

## กองทุนเปิด ยูโนเต็ด ซัสเทนเนเบิล รีเมดิค ซีเล็คท์ ฟันด์ (UST)

หน่วยลงทุนชนิดรับซื้อคืนหน่วยลงทุนแบบปกติ

UST-N

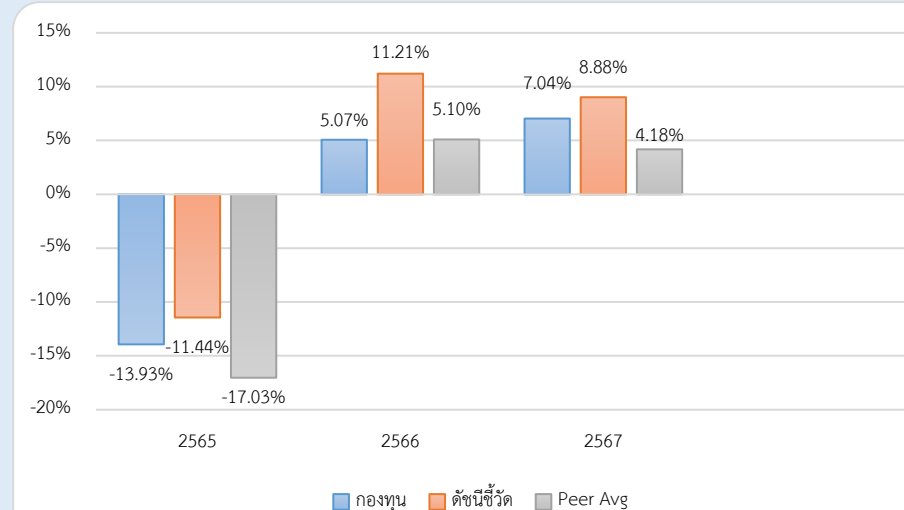
### ประเภทกองทุนรวม / กลุ่มกองทุนรวม

- กองทุนรวมผสม
- Feeder Fund / กองทุนที่เน้นลงทุนแบบมีความเสี่ยงต่างประเทศ
- กลุ่ม Foreign Investment Allocation

### นโยบายและกลยุทธ์การลงทุน

- ลงทุนในกองทุน BNP Paribas Funds Sustainable Multi-Asset Growth (Class I)
- กองทุนหลักจัดตั้งและบริหารจัดการโดย BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg
- กองทุนอาจพิจารณาลงทุนใน Derivatives เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการลงทุน
- มุ่งหวังให้ผลประกอบการเคลื่อนไหวตามกองทุนหลัก โดยกองทุนหลักใช้กลยุทธ์การบริหารกองทุนเชิงรุก (active management)

### ผลการดำเนินงานและดัชนีชี้วัดย้อนหลัง 5 ปีปฏิทิน



### ผลการดำเนินงานย้อนหลังแบบปีกumul (%)

	YTD	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี*
กองทุน	-5.12	-5.12	-3.54	-1.63
ดัชนีชี้วัด	-3.84	-3.84	-1.77	1.81
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	-0.74	-0.74	-2.06	-0.57
ความผันผวนกองทุน	5.11	5.11	6.32	9.34
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	4.88	4.88	6.22	9.43
	3 ปี*	5 ปี*	10 ปี*	ตั้งแต่จัดตั้ง*
กองทุน	-3.04	-	-	-2.76
ดัชนีชี้วัด	0.67	-	-	1.01
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	-1.52	-	-	-
ความผันผวนกองทุน	14.18	-	-	13.99
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	13.63	-	-	13.45

หมายเหตุ : \* % ต่อปี

### ระดับความเสี่ยง

ต่ำ 1 2 3 4 5 6 7 8 สูง

เสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง

ลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้ และ/หรือทรัพย์สินทางเลือก โดยมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนน้อยกว่า 80% ของ NAV

### ข้อมูลกองทุนรวม

วันจดทะเบียนกองทุน	18 มี.ค. 2565
วันเริ่มต้น class	18 มี.ค. 2565
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่จ่าย
อายุกองทุน	ไม่กำหนด

ผู้จัดการกองทุนรวม วันเริ่มบริหารกองทุน

น.ส. พรศจี วรสุทธิพิศิษฐ์	1 ก.พ. 2566
นาย วรณ ทรัพย์ทวีกุล	18 ก.ย. 2566

### ดัชนีชี้วัด

1. ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลัก ปรับด้วยต้นทุนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน (90.00%)
2. ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลัก ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน เพื่อเทียบค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน (10.00%)

หมายเหตุ :

- กองทุนใช้ตัวชี้วัดดังกล่าว โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเปรียบเทียบระหว่างดัชนีชี้วัดและผลการดำเนินงานของกองทุนรวม

### คำเตือน

- การลงทุนในกองทุนรวมไม่ใช่การฝากเงิน
- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต
- กองทุนรวมนี้มีใ้ได้อยู่ภายใต้ข้อกำหนดว่าด้วยการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืน การบริหารจัดการและการจัดทำรายงานของกองทุนรวมเช่นเดียวกับ SRI Fund
- การเข้าร่วมต่อต้านทุจริต: ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

หนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม



“ผู้ลงทุนสามารถศึกษาเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องได้ในหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม”

www.uobam.co.th

การซื้อขายหน่วยลงทุน	การขายคืนหน่วยลงทุน
วันทำการซื้อ: ทุกวันทำการ	วันทำการขายคืน: ทุกวันทำการ
เวลาทำการ: 08:30 - 15:30 น.	เวลาทำการ: 08:30 - 14:00 น.
การซื้อครั้งแรกขั้นต่ำ: ไม่กำหนด	การขายคืนขั้นต่ำ: ไม่กำหนด
การซื้อครั้งถัดไปขั้นต่ำ: ไม่กำหนด	ยอดคงเหลือขั้นต่ำ: ไม่กำหนด
	ระยะเวลาการรับเงินค่าขายคืน: T+5 วันทำการ
	หลังจากวันทำการขายคืน
หมายเหตุ : ระยะเวลาการรับเงินค่าขายคืน ยังมิได้นับรวมวันหยุดทำการในต่างประเทศ	

ข้อมูลเชิงสถิติ	
Maximum Drawdown	-22.65%
Recovering Period	-
FX Hedging	95.07%
อัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน	0.03 เท่า

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุนรวม (% ต่อปีของ NAV รวม VAT)		
ค่าธรรมเนียม	สูงสุดไม่เกิน	เก็บจริง
การจัดการ	2.1400	0.8025
รวมค่าใช้จ่าย	5.3500	1.0787
หมายเหตุ : บริษัทจัดการอาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจริง เพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์หรือค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ		

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วย (% ของมูลค่าหน่วยลงทุน รวม VAT)		
ค่าธรรมเนียม	สูงสุดไม่เกิน	เก็บจริง
การขาย	2.00	1.50
การรับซื้อคืน	2.00	ยกเว้น
การสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนเข้า	2.00	1.50
การสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนออก	2.00	ยกเว้น
การโอนหน่วย	10 บาท/500 หน่วย	ยกเว้น
	หรือเศษของ 500 หน่วย	
หมายเหตุ :		
1. กรณีสับเปลี่ยนเข้า บลจ.จะไม่คิดค่าธรรมเนียมการขาย		
2. บริษัทจัดการอาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจริงเพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์หรือค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ		
3. บริษัทจัดการอาจคิดค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วยกับผู้สั่งซื้อหรือผู้ถือหน่วยลงทุน แต่ละกลุ่มหรือแต่ละคนไม่เท่ากันได้		

สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน		ทรัพย์สินที่ลงทุน 5 อันดับแรก	
breakdown	% NAV	holding	% NAV
1. หน่วยลงทุนของกองทุนระหว่างประเทศ	102.60	1. หน่วยลงทุน : BNP PARIAS Sustainable Multi-Asset Growth Fund	102.60
2. อื่น ๆ	-2.60	2. อื่นๆ	-2.60

## การลงทุนในกองทุนอื่นเกินกว่า 20% (กองในประเทศและกองต่างประเทศ)

ชื่อกอง : BNP PARIAS Sustainable Multi-Asset Growth Fund

ISIN code : LU1956156910

Bloomberg code : BSMGIEA LX

### คำอธิบาย

**Maximum Drawdown** : เปอร์เซ็นต์ผลขาดทุนสูงสุดของกองทุนรวมในระยะเวลา 5 ปี ย้อนหลัง (หรือตั้งแต่จัดตั้งกองทุนกรณีที่ยังไม่ครบ 5 ปี) โดยวัดจากระดับ NAV ต่อหน่วยที่จุดสูงสุด ไปจนถึงจุดต่ำสุดในช่วงที่ NAV ต่อหน่วยปรับตัวลดลง ค่า Maximum Drawdown เป็นข้อมูลที่ช่วยให้ทราบถึงความเสี่ยงที่อาจจะขาดทุนจากการลงทุนในกองทุนรวม

**Recovering Period** : ระยะเวลาการฟื้นตัว เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบถึงระยะเวลาตั้งแต่การขาดทุนสูงสุดจนถึงระยะเวลาที่ฟื้นกลับมาที่เงินทุนเริ่มต้นใช้ระยะเวลานานเท่าใด

**อัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน** : ความถี่ของการซื้อขายหลักทรัพย์ในพอร์ตกองทุนในช่วงเวลาใดช่วงเวลาหนึ่ง โดยคำนวณจากมูลค่าที่ต่ำกว่าระหว่างผลรวมของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์กับผลรวมของมูลค่าการขายหลักทรัพย์ของกองทุนรวมในรอบระยะเวลา 1 ปีหารด้วยมูลค่า NAV ของกองทุนรวมเฉลี่ยในรอบระยะเวลาเดียวกัน กองทุนรวมที่มีค่า portfolio turnover สูง บ่งชี้ถึงการซื้อขายหลักทรัพย์บ่อยครั้งของผู้จัดการกองทุนและทำให้มีต้นทุนการซื้อขายหลักทรัพย์ที่สูง จึงต้องพิจารณาเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเพื่อประเมินความคุ้มค่าของการซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าว

**Sharpe Ratio** : อัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนส่วนเพิ่มของกองทุนรวมเปรียบเทียบกับความเสี่ยงจากการลงทุน โดยคำนวณจากผลต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (risk-free rate) เปรียบเทียบกับค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation) ของกองทุนรวม ค่า Sharpe Ratio สะท้อนถึงอัตราผลตอบแทนที่กองทุนรวมควรได้รับเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยกับความเสี่ยงที่กองทุนรวมรับมา โดยกองทุนรวมที่มีค่า Sharpe Ratio สูงกว่าจะเป็นกองทุนที่มีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการลงทุนที่ดีกว่า เนื่องจากได้รับผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่สูงกว่าภายใต้ระดับความเสี่ยงเดียวกัน

**Alpha** : ผลตอบแทนส่วนเกินของกองทุนรวมเมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีชี้วัด (benchmark) โดยค่า Alpha ที่สูง หมายถึง กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้สูงกว่าดัชนีชี้วัด ซึ่งเป็นผลจากประสิทธิภาพของผู้จัดการกองทุนในการคัดเลือกหรือหาจังหวะเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างเหมาะสม

**Beta** : ระดับและทิศทางการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในพอร์ตการลงทุน โดยเปรียบเทียบกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของตลาด Beta น้อยกว่า 1 แสดงว่าหลักทรัพย์ในพอร์ตการลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ของตลาด Beta มากกว่า 1 แสดงว่า หลักทรัพย์ในพอร์ตการลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนมากกว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ของตลาด

**Tracking Error** : เพื่อให้พิจารณาความผันผวนของส่วนต่างของผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมและผลตอบแทนของดัชนีชี้วัด ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการเลียนแบบดัชนีชี้วัดของกองทุนรวมว่ามีการเบี่ยงเบนออกไปจากดัชนีชี้วัด มากน้อยเพียงใด เช่น หากกองทุนรวมมีค่า TE ต่ำ แสดงว่า อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมมีการเบี่ยงเบนออกไปจากดัชนีชี้วัดในอัตราที่ต่ำ ดังนั้น กองทุนรวมนี้จึงมีประสิทธิภาพในการเลียนแบบดัชนีอ้างอิง ในขณะที่กองทุนรวมที่มีค่า TE สูง แสดงว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมมีการเบี่ยงเบนออกจากดัชนีชี้วัดในอัตราที่สูง ดังนั้น โอกาสที่ผลตอบแทนการลงทุนจะเป็นไปตามผลตอบแทนของ benchmark ก็จะมีลดน้อยลง เป็นต้น

**Yield to Maturity** : อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้โดยถือจนครบกำหนดอายุ ซึ่งคำนวณจากดอกเบี้ยที่จะได้รับในอนาคตตลอดอายุตราสารและเงินต้นที่จะได้รับคืนนำมาคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบัน โดยใช้ตัวอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ คำนวณจากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ Yield to Maturity ของตราสารหนี้แต่ละตัวที่กองทุนมีการลงทุน และเนื่องจาก Yield to Maturity มีหน่วยมาตรฐานเป็นเปอร์เซ็นต์ต่อปี จึงสามารถนำไปใช้เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนระหว่างกองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีนโยบายถือครองตราสารหนี้จนครบกำหนดอายุและมีลักษณะการลงทุนที่ใกล้เคียงกันได้

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด

ชั้น 23A, 25 อาคารเอเชียเซ็นเตอร์ เลขที่ 173/27-30, 31-33

ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120

โทรศัพท์ : 0-2786-2000

www.uobam.co.th

# BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE MULTI-ASSET GROWTH



## BNP PARIBAS FUNDS SUSTAINABLE MULTI-ASSET GROWTH

### PERFORMANCE OVERVIEW

Performance at the end of February 2025	February	Last 3M	YTD	Last 12M	Last 24M*	Last 36M*	Last 60M*	Since inc.,**
I Share (Net of fees - %)								
BNP Paribas Funds Sustainable Multi-Asset Growth [EUR]	-1.08	-0.06	1.60	11.21	9.79	4.72	7.31	5.06
BM BNP Paribas Funds Sustainable Multi-Asset Growth	-0.31	1.31	1.89	15.86	16.34	8.47	10.03	7.43
Excess return	-0.77	-1.37	-0.29	-4.64	-6.55	-3.75	-2.71	-2.37

Performance History (%) - Full year	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
BNP Paribas Funds Sustainable Multi-Asset Growth [EUR]	11.89	10.21	-15.46	18.20	7.69	22.50	-6.10	7.90	4.10	5.50
BM BNP Paribas Funds Sustainable Multi-Asset Growth	19.32	15.31	-13.96	20.00	6.17	23.70	-2.80	7.20	8.10	7.10
Excess return	-7.44	-5.10	-1.50	-1.80	1.52	-1.20	-3.30	0.70	-4.00	-1.60

Performance History (%) - February to February	2024-25	2023-24	2022-23	2021-22	2020-21
BNP Paribas Funds Sustainable Multi-Asset Growth [EUR]	11.21	8.39	-4.72	7.36	15.42
BM BNP Paribas Funds Sustainable Multi-Asset Growth	15.86	16.82	-5.71	11.94	12.87
Excess return	-4.64	-8.43	0.98	-4.57	2.55

Risk indicators (annualised)	Last 36W	Last 52W	Last 24M	Last 36M	Last 60M	Since inc.,**
Fund volatility (%)	9.08	8.97	8.44	12.20	12.91	11.35
BM BNP Paribas Funds Sustainable Multi-Asset Growth	9.16	8.85	6.88	10.99	11.81	10.46
Tracking error (%)	2.41	2.37	2.44	2.55	3.16	2.46
Information ratio	-0.12	-1.96	-2.69	-1.47	-0.86	-0.96

All figures net of fees (in EUR)

\* annualised performance

\*\*first NAV date: 02/09/2003 annualised

Ongoing charges: 1.2 %

Past performance or achievements are not indicative of current or future performance.

Source: BNP Paribas Asset Management as of 28/02/2025

On 5 December 2019, the sub-fund BNPP L1 Sustainable Active Growth has been transferred into the new shell "BNP Paribas Funds Sustainable Multi-Asset Growth" within BNP Paribas Funds, without any change into its investment policy and asset allocation.

Source: BNP Paribas Asset Management as of 28/02/2025



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

The sustainable  
investor for a  
changing world

## MARKET REVIEW

The confusion over the unpredictability of Trump's decisions eventually led to a monthly decline in global equities (-0.7% for the MSCI AC World index in US dollar terms) after a turbulent run. Equity markets moved in line with the numerous statements by the US authorities on international trade. February started with the announcement of tariffs on products from Mexico and Canada, a tariff increase on Chinese exports to the US, and a commitment to impose tariffs on all US imports of steel and aluminium. The US president announced on 13 February that 'reciprocal tariffs' would be put in place on all goods imported into the US suggesting that VAT, in the countries where it is applied, could be considered a tax on US products. Faced with this avalanche of news, investors initially opted for a pragmatic stance, not overly concerned about these imprecise announcements. Against this background, and even though their performance was erratic, global equities posted a 2.1% rise on 18 February compared to the end of January. It became more difficult after that: The publication of poor indicators in the US led investors to question the US economy's resilience to any disruptions from a trade war. The end of the month was thus characterised by a 'risk off' movement (fall in equities, widening of credit spreads, fall in yields).

Emerging markets managed to end February slightly higher (+0.4% for the MSCI Emerging Markets index in US dollar terms). This performance can be explained by the solid gain in Chinese equities (+11.8% for the MSCI China). On the one hand, threats of higher tariffs on Chinese products are seen as likely to lead the authorities to further intensify their stimulus efforts. On the other hand, Chinese tech stocks rose sharply after a meeting between President Xi Jinping and companies in the sector that raised hopes of regulatory easing, among other support measures. The MSCI Asia ex Japan index thus ended the month up by 1.0%, the underperformance of the Indian market limiting its rise.

Within developed markets, eurozone equities continued to outperform (+3.3% for the EuroStoxx 50; +3.4% for the MSCI EMU in euros), still benefiting from large inflows and concerns about US technology stocks. On the other hand, even though the situation is changing rapidly, the prospects of negotiations on the conflict in Ukraine and an increase in defence spending in Europe have supported the major indices in the eurozone. In contrast, in the US, investor nervousness crystallised on technology stocks. Despite solid results, several major players in the sector were punished either because of cautious 'guidance' or because they confirmed their intentions to increase their capital expenditure on Artificial Intelligence. The 'Magnificent 7' index fell by 8.8% over the month and the Nasdaq Composite by 4.0%. The decline in the S&P 500 was smaller (-1.4%), with the index reaching a new closing record on 19 February (and up 1.7% from the end of January). The Tokyo stock market (-6.1% for the Nikkei 225 index) suffered from the rise in the yen and upward pressure on JGB yields triggered by the assumption of a rapid rise in the Bank of Japan's key rates. Globally, defensive sectors outperformed, either because of their nature (consumer staples) or because they benefited from the fall in US long-term bond yields, as was the case for listed real estate and telecommunications, for example. Cyclical consumption, semiconductors, software and the media & entertainment sectors fell. The Growth style (-2.6% for the MSCI AC Growth index) underperformed the Value style (+1.4% for the MSCI AC Value index).

Source: BNP Paribas Asset Management as of 28/02/2025

## FUND PERFORMANCE

After the great start of the year, we needed to give back some of the performance (both absolute as relative) in February (Stability was flat). The return for the Stability profile was (+0.02%) while the benchmark printed (+0.35%). The return for the Balanced profile was (-0.51%) while the benchmark printed (+0.02%). The return for the Growth profile was (-1.03%) while the benchmark printed (-0.31%). All figures are gross of fees. The effect from asset allocation was neutral but the effect from stock selection was negative this month.

The selection effect was negatively affected this month by the valuation of the external ETF's (Europe close versus NAV). This will be reversed next month<sup>1</sup>.

The thematic equity bucket had a slight negative selection effect. The Ishares Msci World Paris-Aligned Climate and Pictet Digital were the negative outliers this month while Sparinvest Sicav Global Ethical Value, Circular Economy Leaders and Inclusive Growth impacted the selection effect on a positive basis.

The selection effect from the fixed income position was rather neutral this month.

Source: BNP Paribas Asset Management as of 28/02/2025. (1) Valuations are based on the official instrument close prices end of month. For the US trackers, the concerned ETFs are traded in Europe and thus reportings are based on their European close price. Between European market close and US market close end of month (28/02), the US markets rallied significantly. While this uptick is reflected in the NAV of the benchmark, this was not yet reflected in the closing price of European traded US ETFs. The estimated difference is between +0.20% for the stability profile and +0.60% for the growth profile.

## PORTFOLIO ACTIVITY & POSITIONING

During the month of February, we did the following meaningful movements in the portfolio:

- 1) We reduced our position in US equity with about 3% by selling our holdings in S&P 500 Equal weight and Nasdaq early in the month
- 2) We closed our position in UK duration by selling our holding in UK Gilts. As a consequence, our duration was reduced a bit
- 3) We increased our holding in Investment Grade Corporate bonds with about 4%
- 4) We reduced our holding in the German 30Y future we hold in portfolio

The 3 moves we made within the fixed income part of the portfolio meant that the duration was reduced a bit.

We ended the month with a neutral equity position (-0.06% to 0.42% depending on the profile) and hold about 2.5% in European Real Estate. We are still running an overweight duration position (although somewhat lower than last month).

Source: BNP Paribas Asset Management as of 28/02/2025

## OUTLOOK

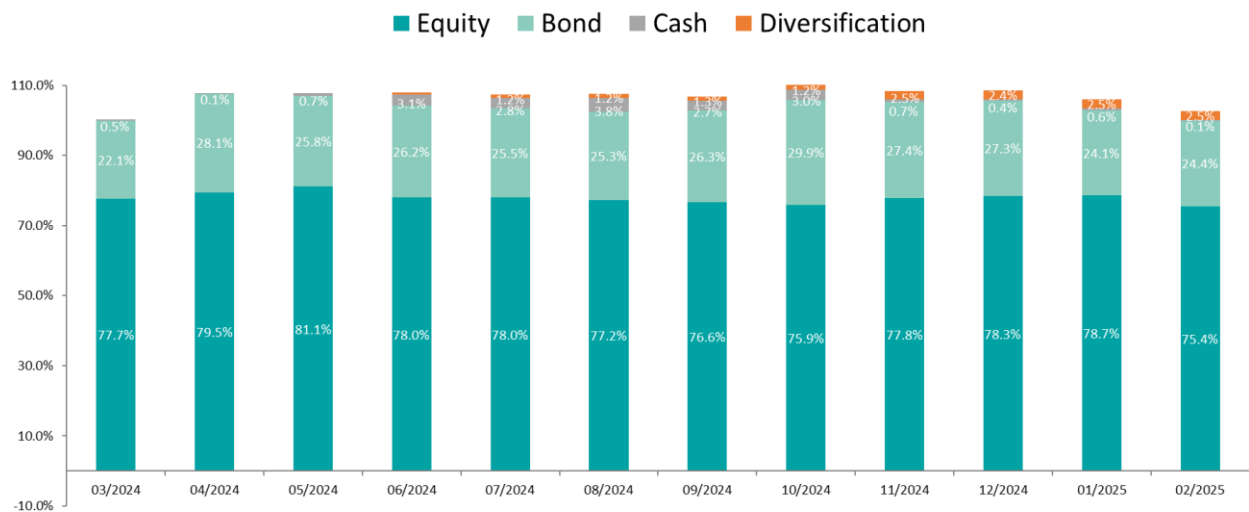
The economic landscape is becoming more difficult to read: Uncertainties about international trade and geopolitics could weigh on business and household sentiment just when the slowing trend in inflation seems to be fading. Investors are starting to worry about the risk of recession as Trump administration's economic policy announcements multiply, leaving, at best, economic agents bewildered. The results of business and consumer confidence surveys deteriorated at the start of the year, but the US economy seems able to withstand this rising uncertainty. Increased geopolitical risk could weigh on activity in the eurozone, but many of these difficulties have already been taken into account in modest growth forecasts.

Finally, the Chinese authorities are expected to confirm their target of 5% GDP growth this year. They seem unlikely to hesitate to add further fiscal and monetary support measures, including in response to trade pressures. Central banks in major developed economies (except Japan), for their part, are expected to continue cutting policy rates, but may become more cautious if inflation does not show clear signs of returning to target. In emerging markets, central banks seem to have chosen to support activity.

As usual, the Fed's stance will hold investor attention. The macroeconomic environment now taking shape is arguably less favourable for risky assets. Microeconomic fundamentals remain favourable, however, with US equities' high valuations reflecting solid earnings prospects, as confirmed during the earnings season. Against this background, we are keeping our neutral positioning on equities adopted in early February. We remain overweight eurozone government bonds but are focusing on yields levels in monitoring this positioning. Euro Investment Grade credit should continue to attract investor interest, not least because of the carry.

Source: BNP Paribas Asset Management as of 28/02/2025

- Positioning Evolution (source: BNP Paribas Asset Management, as of 28/02/2025):



- Focus on Equities (source: BNP Paribas Asset Management, as of 28/02/2025):

Equity	75.44%
BNP PARIBAS EASY MSCI Emerging ESG Filtered Min TE [UCITS ETF EUR, C]	3.94%
AMSelect JP Morgan Global Equity Emerging [X, C]	0.73%
AMSelect Robeco Global Equity Emerging [X, C]	1.14%
AMSelect Vontobel Global Equity Emerging [X, C]	1.35%
iShares MSCI Europe Paris-Aligned Climate UCITS ETF EUR Acc	2.37%
BNP PARIBAS EASY Sustainable Europe [X, C]	2.98%
Templeton Global Climate Change Fund I(acc)EUR	1.33%
Pictet-Digital J EUR	4.35%
BNP Paribas Funds Global Equity Net Zero Transition [X, C]	2.98%
BNP Paribas Funds Global Megatrends [X EUR, C]	2.97%
BNP Paribas Funds Inclusive Growth [X, C]	5.10%
BNP Paribas Easy ECPI Circular Economy Leaders UCITS ETF Cap	2.86%
Sparinvest SICAV Ethical Global Value EUR C2 ID X	5.79%
iShares MSCI World Paris-Aligned Climate UCITS ETF USD Acc	5.65%
BNP PARIBAS AQUA [X, C]	1.53%
Amundi S&P Global Health Care ESG UCITS ETF DR EUR Acc	1.56%
BNP PARIBAS EASY MSCI USA SRI S-Series PAB 5% Capped [UCITS ETF, C]	1.41%
iShares S&P 500 Paris-Aligned Climate UCITS ETF USD Acc	7.97%
Amundi S&P 500 Climate Net Zero Ambition PAB UCITS ETF Acc	16.64%
BNP Paribas Easy Sustainable Japan UCITS ETF R EUR Acc	1.86%
BNP PARIBAS EASY MSCI Pacific ex Japan ESG Filtered Min TE [UCITS ETF, C]	0.93%

- Focus on Fixed Income (source: BNP Paribas Asset Management, as of 28/02/2025):

Bond	24.43%
BNP PARIBAS EASY JPM ESG Green Social & Sustainability IG EUR Bond [Track X, C] & [UCITS ETF, C]	6.20%
BNP Paribas Funds Sustainable Euro Bond [X, C]	9.81%
Sustainable Euro Bond pocket	0.00%
BNP Paribas Funds Sustainable Euro Corporate Bond [X, C]	5.89%
Sovereign Germany 15Y+ (futures)	2.54%
BNP Paribas Funds Green Bond [X, C]	0.00%

The above-mentioned securities are for illustrative purpose only and do not constitute any investment recommendation

## PERFORMANCE DETAILS

### ISIN CODES:

LU2355553285	Classic MD	Distribution
LU1956155193	Classic Solidarity BE	Distribution
LU2249614053	Classic RH AUD MD	Distribution
LU1956155516	Privilege Solidarity BE	Capitalisation
LU1956155433	Privilege	Distribution
LU2249614301	Classic RH SGD MD	Distribution
LU2249614137	Classic RH CAD MD	Distribution
LU2249614210	Classic RH HKD MD	Distribution
LU2192435969	Classic RH USD MD	Distribution
LU1956154626	Classic RH USD	Distribution
LU1956154469	Classic	Distribution
LU1956154543	Classic RH USD	Capitalisation
LU1956154386	Classic	Capitalisation
LU1956154972	Classic Solidarity BE	Capitalisation
LU1956155789	I	Capitalisation
LU1956155359	Privilege	Capitalisation
LU2355553368	Classic RH SGD	Capitalisation
LU1956155276	N	Capitalisation
LU2200551591	K	Capitalisation

Source: BNP Paribas Asset Management as of 28/02/2025

Total AUM as of end of reporting date: **EUR 435 mln**


Source: BNP Paribas Asset Management as of 28/02/2025

*The investments in the funds are subject to market fluctuations and the risks inherent in investments in securities. The value of investments and the income they generate may go down as well as up and it is possible that investors will not recover their initial outlay, the funds described being at risk of capital loss.*

*For a Complete description and definition of risks, please consult the last available prospectus and KID of the funds. Investors considering subscribing to a fund should read carefully its most recent prospectus and KID that can be downloaded free of charge from our site.*



## KEY FUNDS INFORMATION

Portfolio Manager	Base currency	Launch date	SRI <sup>1</sup>	Fees			
	EUR	05/12/2019	4	Share class	Classic	Institutional	Privilege
	Subscription fees	NAV calculation	SFDR Article <sup>2</sup>	Management fees	1.40%	0.50%	0.70%
Michael CORNELIS	Max 3%	Daily	8	OCR <sup>3</sup>	2.15%	1.12%	1.40%

Legal form	Sub-fund of the BNPP L1 UCITS V compliant SICAV registered under Luxembourg law
Management company	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg
Delegated manager	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Belgian Branch
ISIN codes	LU1956155946 (Classic – Capitalisation), LU1956156910 (Institutional – Capitalisation), LU1956156597 (Privilege – Capitalisation)
Client Portfolio Manager	Kurt Beullens (contact <a href="mailto:kurt.a.beullens@bnpparibas.com">kurt.a.beullens@bnpparibas.com</a> )

(1) Summary Risk Indicator. (2) AMF categories: Category 1: approach based on a significant commitment to management/ Category 2: non-significantly engaging based approach /Category 3: approach that does not meet central or reduced communications standards.(3) Following the entry into force on 10 May 2021 of the Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), all financial entities such as BNP Paribas Asset Management that market products in the EU must classify the products they manage or advise into three categories: Article 9: products with a sustainable investment objective / Article 8: products promoting environmental or social characteristics / Article 6: Unsustainable products. (4) Ongoing Charge Ratio, as of end of February 2025. ESG assessments are based on BNPP AM's proprietary methodology which integrates all 3 aspects of E, S & G. Prospectus and KID are leading. Source: BNPP AM, February 2025.

Source: BNP Paribas Asset Management as of 28/02/2025. Prospectus and KID are leading.

## ADDITIONAL INFORMATION



**For more information, please contact:**

Kurt BEULLENS

Client Portfolio Manager, MA

[kurt.a.beullens@bnpparibas.com](mailto:kurt.a.beullens@bnpparibas.com)



**BNP PARIBAS**  
ASSET MANAGEMENT

The sustainable investor for a changing world

## ON RISK

**Market Risk:** This is a general risk that affects all investments. Price for financial instruments are mainly determined by the financial markets and by the economic development of the issuers, who are themselves affected by the overall situation of the global economy and by the economic and political conditions prevailing in each relevant country

**Credit Risk:** This risk relates to the ability of an issuer to honour its commitments: downgrades of an issue or issuer rating may lead to a drop in the value of bonds in which the sub-fund has invested

**Operational and Custody Risk:** Some markets are less regulated than most of the international markets; hence, the services related to custody and liquidation for the sub-fund in such markets could be more risky

**Environmental, social and governance investment risk:** Applying responsible business conduct standards in the investment process may lead to the exclusion of securities of certain issuers. Consequently, the Sub-Fund's performance may at times be better or worse than the performance of relatable funds that do not apply such standards

**Equity Risk:** The risks associated with investments in equity (and similar instruments) include significant fluctuations in prices, negative information about the issuer or market and the subordination of a company's shares to its bonds. moreover, these fluctuations are often amplified in the short term. the risk that one or more companies suffer a downturn or fail to grow can have a negative impact on the performance of the overall portfolio at a given time. there is no guarantee that investors will see an appreciation in value. the value of investments and the income they generate may go down as well as up and it is possible that investors will not recover their initial investment.

**Environmental, Social and Governance (ESG) Investment Risk:** The lack of common or harmonized definitions and labels integrating ESG and sustainability criteria at EU level may result in different approaches by managers when setting ESG objectives. This also means that it may be difficult to compare strategies integrating ESG and sustainability criteria to the extent that the selection and weightings applied to select investments may be based on metrics that may share the same name but have different underlying meanings. In evaluating a security based on the ESG and sustainability criteria, the Investment Manager may also use data sources provided by external ESG research providers. Given the evolving nature of ESG, these data sources may for the time being be incomplete, inaccurate or unavailable. Applying responsible business conduct standards in the investment process may lead to the exclusion of securities of certain issuers. Consequently, the Sub-Fund's performance may at times be better or worse than the performance of relatable funds that do not apply such standards.

## DISCLAIMER

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Europe, Belgian Branch has an activity of management company for undertakings for collective investment in transferable securities and manager of alternative investment funds in Belgium, approved by the French regulator Autorité des marchés financiers ('AMF') and the Belgian regulator Financial Services and Markets Authority ('FSMA'); it is constituted as a Belgian branch of a simplified joint-stock company under French law and located Warandenberg 3, 1000 Brussels, Belgium.

This material is issued and has been prepared by the management company.

This material makes reference to certain financial instruments authorised and regulated in their jurisdiction(s) of incorporation.

No action has been taken which would permit the public offering of the financial instrument(s) in any other jurisdiction, except as indicated in the most recent prospectus of the relevant financial instrument(s), or on the website (under the heading "Fund explorer"), where such action would be required, in particular, in the United States, to US persons (as such term is defined in Regulation S of the United States Securities Act of 1933). Prior to any subscription in a country in which such financial instrument(s) is/are registered, investors should verify any legal constraints or restrictions there may be in connection with the subscription, purchase, possession or sale of the financial instrument(s).

Investors considering subscribing to the financial instrument(s) should read carefully the most recent prospectus and Key Information Document (KID) and consult the financial instrument(s)' most recent financial reports.

These documents are available in the language(s) of the country in which the financial instrument(s) is authorised for the distribution and/or in English as the case may be, on the following website, under heading "Fund explorer": <https://www.bnpparibas-am.be>.

Opinions included in this material constitute the judgement of the management company at the publication date of the material and may be subject to change without notice. The management company is not obliged to update or alter the information or opinions contained within this material. Investors should consult their own legal and financial advisors in respect of legal, tax or domicile question, prior to investing in the financial instrument(s) in order to make an independent determination of the suitability and consequences of an investment therein, if permitted. Please note that different types of investments, if contained within this material, involve varying degrees of risk and there can be no assurance that any specific investment may be either suitable, appropriate or profitable for an investor's investment portfolio.

Given the economic and market risks, there can be no assurance that the financial instrument(s) will achieve its/their investment objectives. Returns may be affected by, amongst other things, investment strategies or objectives of the financial instrument(s) and material market and economic conditions, including interest rates, market terms and general market conditions. The different strategies applied to financial instruments may have a significant effect on the results presented in this material. Past performance is not a guide to future performance and the value of the investments in financial instrument(s) may go down as well as up. Investors may not get back the amount they originally invested.

Investing in emerging markets, or specialized or restricted sectors, is likely to be subject to a higher-than-average volatility due to a high degree of concentration, greater uncertainty because less information and/or less liquidity is available, or due to greater sensitivity to changes in market conditions (social, political and economic conditions).

Some emerging markets offer less security than the majority of international developed markets. For this reason, services for portfolio transactions, liquidation and conservation on behalf of funds invested in emerging markets may carry greater risk.

The performance data, as applicable, reflected in this material, do not take into account the commissions, costs incurred on the issue and redemption, and taxes. You can obtain, by clicking here: <https://www.bnpparibas-am.be/investisseur-prive/footer-investors-rights-summary-fr-be/>, a summary of the rights of investors in French and Dutch. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT may decide to cease the marketing of Financial Instruments, in the cases covered by the applicable regulations.

"The sustainable investor for a changing world" reflects the objective of BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT to integrate sustainable development into its activities, without all funds of BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT belonging to articles 8 or 9 of the Regulation (EU) 2019/2088 on sustainability-related disclosures in the financial services sector ("SFDR"). For more information, please see [www.bnpparibas-am.com/en/sustainability](http://www.bnpparibas-am.com/en/sustainability).

# AIMC Category Performance Report

Report as of 31/03/2025



## Return statistics for Thailand Mutual Funds

AIMC Category	Average Trailing Return (%)							Average Calendar Year Return (%)				
	YTD	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	2020	2021	2022	2023	2024
Aggressive Allocation	-9.90	-9.90	-12.60	-10.18	-7.45	2.31	-0.77	-3.71	17.78	-4.53	-7.42	0.46
ASEAN Equity	-6.86	-6.86	-11.78	-9.77	-2.90	8.53	-1.81	-0.64	24.80	-13.86	1.56	4.16
Asia Pacific Ex Japan	0.64	0.64	-6.98	-1.07	-4.91	4.42	0.78	22.91	1.18	-22.07	-0.41	2.73
Commodities Energy	0.41	0.41	7.03	-8.56	-5.12	17.92	-0.82	-31.41	65.84	13.47	-6.87	2.67
Commodities Precious Metals	17.11	17.11	17.05	31.94	12.79	11.00	7.65	22.38	-1.94	-0.75	9.13	20.70
Conservative Allocation	-0.62	-0.62	-0.92	0.53	-0.79	0.84	0.89	-1.01	3.30	-3.64	-0.77	2.05
Emerging Market	1.53	1.53	-5.08	-1.74	-3.41	2.82	0.39	9.34	-3.39	-24.38	4.34	0.73
Emerging Market Bond Discretionary F/X Hedge or Unhedge	1.70	1.70	1.10	4.03	0.10	0.65	0.24	3.86	-4.60	-16.35	0.95	6.59
Energy	-7.77	-7.77	-16.34	-16.69	-10.37	1.52	1.56	-6.55	10.38	4.80	-17.51	-10.22
Equity General	-14.08	-14.08	-18.17	-14.51	-9.81	2.06	-1.07	-9.61	19.03	1.13	-11.89	-1.94
Equity Large Cap	-14.41	-14.41	-17.79	-11.40	-8.03	2.92	-0.53	-11.22	16.03	1.98	-9.68	1.34
Equity Small - Mid Cap	-20.90	-20.90	-25.51	-28.63	-15.84	4.66	-1.80	8.03	41.13	-4.54	-13.32	-10.71
European Equity	3.52	3.52	0.19	0.54	3.72	11.27	4.96	4.62	24.32	-19.18	12.78	6.42
Foreign Investment Allocation	-0.74	-0.74	-2.06	-0.57	-1.52	3.49	2.07	6.41	6.90	-17.03	5.10	4.18
Fund of Property Fund - Foreign	0.47	0.47	-7.55	-3.03	-9.30	1.04	0.19	-6.59	19.71	-25.78	0.76	-6.07
Fund of Property Fund - Thai	-1.67	-1.67	-5.55	5.56	-3.41	-2.81	1.51	-22.42	-0.22	-6.52	-8.90	5.35
Fund of Property fund -Thai and Foreign	0.49	0.49	-6.19	-0.04	-4.96	-0.62	2.40	-10.25	2.89	-11.27	-1.75	-2.84
Global Bond Discretionary F/X Hedge or Unhedge	1.47	1.47	1.29	0.23	-0.84	0.82	-1.03	3.62	1.13	-10.76	2.91	0.54
Global Bond Fully F/X Hedge	1.66	1.66	-0.37	1.90	-0.93	0.24	0.00	4.32	0.11	-11.41	2.96	0.53
Global Equity	-3.12	-3.12	-3.69	-2.73	-3.11	9.34	4.26	19.50	12.50	-26.93	12.61	4.82
Greater China Equity	6.10	6.10	0.63	16.39	-7.99	-3.14	-1.52	19.36	-12.55	-27.20	-20.20	6.94
Health Care	-0.06	-0.06	-9.70	-11.73	-6.95	5.11	2.88	22.59	7.71	-19.54	-0.96	-7.28
High Yield Bond	0.12	0.12	0.68	2.53	0.59	3.42	1.93	3.44	4.76	-11.58	5.39	4.99
India Equity	-7.11	-7.11	-12.46	-2.42	2.64	15.17	5.14	12.07	26.23	-12.85	16.93	10.37
Japan Equity	-3.82	-3.82	-0.52	-3.24	8.06	11.94	5.52	10.09	6.73	-10.31	20.35	15.09
Long Term General Bond	2.49	2.49	4.12	5.06	2.48	1.77	2.08	2.26	-0.26	-1.11	1.01	5.36
Mid Term General Bond	1.20	1.20	2.07	3.30	1.99	1.41	1.68	1.03	0.67	0.14	1.61	2.85
Mid Term Government Bond	1.24	1.24	2.14	3.33	1.67	0.99	1.26	1.40	-0.18	-0.06	0.81	2.87
Moderate Allocation	-3.09	-3.09	-4.05	-1.98	-2.26	1.61	0.30	-3.46	7.56	-5.37	-1.48	2.39
Money Market General	0.47	0.47	0.95	2.02	1.43	0.97	1.02	0.55	0.20	0.38	1.43	2.06
Money Market Government	0.43	0.43	0.92	1.96	1.37	0.90	0.98	0.42	0.18	0.35	1.38	1.98
SET 50 Index Fund	-17.30	-17.30	-17.94	-9.79	-7.61	1.85	-0.59	-13.21	10.81	4.94	-11.29	6.24
Short Term General Bond	0.59	0.59	1.18	2.22	1.56	1.06	1.18	0.49	0.42	0.55	1.53	2.11
Short Term Government Bond	0.48	0.48	1.00	1.98	1.34	0.87	0.93	0.50	-0.05	0.39	1.18	1.98
Technology Equity	-11.25	-11.25	-3.67	-3.97	-1.84	7.64	-	50.15	8.42	-43.73	47.90	18.49
Thai Free Hold	-0.50	-0.50	-1.04	-0.30	2.44	0.58	2.58	-2.43	-0.63	3.30	2.56	0.97
Thai Mixed (between free and lease hold)	0.36	0.36	-0.96	-0.07	-1.61	-1.11	1.82	3.19	-1.48	-4.43	-1.13	-3.10
US Equity	-7.05	-7.05	-1.87	1.57	1.85	11.37	8.24	20.70	22.20	-30.01	25.04	18.66
Vietnam Equity	-3.62	-3.62	-3.47	-9.39	-8.84	11.75	-	15.86	45.20	-32.85	7.81	8.60