57%	Gator US Bond Index	0.49%
Real Estate	0.48%	Real Estate Blended Benchmark	0.59%
Total Fund	1.56%	Total Fund Blended Benchmark ²	1.44%

5-Year Returns (2016–2020)

Asset Category	HSPSI Net Return	Index Name	Index Return
Domestic Equity	7.54%	Quest Equity Index	6.92%
International Equity	7.91%	Bindy World Index (Net)	7.29%
Fixed Income	1.62%	Gator US Bond Index	1.53%
Real Estate	3.79%	Real Estate Blended Benchmark	3.54%
Total Fund	5.82%	Total Fund Blended Benchmark²	5.37%

HSPSI Long-Term Policy Objective³ (10 Years)

Total Fund	7.1%
-------------------	-------------

Happy State Pension System Investments ได้ปฏิบัติตามมาตรฐานสากลในการวัดผลการดำเนินงานของการลงทุน (GIPS®) GIPS® เป็นเครื่องหมายการค้าจดทะเบียนของ CFA Institute โดย CFA Institute ไม่ได้รับรอง (endorse) หรือ สนับสนุน (promote) องค์กรแห่งนี้ และไม่ได้รับประกันความถูกต้อง หรือคุณภาพของเนื้อหาที่ระบุอยู่ในเอกสารนี้

Happy State Pension System Investments (HSPSI) เป็นหน่วยงานที่อยู่ภายใต้ Happy State executive branch ซึ่งทำหน้าที่บริหารจัดการผลประโยชน์สำหรับการเกษียณอายุและด้านสุขภาพให้กับลูกจ้างของ Happy State ซึ่งรวมถึงลูกจ้างที่เกษียณอายุไปแล้ว และครอบครัวของพวกเขาด้วย ทั้งนี้ HSPSI ถูกกำหนดค่าจำกัดความ และถูกสร้างขึ้นมาภายใต้ Happy State Code บทที่ 201.00 ผลตอบแทนของ HSPSI Total Fund สะท้อนถึงทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุน ซึ่งครอบคลุมทั้งบัญชีที่บริหารจัดการภายในและภายนอก โดยทรัพย์สินของกองทุนโดยรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2020 แบ่งเป็น หุ้นในประเทศ 42.1% หุ้นต่างประเทศ 20.5% ตราสารหนี้ 28.3% และอสังหาริมทรัพย์ 9.1% วัตถุประสงค์ของการลงทุนของกองทุนโดยรวมคือเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนเป็นอัตราต่อปีสำหรับรอบระยะเวลา 30 ปี (moving 30-year periods) ที่เท่ากับหรือเกินกว่าอัตราผลตอบแทนที่คำนวณได้ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย (actuarial rate of return) ที่ผ่านการอนุมัติโดย Happy State Pension System Board เพื่อใช้ในการประเมินมูลค่าหนี้สินของ HSPSI ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2020 อัตราผลตอบแทนที่คำนวณได้ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยอยู่ที่ 7.65% และตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2021 เป็นต้นไป อัตราผลตอบแทนที่คำนวณได้ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยอยู่ที่ 7.35%

ในฐานะที่เป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์การลงทุนของกองทุนโดยรวม การลงทุนในประเภททรัพย์สินดังต่อไปนี้อาจจะใช้ทุน และ/หรือ การขายฐานเงินลงทุนเพื่อเพิ่มสถานะการลงทุนในหลักทรัพย์บางกลุ่มในตลาดก็ได้

- หุ้นในประเทศ: สถานะการลงทุนในอนุพันธ์ต้องไม่เกิน 10% ของทรัพย์สินของกองทุนโดยรวม
- หุ้นต่างประเทศ: สถานะการลงทุนในอนุพันธ์ต้องไม่เกิน 5% ของทรัพย์สินของกองทุนโดยรวม
- ตราสารหนี้: สถานะการลงทุนในอนุพันธ์ต้องไม่เกิน 5% ของทรัพย์สินของกองทุนโดยรวม.
- อสังหาริมทรัพย์: สถานะการลงทุนในอนุพันธ์ต้องไม่เกิน 1% ของทรัพย์สินของกองทุนโดยรวม โดยอาจจะใช้การกู้ยืมเงินแบบมีหลักประกัน หรือแบบปลอดหลักประกันก็ได้ แต่ขนาดของการขายฐานเงินลงทุนถูกจำกัดเอาไว้ที่ 40% ของทรัพย์สินประเภทอสังหาริมทรัพย์ที่บริหารจัดการโดยตรงจากภายใน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2020 และ 2019 สัดส่วนหนี้เมื่อเทียบเป็นร้อยละของทรัพย์สินประเภทนี้อยู่ที่ 15.6% และ 17.3% ตามลำดับ

ผลตอบแทนทั้งหมดถูกคำนวณ และนำเสนอในรูปแบบสกุลดอลลาร์สหรัฐ โดยใช้อัตราผลตอบแทนถ่วงน้ำหนักตามระยะเวลา ทั้งนี้ ผลตอบแทนทั้งหมดหักค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ และภาษีหัก ณ ที่จ่ายใน

ต่างประเทศ ซึ่งหักจากเงินปันผล ดอกเบี้ย และ กำไรจากส่วนต่างราคาซื้อขายเรียบร้อยแล้ว ผลตอบแทนที่นำเสนอข้างต้นหักค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุนภายนอกแล้ว แต่ยังไม่หักค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุนภายใน

ตัวชี้วัดผสมของกองทุนโดยรวมจะถูกคำนวณ และปรับน้ำหนักเป็นรายเดือน โดยใช้ผลตอบแทนของตัวชี้วัดทรัพย์สินแต่ละประเภทถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าตลาดเริ่มต้นของทรัพย์สินแต่ละประเภทในเดือนนั้น ทั้งนี้ สามารถแสดงข้อมูลเกี่ยวกับตัวชี้วัดทรัพย์สินแต่ละประเภทและการคำนวณในอดีตได้เมื่อมีการร้องขอ ดัชนี Quest Equity Index เป็นดัชนีหุ้นที่ถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าตลาด ซึ่งมีการกระจายการลงทุนไปทั่วทั้งตลาดหุ้นสหรัฐ โดยดัชนีนี้จะติดตามผลการดำเนินงานของหุ้นที่มีขนาดใหญ่ที่สุด 2,500 ตัวที่มีการซื้อขายในสหรัฐ คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 97% ของหลักทรัพย์ประเภทหุ้นที่จดทะเบียนตั้งขึ้นมาในสหรัฐ ดัชนี Bindy World Index (Net) เป็นดัชนีที่ถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าตลาด ซึ่งถูกออกแบบมาเพื่อใช้วัดผลการดำเนินงานอย่างกว้าง ๆ ของตลาดหุ้นทั่วโลก โดยดัชนี Bindy World Index ประกอบด้วยหุ้นจากทั้งตลาดที่พัฒนาแล้ว และตลาดเกิดใหม่ ดัชนี Gator US Bond Index เป็นตัวชี้วัดสำคัญที่ใช้วัดตลาดพันธบัตรที่ต้องเสียภาษี มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ อยู่ในสกุลดอลลาร์สหรัฐ และถูกจัดอยู่ในกลุ่มระดับลงทุน (investment-grade) ดัชนีนี้ครอบคลุมพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ หลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับรัฐบาล และบริษัทเอกชน mortgage-backed securities, asset-backed securities และ commercial mortgage-backed securities ดัชนี Real Estate Blended Benchmark ถูกคำนวณเป็นรายไตรมาสโดยใช้ Gator Property Index (GPI) 85% และ Bindy Equity REITS Index 15% ดัชนี GPI Index เป็นการรวบรวมอัตราผลตอบแทนรวมของกลุ่มประเภทการลงทุนเป็นรายไตรมาสสำหรับใช้วัดผลการดำเนินงานของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์จำนวนมากที่ถูกซื้อในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อวัตถุประสงค์ของการลงทุนเท่านั้น ดัชนี Bindy All Equity REITS Index เป็นดัชนีหุ้น REITS ของสหรัฐที่ถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าตลาด และมีการปรับน้ำหนักตามระดับ free float ด้วย ดัชนีนี้ประกอบด้วย REITS ทุกกองที่เข้าเกณฑ์ภาษี และกว่า 50% ของทรัพย์สินทั้งหมด เป็นทรัพย์สินประเภทอสังหาริมทรัพย์ที่เข้าเกณฑ์ โดยไม่รวมการจดจำนองที่มีอสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกัน

หากต้องการรายงานตามมาตรฐาน GIPS เกี่ยวกับเจ้าของทรัพย์สิน โปรดติดต่อเราที่ HSPSIperformance@HappyState.org

¹HSPSI ผ่านการยืนยันความถูกต้องสำหรับปีงบประมาณ 2016–2020 แล้ว และผลตอบแทนสำหรับปีงบประมาณที่สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2020 ผ่านการตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบอิสระแล้ว ทั้งนี้ สามารถแสดงรายงานการยืนยันความถูกต้อง และรายงานการตรวจสอบได้เมื่อมีการร้องขอ

²ตัวชี้วัดผสมของกองทุนโดยรวมจะถูกคำนวณ และปรับน้ำหนักเป็นรายเดือน โดยใช้ผลตอบแทนผสมของตัวชี้วัดทรัพย์สินแต่ละประเภท โดยอิงตามน้ำหนักของนโยบายการลงทุนของกองทุนโดยรวมที่มีผลบังคับใช้ในช่วงดังกล่าว

³วัตถุประสงค์ของนโยบายในระยะยาวคือผลตอบแทนตามนโยบายเป็นอัตราต่อปีที่คาดว่าจะได้รับ โดยอิงจากประมาณการผลตอบแทนของประเภททรัพย์สินก่อนเพิ่มมูลค่าใด ๆ เข้าไป ทั้งนี้ คณะกรรมการของ HSPSI คาดว่ามูลค่าเพิ่มสุทธิจะอยู่ที่ปีละ 0.40%

ภาคผนวก D: ตัวอย่างรายการคำอธิบายกองทุนโดยรวม (Total Fund) และกลุ่มประเภทการลงทุน (Composite)

1. กองทุนโดยรวม Police Officers

กองทุนโดยรวม The Police Officers ครอบคลุมทรัพย์สินทุกประเภทที่ Any State Retirement System มีดุลพินิจในการตัดสินใจบริหารจัดการ (discretionary assets) เพื่อผลประโยชน์ของเจ้าหน้าที่ตำรวจที่ร่วมโครงการ กลยุทธ์นี้สะท้อนการจัดการจัดสรรทรัพย์สินตามจริงที่ผ่านการอนุมัติในแต่ละปีโดยคณะกรรมการ โดยอิงจากสถานะของเงินทุน เกณฑ์ความเสี่ยงที่รับได้ (risk budget) และการศึกษาอัตราผลตอบแทนที่คำนวณได้ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย (actuarial rate of return) การวัดผลการดำเนินงานจะเทียบกับตัวชี้วัดผสม โดยใช้ตัวชี้วัดของทรัพย์สินประเภทต่าง ๆ ซึ่งอิงจากน้ำหนักการลงทุนตามนโยบายของกองทุนโดยรวม ที่กำหนดไว้ตอนต้นปีงบประมาณแต่ละปี วัดดูประสพการลงทุนระยะยาวคือเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนเป็นอัตราต่อปีสำหรับรอบระยะเวลา 20 ปี (moving 20-year periods) ที่เท่ากับหรือเกินกว่าอัตราผลตอบแทนที่คำนวณได้ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย (actuarial rate of return) ที่ผ่านการอนุมัติโดย Any State Retirement System ทั้งนี้ การจัดสรรทรัพย์สินของกองทุนโดยรวมถูกออกแบบมาเพื่อสร้างผลตอบแทนที่สูงในระยะยาว โดยมีความเสี่ยงในระดับที่เหมาะสมสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ที่คณะกรรมการกำหนดในระยะเวลา

ความเสี่ยงของการลงทุนถูกกระจายออกไปยังกลุ่มธุรกิจต่าง ๆ ในตลาด, หลักทรัพย์, และการลงทุนอื่น ๆ อย่างกว้างขวาง โดยกลยุทธ์นี้ช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนจากกลุ่มธุรกิจที่ประสบปัญหา หรือ ผู้ออกหลักทรัพย์ที่เผชิญกับสภาวะที่ยากลำบากอย่างผิดปกติ ความเสี่ยงหลักของกองทุนโดยรวมได้แก่ ความเสี่ยงด้านการจัดสรรทรัพย์สิน และความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

2. กองทุนโดยรวม Firefighters

กองทุนโดยรวม Firefighters ครอบคลุมทรัพย์สินทุกประเภทที่ Any State Retirement System มีดุลพินิจในการตัดสินใจบริหารจัดการ (discretionary assets) เพื่อผลประโยชน์ของนักดับเพลิงที่ร่วมโครงการ กลยุทธ์นี้สะท้อนการจัดการจัดสรรทรัพย์สินตามจริงที่ผ่านการอนุมัติในแต่ละปีโดยคณะกรรมการ โดยอิงจากสถานะของเงินทุน เกณฑ์ความเสี่ยงที่รับได้ (risk budget) และการศึกษาอัตราผลตอบแทนที่คำนวณได้ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย (actuarial rate of return) การวัดผลการดำเนินงานจะเทียบกับตัวชี้วัดผสม โดยใช้ตัวชี้วัดของทรัพย์สินประเภทต่าง ๆ ซึ่งอิงจากน้ำหนักการลงทุนตามนโยบายของกองทุนโดยรวมที่กำหนดไว้ตอนต้นปีงบประมาณแต่ละปี วัดดูประสพการลงทุนระยะยาวคือเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนเป็นอัตราต่อปีสำหรับรอบระยะเวลา 20 ปี (moving 20-year periods) ที่เท่ากับหรือเกินกว่าอัตราผลตอบแทนที่คำนวณได้ตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย (actuarial rate of return) ที่ผ่านการอนุมัติโดย Any State Retirement System ทั้งนี้ การจัดสรรทรัพย์สินของกองทุนโดยรวมถูกออกแบบมาเพื่อสร้างผลตอบแทนที่สูงในระยะยาว โดยมีความเสี่ยงในระดับที่เหมาะสมสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ที่คณะกรรมการกำหนดในระยะเวลา

ความเสี่ยงของการลงทุนถูกกระจายออกไปยังกลุ่มธุรกิจต่าง ๆ ในตลาด, หลักทรัพย์, และการลงทุนอื่น ๆ อย่างกว้างขวาง โดยกลยุทธ์นี้ช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนจากกลุ่มธุรกิจที่ประสบปัญหา หรือ ผู้ออกหลักทรัพย์ที่เผชิญกับสถานะที่ยากลำบาก อย่างผิดปกติ ความเสี่ยงหลักของกองทุนโดยรวมได้แก่ ความเสี่ยงด้านการจัดสรรทรัพย์สิน และความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

3. กลุ่มประเภทการลงทุนตราสารทุนภายในประเทศ

กลุ่มประเภทการลงทุนตราสารทุนภายในประเทศครอบคลุมหุ้นสามัญในประเทศ exchange- traded funds (ETFs) American Depository Receipts (ADRs) ที่ซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐ และ REITs ทั้งหมด กลุ่มประเภทการลงทุนนี้ไม่ถูกจำกัดด้วยมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ กลยุทธ์นี้ใช้การบริหารจัดการแบบเชิงรับและเชิงรุกผสมกัน โดยมีการนำทรัพย์สินเข้าไปลงทุนโดยใช้ทั้งผู้จัดการภายในและภายนอก ความเสี่ยงหลักได้แก่ความเสี่ยงที่ราคาหุ้นจะลดลง และการที่กลุ่มประเภทการลงทุนจะมีผลการดำเนินงานแย่กว่าตัวชี้วัด ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของกลุ่มประเภทการลงทุนนี้จะใช้ดัชนี US All Cap Equity Index เป็นตัวชี้วัด

4. กลุ่มประเภทการลงทุนกิจการเงินร่วมลงทุน 2018 Vintage Year

กลุ่มประเภทการลงทุนกิจการเงินร่วมลงทุน 2018 Vintage Year ครอบคลุมการลงทุนประเภทกิจการเงินร่วมลงทุนทั้งหมด โดยมีการเรียกเงินลงทุนครั้งแรกจากหุ้นส่วนประเภทจำกัดความรับผิดชอบในปี 2018 กลุ่มประเภทการลงทุนนี้เน้นลงทุนในธุรกิจร่วมลงทุน และกองทุนสำหรับเข้าซื้อกิจการ/สร้างการเติบโต โดยความเสี่ยงของการลงทุนประเภทกิจการเงินร่วมลงทุนได้แก่ ความเสี่ยงด้านการหาเงินทุน ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง ความเสี่ยงด้านตลาด และ ความเสี่ยงด้านเงินทุน ทั้งนี้ มีการกระจายความเสี่ยงด้วยการเข้าไปลงทุนในการลงทุนประเภทกิจการเงินร่วมลงทุนหลายประเภท อย่างเช่น นิติบุคคลร่วมลงทุน (venture capital) การเข้าซื้อกิจการโดยใช้เงินกู้เป็นแหล่งเงินทุน (leveraged buyouts) และ กองทุนระหว่างประเทศ (international funds)

www.cfainstitute.org

[www.cfasociety.org
/thailand](http://www.cfasociety.org/thailand)