

กองทุนเปิด ยูโนเต็ต ชัสเทนเนเบล รีเมติก ซีเล็คท์ ฟันด์ (UST)

หน่วยลงทุนชนิดเพื่อการออม

UST-SSF

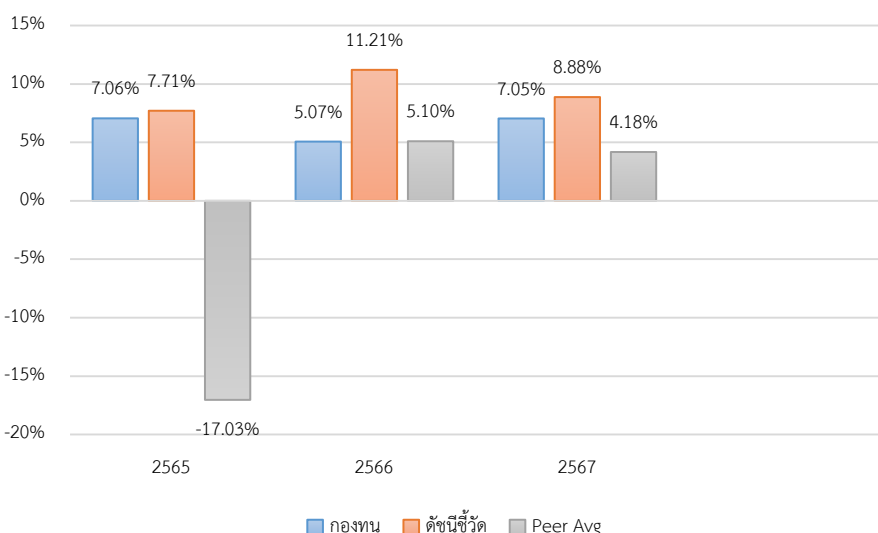
ประเภทกองทุนรวม / กลุ่มกองทุนรวม

- กองทุนรวมผสม
- Feeder Fund / Super Savings Fund (SSF) / 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	-8.08	-10.40	-5.78	-2.03
ดัชนีชี้วัด	-6.82	-8.87	-6.13	-0.05
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	-1.72	-3.35	-1.89	0.62
ความผันผวนกองทุน	7.97	7.52	8.61	10.79
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	7.47	6.98	8.33	10.58
	3 ปี*	5 ปี*	10 ปี*	ตั้งแต่จัดตั้ง*
กองทุน	-	-	-	4.09
ดัชนีชี้วัด	-	-	-	8.00
ค่าเฉลี่ยในกลุ่มเดียวกัน	-	-	-	-
ความผันผวนกองทุน	-	-	-	10.33
ความผันผวนดัชนีชี้วัด	-	-	-	10.35

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	17 ต.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
- กองทุนรวมนี้ไม่ได้ถูกกำหนดว่าด้วยการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืน การบริหารจัดการและการจัดทำรายงานของกองทุนรวมเช่นเดียวกับ SRI Fund
- การเข้าร่วมต่อต้านทุจริต: ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมCAC

หนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม



“ผู้ลงทุนสามารถศึกษาเครื่องมือบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องได้ในหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม”

www.uobam.co.th

การซื้อหน่วยลงทุน	การขายคืนหน่วยลงทุน	ข้อมูลเชิงสถิติ	
วันทำการซื้อ: ทุกวันทำการ ⁽¹⁾	วันทำการขายคืน: ทุกวันทำการ	Maximum Drawdown	-15.40 %
เวลาทำการ: 08:30 - 15:30 น.	เวลาทำการ: 08:30 - 14:00 น.	Recovering Period	-
การซื้อครั้งแรกขั้นต่ำ: ไม่กำหนด	การขายคืนขั้นต่ำ: ไม่กำหนด	FX Hedging	91.66 %
การซื้อครั้งถัดไปขั้นต่ำ: ไม่กำหนด	ยอดคงเหลือขั้นต่ำ: ไม่กำหนด	อัตราส่วนหมุนเวียนการลงทุน	0.03 เท่า
	ระยะเวลาการรับเงินค่าขายคืน: T+5 วันทำการ		
	หลังจากวันทำการขายคืน		
หมายเหตุ : ⁽¹⁾ บริษัทจัดการจะหยุดรับคำสั่งซื้อและ/หรือสับเปลี่ยนเข้า โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 เป็นต้นไป ยกเว้นการสับเปลี่ยนระหว่างกองทุน SSF ภายใน บลจ. หรือ บลจ.อื่น			
⁽²⁾ ระยะเวลาการรับเงินค่าขายคืน ยังมีได้นับรวมวันหยุดทำการในประเทศ			

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	ยกเว้น
การรับซื้อคืน	2.00	ยกเว้น
การสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนเข้า	2.00	ยกเว้น
การสับเปลี่ยนหน่วยลงทุนออก	2.00	2.00
การโอนหน่วย	ไม่มี	ไม่มี
หมายเหตุ :		
1. ค่าธรรมเนียมการสับเปลี่ยนออกไป บลจ.อื่นจะเรียกเก็บไม่ต่ำกว่า 200 บาท กรณีที่เป็นการสับเปลี่ยนระหว่างกองทุน SSF ภายใต้การบริหารของ บลจ. จะยกเว้นค่าธรรมเนียมดังกล่าว		
2. บริษัทจัดการอาจพิจารณาเปลี่ยนแปลงค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจริงเพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์หรือค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ		
3. บลจ.จะปฏิเสธการโอน กองทุนรวมเพื่อการออม ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด		
4. บริษัทจัดการอาจคิดค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ถือหน่วยกับผู้สั่งซื้อหรือผู้ถือหน่วยลงทุน แต่ละกลุ่มหรือแต่ละคนไม่เท่ากันได้		

สัดส่วนประเภททรัพย์สินที่ลงทุน		ทรัพย์สินที่ลงทุน 5 อันดับแรก	
breakdown	% NAV	holding	% NAV
1. หน่วยลงทุนของกองทุนระหว่างประเทศ	104.09	1. หน่วยลงทุน : BNP PARIAS Sustainable Multi-Asset Growth Fund	104.09
2. อื่น ๆ	-4.09	2. อื่นๆ	-4.09

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 เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบถึงระยะเวลาดังแต่การขาดทุนสูงสุดจนถึงระยะเวลาที่ฟื้นกลับมาที่เงินทุนเริ่มต้นใช้ระยะเวลานานเท่าใด

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 สูงกว่าจะเป็นกองทุนที่มีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการการลงทุนที่ดีกว่า เนื่องจากได้รับผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่สูงกว่าภายใต้ระดับความเสี่ยงเดียวกัน

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

Beta : ระดับและทิศทางของการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในพอร์ตการลงทุน โดยเปรียบเทียบกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของตลาด Beta น้อยกว่า 1 แสดงว่าหลักทรัพย์ในพอร์ตการลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ของตลาด Beta มากกว่า 1 แสดงว่า หลักทรัพย์ในพอร์ตการลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนมากกว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ของตลาด

Tracking Error : เพื่อให้พิจารณาความผันผวนของส่วนต่างของผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมและผลตอบแทนของดัชนีชี้วัด ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการเลียนแบบดัชนีชี้วัดของกองทุนรวมว่ามีการเบี่ยงเบนออกไปจากดัชนีชี้วัด มากน้อยเพียงใด เช่น หากกองทุนรวมมีค่า TE ต่ำ แสดงว่า อัตราผลตอบแทนของกองทุนมีการเบี่ยงเบนออกไปจากดัชนีชี้วัดในอัตราที่ต่ำ ดังนั้น กองทุนรวมนี้จึงมีประสิทธิภาพในการเลียนแบบดัชนีอ้างอิง ในขณะที่กองทุนรวมที่มีค่า TE สูง แสดงว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมมีการเบี่ยงเบนออกจากดัชนีชี้วัดในอัตราที่สูง ดังนั้น โอกาสที่ผลตอบแทนการลงทุนจะเป็นไปตามผลตอบแทนของ benchmark ก็จะลดน้อยลง เป็นต้น

Yield to Maturity : อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้โดยถือจนครบกำหนดอายุ ซึ่งคำนวณจากดอกเบี้ยที่จะได้รับในอนาคตตลอดอายุตราสารและเงินต้นที่จะได้รับคืนนำมาคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบัน โดยใช้ตัวอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้ คำนวณจากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ Yield to Maturity ของตราสารหนี้แต่ละตัวที่กองทุนมีการลงทุน และเนื่องจาก Yield to Maturity มีหน่วยมาตรฐานเป็นเปอร์เซ็นต์ต่อปี จึงสามารถนำไปใช้เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนระหว่างกองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีนโยบายถือครองตราสารหนี้จนครบกำหนดอายุและมีลักษณะการลงทุนที่ใกล้เคียงกันได้

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 April 2025	April	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]	-2.90	-10.17	-7.73	1.05	5.26	1.82	6.50	4.55
BM BNP Paribas Funds Sustainable Multi-Asset Growth	-2.65	-8.81	-6.79	5.29	10.75	5.76	8.74	6.92
Excess return	-0.25	-1.36	-0.94	-4.24	-5.49	-3.94	-2.24	-2.37

Calendar Year performance (%)	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 (%) - March to March	2024-25	2023-24	2022-23	2021-22	2020-21
BNP Paribas Funds Sustainable Multi-Asset Growth [EUR]	1.05	9.64	-4.72	-0.04	29.83
BM BNP Paribas Funds Sustainable Multi-Asset Growth	5.29	16.48	-3.55	3.70	23.93
Excess return	-4.24	-6.84	-1.17	-3.74	5.90

Risk indicators (annualised)	Last 36W	Last 52W	Last 24M	Last 36M	Last 60M	Since inc.**
Fund volatility (%)	13.64	12.83	10.06	12.76	11.67	11.42
BM BNP Paribas Funds Sustainable Multi-Asset Growth	11.99	12.02	8.88	11.58	10.61	10.54
Tracking error (%)	6.16	5.4	2.35	2.53	3.06	2.45
Information ratio	-0.74	-0.79	-2.34	-1.55	-0.73	

All figures net of fees (in EUR)

* annualised performance

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

Ongoing charges: 1.12 %

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

Source: BNP Paribas Asset Management as of 30/04/2025

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 30/04/2025



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The sustainable
investor for a
changing world

MARKET REVIEW

Equity movements in April were highly volatile. Announced on 2 April after the closing of the US stock markets, Donald Trump's 'reciprocal' and heavy tariffs surprised in many respects. The levels of these new taxes were far above expectations, suggesting they are either punitive tools or a starting point for negotiations. As has been the case since the beginning of the year, April saw many twists and turns on the trade front: a 90-day pause announced on 9 April, additional taxes on Chinese products, announcements of negotiations with many partners (including China). While investors did not find this chaotic state of affairs reassuring, they eventually decided to view the glass as being half full and gradually repositioned themselves in equities.

While the flow of news about US protectionist policy was the main driver for risky assets in April, central bankers' rhetoric, corporate earnings results and economic indicators eventually regained their place in investors' considerations. Most central banks see the risk to inflation as tilted to the downside, which should pave the way for further cuts in policy rates. The US Federal Reserve (Fed) is in a more difficult position but has not closed the door to rate cuts: Because of tariffs, US inflation will rise due to higher import prices, and it is too early to determine whether this acceleration will be 'transitory'. Furthermore, political pressure on Jerome Powell to cut policy rates (or even resign) is threatening the credibility of monetary policy, even though Donald Trump later reversed his harsh comments. Corporate forward guidance has been cautious, but actual earnings are positive, and the earnings outlook has fallen, for now, only modestly. The dominant macroeconomic scenario remains one of a significant slowdown in activity but not a recession. The IMF forecasts US GDP growth of 1.8%, revised down by 0.9pp from the January figures. These results, which depend on assumptions about how high tariffs go and how long they last for, are fraught with many uncertainties.

In this troubled environment, implied volatility on the S&P 500 (VIX index) surpassed 50 on 8 April, its highest since the end of March 2020, before falling back to 25. Global equities (MSCI AC World index in US dollar terms), which lost 10.2% between end of March and 8 April, rebounded, and then saw sharp swings until 21 April before posting seven consecutive daily gains. Their rise over the month was thus 0.8%. Emerging market equities saw a similar trend and ended up by 1.0% (MSCI Emerging Markets index in US dollar terms). Chinese equities suffered from the onerous US tariff announcements (145%), losing more than 14% month-to-date as of 7 April. In the following days, investors cautiously reacted to Washington saying that trade negotiations with Beijing were ongoing. The MSCI China index ended the month down by 4.5%, which limited the rise in the MSCI AC Asia ex Japan index (+0.5%).

Within developed markets, the S&P 500 ended the month down by 0.8% while the Nasdaq Composite index managed to gain 0.9%. European equities moved in line with US markets, but their rise was limited by the surge in the euro against the dollar. The EuroStoxx 50 index fell by 1.7% over the month and the MSCI EMU index lost 0.3%. In Japan, the Nikkei 225 index ended up by 1.2%, taking advantage of the start of trade negotiations between Japan and the US and the widespread rise in equities in the relief rally at the end of the month.

At the global level, the energy sector suffered from lower oil prices amid global growth concerns; it recorded the largest sector decline. Defensive sectors outperformed (consumer staples, utilities, telecommunications), reflecting investor nervousness. The Growth style (+3.0% for the MSCI AC Growth index) outperformed the Value style (-1.4% for the MSCI AC Value index).

Source: BNP Paribas Asset Management as of 30/04/2025

FUND PERFORMANCE

The turbulent month of April ended mixed in terms of absolute performance and a small negative on relative performance. The return for the Stability profile was (+0.00%) while the benchmark printed (+0.23%). The return for the Balanced profile was (-1.42%) while the benchmark printed (-1.21%). The return for the Growth profile was (-2.84%) while the benchmark printed (-2.65%). All figures are gross of fees.

The effect from asset allocation and stock selection was negative this month. On the asset allocation side, there were small negatives coming from our overweight in equities and the underweight in bonds (partially compensated by our overweight duration).

The thematic equity bucket had a flattish selection effect this month. After a few good months, the Sparinvest Sicvav Global Ethical Value had a difficult month, but this was compensated by the good performance of other thematic funds like Pictet Digital, Ishares Msci World Paris-Aligned Climate and Aqua.

The selection effect from the fixed income position was slightly positive this month.

Source: BNP Paribas Asset Management as of 30/04/2025

PORTFOLIO ACTIVITY & POSITIONING

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

- 1) We benefitted from the strong outperformance of the Aqua fund to reduce half of the position and reinvested it into BNP Paribas Easy Sustainable World
- 2) We reduced our position in corporate bonds and reinvested the money in a combination of government bonds and money market
- 3) In order to reduce the risk of the portfolio in the turbulent start of the month, the position in European Real Estate was closed
- 4) We continued to make changes to the portfolio in order to comply with the new ESMA guidelines: within equities we started to replace the position in BNP Paribas Easy MSCI Emerging Markets ESG Filtered Min TE and the different AMSelect Equity Emerging funds (depending on the profile Vontobel, Robeco, JP Morgan) into a mix of Xtrackers MSCI Emerging Markets ESG and JPMorgan Global EM Research Index Eq SRI Paris Aligned Active

We ended the month with an overweight equity position (+2.42% to 3.91% depending on the profile). We are still running a small overweight duration position. We closed our position in in European Real Estate.

Source: BNP Paribas Asset Management as of 30/04/2025

OUTLOOK

Market reactions since Donald Trump's so-called 'Liberation Day' on 2 April have been hugely topsy-turvy, showing investor nervousness over economic policy decisions that threaten global growth. According to the International Monetary Fund, if Trump's measures were fully implemented, they would lead to the 'reboot of the global trading system.' Brisk repositioning sent many technical indicators back to levels calling for a tactical rebound. Market volatility offers opportunities, but investor nervousness over the unpredictability of White House decisions may delay things getting back to normal or limit the rally in equities to one of brief relief.

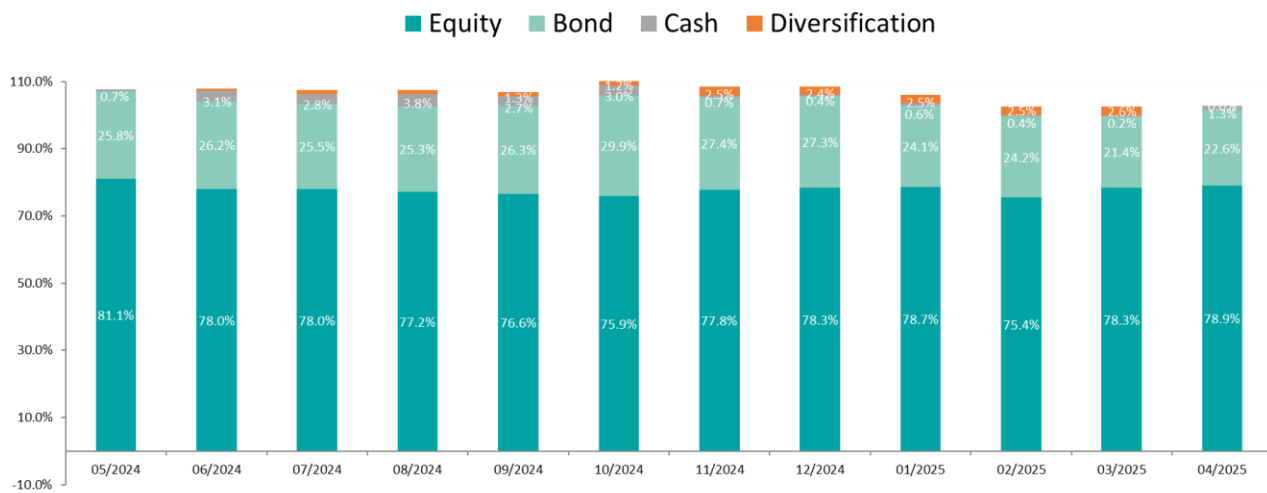
We favour, for the time being, a neutral to slightly positive position on global equities. While our central scenario does not foresee a recession in the US, there could still be a significant slowdown in growth this year with downside risks. The earnings season is looking generally favourable despite companies' guidance being somewhat cautious. So far, the earnings growth outlook has only been moderately revised downwards. If financial analysts took a much more downbeat view, current valuations may no longer be justified by profitability.

With the exception of the US Federal Reserve, which is facing the risk of a slowing economy and accelerating inflation, the other major central banks have opted for a reassuring message on inflation. As a result, they should be able to continue easing monetary policy to support domestic demand given that exports are likely to suffer from rising tariffs in the US. This is particularly the case in the eurozone, where the ECB judges the disinflation process to be well under way and considers that the inflation risks related to tariffs are low.

Finally, fears of international trade being hindered in a complex geopolitical context support us in our very positive view on gold in the long term. Nevertheless, we have implemented some tactical profit-taking.

Source: BNP Paribas Asset Management as of 30/04/2025

- Positioning Evolution (source: BNP Paribas Asset Management, as of 30/04/2025):



- Focus on Equities (source: BNP Paribas Asset Management, as of 30/04/2025):

Equity	78.90%
BNP PARIBAS EASY MSCI Emerging Min TE [UCITS ETF EUR, C]	1.81%
JPM Global Emerging Markets Research Enhanced Index Equity SRI Paris Aligned Active ETF - USD (acc) GBP	3.57%
Xtrackers MSCI Emerging Markets ESG UCITS ETF	2.01%
iShares MSCI Europe Paris-Aligned Climate UCITS ETF EUR Acc	2.58%
BNP PARIBAS EASY Sustainable Europe [X, C]	3.22%
Templeton Global Climate Change Fund I(acc)EUR	1.38%
Pictet-Digital J EUR	4.25%
BNP Paribas Funds Global Equity Net Zero Transition [X, C]	6.06%
BNP Paribas Funds Inclusive Growth [X, C]	5.23%
BNP Paribas Easy ECPI Circular Economy Leaders UCITS ETF Cap	2.85%
Sparinvest SICAV Ethical Global Value EUR C2 ID X	5.76%
iShares MSCI World Paris-Aligned Climate UCITS ETF USD Acc	7.31%
BNP PARIBAS AQUA [X, C]	0.77%
BNP Paribas Easy Sustainable World UCITS ETF [UCITS ETF EUR R, C]	3.80%
Amundi S&P 500 Climate Net Zero Ambition PAB UCITS ETF Acc	16.34%
BNP Paribas Easy Sustainable US UCITS ETF R EUR Cap	7.86%
BNP PARIBAS EASY MSCI USA SRI PAB [UCITS ETF, C]	1.25%
BNP Paribas Easy Sustainable Japan UCITS ETF R EUR Acc	1.85%
Ossiam Lux Bloomberg Asia Pacific Ex Japan PAB NR C EUR Acc	0.96%

- Focus on Fixed Income (source: BNP Paribas Asset Management, as of 30/04/2025):

Bond	22.58%
BNP PARIBAS EASY JPM ESG Green Social & Sustainability IG EUR Bond [Track X, C] & [UCITS ETF, C]	7.06%
BNP Paribas Funds Sustainable Euro Bond [X, C]	6.79%
Sustainable Euro Bond pocket	0.00%
BNP Paribas Funds Sustainable Euro Corporate Bond [X, C]	4.02%
Sovereign UK (futures)	1.94%
Sovereign Germany 15Y+ (futures)	2.77%
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 30/04/2025

Total AUM as of end of reporting date: **EUR 381 mln**

Source: BNP Paribas Asset Management as of 30/04/2025

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 ¹ 1 Low Risk 7 High Risk	Fees			
	EUR	05/12/2019	4	Share class	Classic	Institutional	Privilege
	Subscription fees	NAV calculation	SFDR Article ²	Management fees	1.40%	0.50%	0.70%
Michael CORNELIS	Max 3%	Daily	8	OCR ³	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 kurt.a.beullens@bnpparibas.com)

(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 April 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, April 2025.

Source: BNP Paribas Asset Management as of 30/04/2025. Prospectus and KID are leading.

ADDITIONAL INFORMATION



For more information, please contact:

Kurt BEULLENS

Client Portfolio Manager, MA

kurt.a.beullens@bnpparibas.com



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 Warandeborg 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.

AIMC Category Performance Report

Report as of 30/04/2025



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	-8.67	-5.22	-11.66	-8.35	-6.51	0.28	-0.67	-3.71	17.78	-4.53	-7.42	0.46
ASEAN Equity	-6.56	-4.52	-10.16	-7.10	-2.63	6.30	-1.67	-0.64	24.80	-13.86	1.56	4.16
Asia Pacific Ex Japan	-0.76	-0.47	-4.93	-3.57	-3.81	2.36	0.16	22.91	1.18	-22.07	-0.41	2.73
China Equity - A Shares	-4.03	-1.78	-3.87	-1.48	-10.11	-4.64	-3.80	25.04	-5.44	-29.54	-20.95	5.66
Commodities Energy	-16.41	-18.92	-15.04	-24.10	-11.83	16.70	-3.80	-31.41	65.84	13.47	-6.87	2.67
Commodities Precious Metals	23.33	16.89	15.91	31.82	14.73	10.92	7.92	22.38	-1.94	-0.75	9.13	20.70
Conservative Allocation	-0.32	0.11	-0.67	1.35	-0.24	0.36	0.90	-1.01	3.30	-3.64	-0.77	2.05
Emerging Market	2.10	0.83	-2.26	-1.79	-1.03	1.43	-0.42	9.34	-3.39	-24.38	4.34	0.73
Emerging Market Bond Discretionary F/X Hedge or Unhedge	0.20	0.12	-0.59	3.25	0.32	-0.20	-0.19	3.86	-4.60	-16.35	0.95	6.59
Energy	-8.43	-4.93	-16.10	-15.36	-10.15	-2.29	0.75	-6.55	10.38	4.80	-17.51	-10.22
Equity General	-12.02	-6.70	-16.60	-12.45	-8.97	-0.23	-1.02	-9.61	19.03	1.13	-11.89	-1.94
Equity Large Cap	-11.45	-6.83	-15.44	-8.34	-6.60	0.81	-0.35	-11.22	16.03	1.98	-9.68	1.34
Equity Small - Mid Cap	-20.23	-9.48	-24.98	-27.80	-16.43	1.01	-0.84	8.03	41.13	-4.54	-13.32	-10.71
European Equity	3.48	-2.56	3.24	2.07	4.28	9.45	4.81	4.62	24.32	-19.18	12.78	6.42
Foreign Investment Allocation	-1.72	-3.35	-1.89	0.62	-0.35	2.21	1.72	6.41	6.90	-17.03	5.10	4.18
Fund of Property Fund - Foreign	0.05	-1.08	-5.11	1.05	-8.23	-0.19	0.10	-6.59	19.71	-25.78	0.76	-6.07
Fund of Property Fund - Thai	-4.97	-2.62	-6.24	4.03	-4.06	-5.59	1.05	-22.42	-0.22	-6.52	-8.90	5.35
Fund of Property fund -Thai and Foreign	-1.34	0.07	-4.84	1.30	-5.14	-2.47	2.02	-10.25	2.89	-11.27	-1.75	-2.84
Global Bond Discretionary F/X Hedge or Unhedge	1.19	0.99	1.32	1.23	-0.03	0.37	-1.16	3.62	1.13	-10.76	2.91	0.54
Global Bond Fully F/X Hedge	1.92	1.38	1.48	4.05	-0.03	-0.20	0.06	4.32	0.11	-11.41	2.96	0.53
Global Equity	-4.25	-7.41	-2.46	1.43	1.68	6.65	3.66	19.50	12.50	-26.93	12.61	4.82
Global Equity - Alternative Energy	-8.78	-8.87	-14.32	-14.41	-12.62	-	-	-	3.05	-24.42	-7.94	-16.30
Global Equity - Consumer Goods and Services	-7.85	-12.00	-3.73	-1.61	-2.74	2.68	2.01	40.42	-3.47	-32.19	9.05	10.24
Global Equity - Infrastructure	9.35	7.89	6.48	13.59	1.19	5.72	-	-7.34	18.09	-8.55	0.86	1.70
Global Equity Fully FX Risk Hedge	-1.53	-5.14	-0.46	5.77	3.39	7.74	5.27	12.76	15.15	-26.77	16.62	10.38
Greater China Equity	3.65	3.16	1.33	9.26	-6.02	-5.22	-3.04	19.36	-12.55	-27.20	-20.20	6.94
Health Care	-2.00	-7.58	-8.18	-8.24	-4.23	2.32	2.65	22.59	7.71	-19.54	-0.96	-7.28
High Yield Bond	-0.33	-0.85	-0.09	2.81	1.25	2.83	1.79	3.44	4.76	-11.58	5.39	4.99
India Equity	-4.58	1.93	-6.38	-2.51	4.08	13.28	6.88	12.07	26.23	-12.85	16.93	10.37
Japan Equity	-3.92	-4.06	-1.29	-0.90	9.27	10.52	5.13	10.09	6.73	-10.31	20.35	15.09
Long Term General Bond	3.21	3.18	4.56	6.68	2.98	1.84	2.02	2.26	-0.26	-1.11	1.01	5.36
Mid Term General Bond	1.61	1.47	2.22	3.90	2.37	1.48	1.67	1.03	0.67	0.14	1.61	2.85
Mid Term Government Bond	1.65	1.55	2.28	4.07	2.02	1.02	1.24	1.40	-0.18	-0.06	0.81	2.87
Moderate Allocation	-2.87	-2.25	-3.84	-0.80	-1.49	0.52	0.29	-3.46	7.56	-5.37	-1.48	2.39
Money Market General	0.62	0.47	0.94	1.98	1.48	0.99	1.02	0.55	0.20	0.38	1.43	2.06
Money Market Government	0.57	0.42	0.89	1.92	1.41	0.92	0.98	0.42	0.18	0.35	1.38	1.98
Other Global Sector Equity	-0.29	-3.84	-3.72	-2.02	-3.64	11.59	3.48	9.13	16.37	-22.72	3.42	-0.38
SET 50 Index Fund	-12.35	-7.13	-15.15	-4.33	-5.20	-0.01	-0.17	-13.21	10.81	4.94	-11.29	6.24
Short Term General Bond	0.79	0.63	1.17	2.25	1.66	1.09	1.18	0.49	0.42	0.55	1.53	2.11
Short Term Government Bond	0.65	0.55	0.99	1.99	1.39	0.89	0.92	0.50	-0.05	0.39	1.18	1.98
Technology Equity	-9.37	-12.46	-2.43	4.66	4.16	5.39	-	50.15	8.42	-43.73	47.90	18.49

Thai Free Hold	-0.23	-0.26	0.26	0.47	2.69	0.79	2.58	-2.43	-0.63	3.30	2.56	0.97
Thai Mixed (between free and lease hold)	0.44	0.24	0.85	-0.32	-1.48	-1.17	1.77	3.19	-1.48	-4.43	-1.13	-3.10
US Equity	-8.10	-10.36	-3.60	5.68	5.91	8.52	7.98	20.70	22.20	-30.01	25.04	18.66
Vietnam Equity	-12.13	-11.41	-11.06	-12.23	-9.47	6.31	-	15.86	45.20	-32.85	7.81	8.60