

หมวด 6 บทบาทของบลจ.ต่อการพัฒนาอุตสาหกรรมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และแนวทางการวัดความก้าวหน้าของ บลจ. ในปีต่อ ๆ ไป ไม่มีคะแนน แต่สำคัญที่จะช่วย มีส่วนต่อการพัฒนาอุตสาหกรรมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอย่างมาก

6.1 เนื่องด้วยสถานการณ์ทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน ทางสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพมีความเป็นห่วงสถานการณ์ทางการเงินของสมาชิก จึงขอความเห็นในการปรับข้อกฎหมายและหลักปฏิบัติในการนำเงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพไปใช้ก่อนเกษียณ

6.2 กองทุนฯ มีความเห็นว่าปัจจัยใด (หากมี) เป็นอุปสรรคต่อการเติบโตของกองทุนร่วมและการสนับสนุนการออมเพื่อเกษียณอายุ เช่น นโยบายของรัฐ/กลต.สภาพคล่องของตลาด ผลิตภัณฑ์การลงทุน การดำเนินงานของสมาคม เป็นต้น

6.3 กองทุนฯ มีความเห็นและข้อเสนอแนะต่อการจัดการประกวดกองทุน ในด้านต่อไปนี้

6.4 ท่านมีการให้ความรู้เรื่องค่าใช้จ่ายกองทุนฯ ที่แตกต่างกัน เช่น ETF, Fund of funds, Direct investment หรือไม่

6.5 การให้มีการ **switching** มากเกินไปทำให้ผู้จัดการกองทุน ไม่สามารถลงทุนได้เต็มจำนวนตามนโยบายและต้องกันเงินสดไว้มากกว่า 3 % ในทางปฏิบัติ ทำให้ **risk budget** ที่เป็น **TE (tracking error)** ต้องกว้างมากกว่า **Benchmark** กรณีที่ตลาดเป็นภาวะขาลง **bear** อาจจะทำให้ดูเหมือนว่า ผู้จัดการกองทุนมีความสามารถมากกว่าตลาด และกรณีที่ตลาดเป็นภาวะขาขึ้น **bull** ก็สามารถมาเป็นข้ออ้างได้ว่า เป็นข้อจำกัดในการบริหารกองทุน โดยเฉพาะสัญญาที่มีอายุไม่มาก รวมไปถึงการทำผลตอบแทนมากกว่า **benchmark** ใน ส่วนของ **stock selection** ในช่วงเวลาที่ไม่มากตามสัญญา ท่านมีการอธิบายเรื่องนี้หรือไม่อย่างไร

6.6 ในกรณีที่ผลการลงทุนแตกต่างจาก **benchmark** เป็นอย่างมาก เช่น การลงทุน ในกองทุนดัชนีต่างประเทศ แตกต่างจากผลการดำเนินงานอย่างมากทาง บลจ. ได้ให้คำอธิบายอย่างละเอียด โดยจำแนกเหตุผลว่ามาจากส่วนการดำเนินงานได้ อย่างเช่น ความเสี่ยง อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรือค่าใช้จ่ายอื่น

6.7 ในกรณีมีแผนการลงทุนในต่างประเทศในตราสารหุ้น ท่านมีนโยบายจัดการกับความเสียงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศอย่างไร

6.1 เนื่องด้วยสถานการณ์ทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน ทางสมาคมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพมีความเป็นห่วงสถานการณ์ทางการเงินของสมาชิก จึงขอความเห็นในการปรับข้อกฎหมายและหลักปฏิบัติในการนำเงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพไปใช้ก่อนเกษียณ

บลจ.พรินซิเพิล ไม่เห็นด้วย เนื่องจากกองทุนสำรองเลี้ยงชีพมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเป็นเงินออมระยะยาวสำหรับใช้หลังเกษียณอายุ ซึ่งปัจจุบันสมาชิกจำนวนมากยังมีแนวโน้มมีเงินออมเพื่อการเกษียณไม่เพียงพอต่อการดำรงชีพในอนาคตอยู่แล้ว

อีกทั้งในปัจจุบันกฎหมายได้มีมาตรการผ่อนปรนที่เปิดโอกาสให้สมาชิกสามารถลาออกจากกองทุนโดยไม่จำเป็นต้องลาออกจากงานได้ ซึ่งถือเป็นช่องทางที่ช่วยบรรเทาภาระและเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินให้แก่สมาชิกที่มีความจำเป็นเร่งด่วนในช่วงภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันได้ในระดับหนึ่งแล้ว ดังนั้น การผ่อนคลายเป็นเพิ่มเติมอาจส่งผลกระทบต่อวินัยการออมและความมั่นคงทางการเงินของสมาชิกในระยะยาว โดยเฉพาะในช่วงหลังเกษียณอายุที่อาจมีเงินออมไม่เพียงพอสำหรับการดำรงชีวิต

6.2 กองทุนฯ มีความเห็นว่าปัจจัยใด (หากมี) เป็นอุปสรรคต่อการเติบโตของกองทุนร่วมและการสนับสนุนการออมเพื่อเกษียณอายุ เช่น นโยบายของรัฐ/กลต.สภาพคล่องของตลาด ผลกระทบการลงทุน การดำเนินงานของสมาคม เป็นต้น

การเพิ่มความยืดหยุ่นด้านอัตราการออม การทบทวนสิทธิประโยชน์ทางภาษีให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจและค่าครองชีพที่เปลี่ยนแปลงไป รวมทั้งการเปิดโอกาสให้มีทางเลือกการลงทุนที่หลากหลายมากขึ้น จะช่วยส่งเสริมการออมในระยะยาวและสนับสนุนความมั่นคงทางการเงินของสมาชิกหลังเกษียณได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

1. การกำหนดเพดานอัตราเงินสะสมและเงินสมทบไม่เกิน 15% ของค่าจ้าง

การกำหนดเพดานดังกล่าวอาจเป็นข้อจำกัดสำหรับสมาชิกและนายจ้างที่มีศักยภาพและความประสงค์ที่จะออมเพื่อการเกษียณในสัดส่วนที่สูงกว่า 15% ของค่าจ้าง โดยปรับเป็น 30% ของค่าจ้าง เหมือนกับ RMF ส่งผลให้สมาชิกสามารถเพิ่มระดับการออมผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพได้เพิ่มขึ้น

2. ข้อจำกัดด้านสิทธิประโยชน์ทางภาษี

ปัจจุบันกรมสรรพากรกำหนดให้การลงทุนเพื่อการเกษียณในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ, RMF, กองทุนการออมแห่งชาติ (กอช.), กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.) และประกันชีวิตแบบบำนาญ สามารถใช้สิทธิลดหย่อนภาษีได้รวมกันสูงสุดไม่เกิน 500,000 บาทต่อปี ซึ่งอาจเป็นปัจจัยที่ลดแรงจูงใจของสมาชิกในการเพิ่มเงินออมเพื่อการเกษียณ เนื่องจากไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพิ่มเติม

3. ข้อจำกัดด้านนโยบายการลงทุนและสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์บางประเภท

การกำหนดข้อจำกัดในสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์การลงทุนบางประเภท เช่น กองทุนเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector Fund), กองทุนอสังหาริมทรัพย์ หรือทองคำ อาจลดความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการพอร์ตการลงทุน รวมถึงจำกัดโอกาสในการกระจายความเสี่ยงและสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมในระยะยาวให้แก่สมาชิก

6.3 กองทุนฯ มีความเห็นและข้อเสนอแนะต่อการจัดการประกวดกองทุน ในด้านต่อไปนี้

การจัดประกวดกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นกิจกรรมที่เป็นประโยชน์ต่ออุตสาหกรรมโดยรวมอย่างยิ่ง เนื่องจากเป็นกลไกที่ช่วยส่งเสริมให้ทั้งนายจ้าง คณะกรรมการกองทุน และบริษัทจัดการกองทุน มีการพัฒนาและยกระดับมาตรฐานการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านการกำกับดูแลกองทุน ระบบงาน การให้บริการ การสื่อสารความรู้แก่สมาชิก และการพัฒนาทางเลือกการลงทุนที่หลากหลายมากขึ้น อันจะนำไปสู่การบริหารกองทุนที่มีประสิทธิภาพและสร้างประโยชน์สูงสุดแก่สมาชิกในระยะยาว

6.4 ท่านมีความรู้เรื่องค่าใช้จ่ายกองทุนฯ ที่แตกต่างกัน เช่น ETF, Fund of funds, Direct investment หรือไม่

บลจ.พรินซิเพิล มีการให้ความรู้แก่สมาชิกและคณะกรรมการกองทุนเกี่ยวกับลักษณะการลงทุน ผลตอบแทน ความเสี่ยง และค่าใช้จ่ายประเภทต่าง ๆ อย่างสม่ำเสมอ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยมีการอธิบายความแตกต่างของค่าใช้จ่ายและโครงสร้างการลงทุนระหว่าง Feeder Fund, Fund of Funds และ Direct Investment รวมถึงผลกระทบของค่าใช้จ่ายต่อผลตอบแทนสุทธิที่สมาชิกจะได้รับในระยะยาว ทั้งผ่านเอกสารประกอบการลงทุน การจัดอบรมสัมมนา และช่องทางสื่อสารต่าง ๆ ของบริษัท โดยมีรายละเอียดการเปิดเผยข้อมูล ตามข้อ 4.3.2

6.5 การให้มีการ switching มากเกินไปทำให้ผู้จัดการกองทุน ไม่สามารถลงทุนได้เต็มจำนวนตามนโยบายและต้องกันเงินสดไว้มากกว่า 3 % ในทางปฏิบัติ ทำให้ risk budget ที่เป็น TE (tracking error) ต้องกว้างมากกว่า Benchmark กรณีที่ตลาดเป็นภาวะขาลง bear อาจจะทำให้ดูเหมือนว่า ผู้จัดการกองทุนมีความสามารถมากกว่าตลาด และกรณีที่ตลาดเป็นภาวะขาขึ้น bull ก็สามารถมาเป็นข้ออ้างได้ว่า เป็นข้อจำกัดในการบริหารกองทุน โดยเฉพาะสัญญาที่มีอายุไม่มาก รวมไปถึงการทำผลตอบแทนมากกว่า benchmark ในส่วนของ stock selection ในช่วงเวลาที่ไม่มากตามสัญญา ท่านมีการอธิบายเรื่องนี้หรือไม่อย่างไร

การบริหารจัดการกองทุนของ บลจ.พริ้นซิเพิล สำรองเงินสดไว้ต่ำ ประมาณ 1% แล้วใช้วิธีทำรายการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศตามจริงตามรอบรายการจริง ซึ่งจะมีผลต่อการบริหารการลงทุน ดังนี้

- **เพิ่มประสิทธิภาพการใช้เงินลงทุน:** การถือเงินสดน้อยกว่า 1% ช่วยลดปัญหา Cash Drag ทำให้เงินส่วนใหญ่ถูกนำไปลงทุนในสินทรัพย์เป้าหมายได้เต็มที่ กองทุนจึงสามารถสร้างผลตอบแทนได้สอดคล้องกับ Benchmark มากที่สุด
- **ลดความผันผวนจากเงินสด:** ลดผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนหรืออัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่มีต่อเงินสดในพอร์ต ทำให้การบริหาร Risk Budget / Tracking Error (TE) เป็นไปอย่างแม่นยำและตรงตามสถานะสินทรัพย์หลัก
- **ความท้าทายด้านสภาพคล่องและการจัดการต้นทุนการทำธุรกรรม:** เมื่อมีรายการซื้อขาย/สับเปลี่ยน (Switching/Redemption) การใช้วิธีแลกเปลี่ยนเงินตามจริงอาจทำให้เกิด Transaction Cost / FX Spread ในการทำรายการย่อยเป็นระยะ รวมถึงต้องมีระบบการจัดการสภาพคล่องส่วนกลางที่มีประสิทธิภาพสูง เพื่รองรับระยะเวลาการชำระราคาในต่างประเทศโดยไม่กระทบต่อ NAV

6.6 ในกรณีที่ผลการลงทุน แตกต่างจาก benchmark เป็นอย่างมาก เช่น การลงทุนในกองทุนดัชนีต่างประเทศ แตกต่างจากผลการดำเนินงานอย่างมาก ทาง บลจ ได้ให้คำอธิบายอย่างละเอียดโดยจำแนกเหตุผลว่ามาจากการดำเนินงานได้ อย่างเช่น ความเสี่ยง อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ หรือค่าใช้จ่ายอื่น

โดยส่วนมากนโยบายการลงทุนในกลุ่ม Target Risk บางนโยบายอาจมีผลตอบแทนที่แตกต่างจาก Benchmark เป็นอย่างมาก ซึ่งเป็นพวกนโยบายการลงทุนที่มีการลงทุนแบบ high conviction เช่น TR_VNEQ (หุ้นเวียดนาม) โดยการลงทุนจะเป็นลักษณะ selective นอกเหนือจากนี้จะมีนโยบายการลงทุนกลุ่ม Thematic หรือที่มีการลงทุนโดยพิจารณาจากกลุ่มปัจจัย เช่น TR_GOPP ซึ่งมีความแตกต่างจาก Benchmark ที่มักจะเป็น broad index เพื่อเปิดกว้างในการสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่ม

นอกเหนือไปจากนี้ ในกรณีที่ตลาดเป็นช่วงที่ market มี direction อย่างชัดเจน (double-digit movement) กองทุนจะมีผลการดำเนินงานที่ต่างไปจาก Benchmark ด้วยสาเหตุของสัดส่วนเงินสดที่ถือครองเพื่อรักษาสภาพคล่อง โดยเฉพาะในกรณีของ pooled fund ซึ่งมีสมาชิกสับเปลี่ยน เข้า-ออก ระหว่างนโยบายอยู่เป็นประจำ ซึ่งในช่วงที่ตลาดเป็น trend ขาขึ้นชัดเจน ผลการดำเนินงานของกองทุนมักจะเป็นบวกในขนาดที่น้อยกว่า แต่ในทางกลับกันถ้าเป็นทิศทางการตลาดขาลง กองทุนอาจจะมีผลการดำเนินงานที่เป็นลบน้อยกว่า Benchmark ได้เช่นกัน โดยทั้งคู่อาจจะไม่ได้ถูกพิจารณาว่าเป็นความสามารถในการบริหารจัดการลงทุนก็เป็นได้

อีกทั้ง บลจ.พรินซิเพิล ได้มีการจัดทำรายงาน Performance Attribution เพื่อแสดงให้เห็นถึงแหล่งที่มาของการสร้างผลตอบแทนที่กองทุนสร้างได้โดยเฉพาะเมื่อเปรียบเทียบกับตัวชี้วัด โดยสะท้อนปัจจัยที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานของกองทุน เช่น ผลกระทบจากการจัดสรรสินทรัพย์ (Asset Allocation) การคัดเลือกหลักทรัพย์ (Security Selection) การทำรายการ (Transaction) ค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการ (Management fee) ตลอดจนสามารถใช้เป็นข้อมูลประกอบการติดตาม ประเมินผล และกำกับดูแลการบริหารเงินลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

Portfolio Characteristics

Portfolio: TD_30
Benchmark: TD_30_BM
As of: 12/31/25

Field	Port	Bmrk	Diff
% Wgt	100.00	100.00	0.00
Div Yld	1.47	3.40	-1.93
P/E	15.52	17.47	-1.95
P/CF	6.17	6.10	0.07
ROE	8.61	7.83	0.77
Yield to Worst	1.98	1.27	0.71
OAD	3.09	1.93	1.16
BB Comp	BBB+	BBB+	BBB+

Target Date portfolio sample : TD_30

Attribution Report

Portfolio: TD_30
Benchmark: TD_30_BM
Period: 12/31/24 - 12/31/25

Name	Avg % Wgt			End % Wgt			Tot Rtn			CTR			Alloc	Selec	Transact	Management Fee	Total Attr (A/I)
	Port	Bmrk	Active	Port	Bmrk	Active	Port	Bmrk	Active	Port	Bmrk	Active					
TD_30							3.80	4.35	-0.55								
Residuals							-0.13	-0.15	0.02								
Holdings	100.00	100.00	0.00	100.00	100.00	0.00	3.94	4.50	-0.56	3.94	4.50	-0.56	0.25	-0.79	0.00	-0.02	-0.56
Cash	1.19		1.19	0.72		0.72	-5.92	-5.92	-0.02	-0.02	-0.02	-0.04	0.00	0.00	0.00	-0.02	-0.06
Equity	23.45	15.14	8.31	23.12	14.75	8.37	3.67	10.20	-6.53	0.94	1.42	-0.49	-0.05	-0.86	0.01	0.00	-0.90
TH	13.13	5.09	8.05	12.24	4.75	7.49	-1.89	-4.59	2.70	-0.28	-0.46	0.19	-0.34	0.00	0.00	0.00	-0.34
Agro & Food Industry		0.29	-0.29		0.24	-0.24		-12.84	12.84		-0.04	0.04	0.07	0.00	0.00	0.00	0.07
Consumer Products		0.04	-0.04		0.04	-0.04		-11.06	11.06		-0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01
Financials		0.89	-0.89		0.87	-0.87		13.49	-13.49		0.11	-0.11	-0.39	0.00	0.00	0.00	-0.39
Industrials		0.16	-0.16		0.14	-0.14		-14.64	14.64		-0.03	0.03	0.05	0.00	0.00	0.00	0.05
Property & Construction		0.48	-0.48		0.43	-0.43		-10.28	10.28		-0.08	0.08	0.09	0.00	0.00	0.00	0.09
Resources		0.96	-0.96		0.88	-0.88		-5.94	5.94		-0.08	0.08	0.05	0.00	0.00	0.00	0.05
Services		1.13	-1.13		1.00	-1.00		-21.24	21.24		-0.31	0.32	0.57	0.00	0.00	0.00	0.57
Technology		1.13	-1.13		1.16	-1.16		11.02	-11.02		-0.01	0.01	-0.44	0.00	0.00	0.00	-0.44
Others	13.13		13.13	12.24		12.24	-1.89	-1.89		-0.28	-0.28	0.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.34
OFFSHORE	10.32	10.06	0.26	10.88	10.00	0.88	10.86	19.67	-8.80	1.22	1.89	-0.68	-0.43	-0.86	0.01	0.00	-1.28
Communication Services		0.01	-0.01					3.36	-3.36		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Consumer Discretionary		0.01	-0.01					-1.91	1.91		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Consumer Staples		0.00	0.00					7.23	-7.23		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Energy		0.00	0.00					5.62	-5.62		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Financials		0.01	-0.01					8.98	-8.98		0.01	-0.01	-0.01	0.00	0.00	0.00	-0.01
Health Care		0.01	-0.01					7.87	-7.87		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Industrials		0.01	-0.01					4.55	-4.55		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Information Technology		0.02	-0.02					-3.13	3.13		0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01
Materials		0.00	0.00					6.05	-6.05		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Real Estate		0.00	0.00					5.44	-5.44		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilities		0.00	0.00					4.86	-4.86		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Others	10.32	9.97	0.34	10.88	10.00	0.88	10.86	19.63	-8.77	1.22	1.87	-0.67	0.00	-0.86	0.01	0.00	-0.86
Alternative	1.02	1.20	-0.18	1.12	1.20	-0.08	18.75	22.48	-3.73	0.18	0.25	-0.07	-0.13	0.07	0.00	0.00	-0.06
TH	1.02	0.50	0.52	1.12	0.50	0.62	18.75	9.65	9.10	0.18	0.05	0.14	-0.06	0.07	0.00	0.00	0.01
OFFSHORE		0.70	-0.70		0.70	-0.70		32.02	-32.02		0.20	-0.21	-0.05	0.00	0.00	0.00	-0.05
Others		0.70	-0.70		0.70	-0.70		32.02	-32.02		0.20	-0.21	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Fixed Income	74.34	83.65	-9.32	75.04	84.05	-9.01	3.79	3.35	0.44	2.83	2.82	0.02	0.47	0.00	-0.01	0.00	0.46
TH	74.34	83.65	-9.32	75.04	84.05	-9.01	3.79	3.35	0.44	2.83	2.82	0.02	0.34	0.00	-0.01	0.00	0.33
Government		63.32	-63.32		67.92	-67.92		3.30	-3.30		2.11	-2.15	0.05	0.00	0.00	0.00	0.05
TTM <= 1		1.36	-1.36					0.34	-0.34		0.03	-0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1 < TTM <= 3		61.95	-61.95		67.92	-67.92		3.36	-3.36		2.08	-2.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Others		0.00	0.00					0.01	-0.01		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Corporate		20.33	-20.33		16.13	-16.13		3.86	-3.86		0.71	-0.72	-0.05	0.00	0.00	0.00	-0.05
TTM <= 1		0.03	-0.03					0.93	-0.93		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1 < TTM <= 3		15.69	-15.69		16.13	-16.13		4.25	-4.25		0.67	-0.68	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Others		4.61	-4.61					0.15	-0.15		0.04	-0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Others	74.34		74.34	75.04		75.04	3.79		3.79	2.83		2.90	0.34	0.00	-0.01	0.00	0.33

6.7 ในกรณีมีแผนการลงทุนในต่างประเทศในตราสารหุ้น ท่านมีนโยบายจัดการกับความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศอย่างไร

นโยบาย FX hedging หรือการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับนโยบายตราสารทุนโลกและอสังหาริมทรัพย์จะเป็นไปตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน โดยที่ผู้จัดการกองทุนจะประเมินทิศทางค่าเงินร่วมกับสถานะตลาดการเงินโลก เพื่อปรับสัดส่วนการ Hedging ให้เหมาะสมกับสถานะเศรษฐกิจและบริหารต้นทุนการป้องกันความเสี่ยง (Hedging Cost) ภายใต้กรอบสัดส่วนภายในหรือตามที่นโยบายระบุไว้ ในส่วนของนโยบายทองคำจะป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ไม่น้อยกว่าร้อยละ 90 ของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ กองทุนเน้นลงทุนในทองคำแท่งผ่าน SPDR Gold Trust เพื่อสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาทองคำโลก (USD) จึงต้องป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเกือบทั้งหมด เพื่อให้สมาชิกได้รับผลตอบแทนใกล้เคียงกับการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำจริง โดยตัดความผันผวนของค่าเงินบาท/ดอลลาร์ออกไป