

UBAM - POSITIVE IMPACT EQUITY

Commentaire trimestriel



A l'intention des investisseurs professionnels en Suisse ou des investisseurs professionnels tels que définis par les lois en vigueur.

Classification du fonds en vertu du Règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers («Règlement SFDR» - Sustainable Finance Disclosure Regulation): Article 9

Commentaire de marché

- Le premier trimestre 2024 a été le plus performant des premiers trimestres depuis cinq ans pour les actions mondiales, avec une performance de 8,1% en USD pour l'indice MSCI ACWI*, stimulée par les espoirs d'un atterrissage économique en douceur, l'enthousiasme pour l'IA, ainsi que les baisses de taux anticipées des banques centrales. En dépit d'anticipations moindres concernant les baisses de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed), de 5 à 7 implicites à 3 au mieux en 2024, le discours dominant penchait vers un atterrissage en douceur, soutenu par des publications économiques robustes.
- Malgré une très faible volatilité des actions, le marché a été témoin d'une volatilité très élevée des anticipations de taux de la Fed: le positionnement initial indiquait une probabilité de 70% de réduction des taux d'intérêt en mars, mais comme l'inflation restait élevée, associée à une activité solide et à des indicateurs de l'emploi robustes, la Fed n'a finalement annoncé aucun changement dans les taux directeurs à l'issue de sa réunion de mars, repoussant ainsi les anticipations au moins jusqu'en juin.
- La menace de «taux plus élevés pour plus longtemps» a aidé les grandes capitalisations à conserver leur leadership sur le marché, l'indice MSCI ACWI Large Cap* s'affichant en hausse de 8,6 %, contre 4,9% pour l'indice MSCI ACWI SMID Cap*. Néanmoins, ce qui avait commencé comme un simple rallye technologique s'est progressivement étendu au cours du trimestre. En termes de style, l'indice MSCI World Quality* a réalisé une performance de 11,6%, surperformant ainsi à la fois l'indice MSCI World Growth*, en hausse de 10,2%, et l'indice MSCI World Value*, en hausse de 7,5%. En ce qui concerne les secteurs, sans surprise, les technologies de l'information et les services de communication ont dominé les marchés, mais l'énergie, les services financiers et l'industrie ont, eux aussi, été solides, aidant l'indice S&P 500 à légèrement surperformer l'indice Nasdaq, à forte composante technologique. Du côté négatif, l'immobilier a été le seul secteur à générer des performances négatives.
- La performance dans toutes les régions a été généralement tirée par l'Amérique du Nord, suivie par le Japon, l'Europe et enfin les marchés émergents. Les Etats-Unis, en utilisant l'indice S&P 500* comme indicateur, ont généré une performance de 10,5%, mais pour changer, les «7 Magnifiques» n'ont pas toutes bien performé, Apple et Tesla ayant terminé le trimestre en territoire négatif. Le Japon s'est, lui aussi, distingué avec l'indice MSCI Japan* en hausse également de 10,5% en USD sur la période. L'indice MSCI Europe* a sous-performé relativement mais a augmenté de 5,2% sur le trimestre, les niveaux dominants similaires de concentration du marché s'élargissant également vers la seconde moitié du trimestre. Enfin, l'indice MSCI EM* n'a augmenté que de 2,1%. Du côté positif, Taïwan s'est plutôt bien comporté dans la région, grâce en grande partie à TSMC et à d'autres titres liés à l'intelligence artificielle (IA). Cependant, la Chine a continué de tirer les actions émergentes vers le bas, étant donné les inquiétudes persistantes concernant ses perspectives de croissance,

Tous les chiffres de performance sont exprimés nets de commissions. Les performances passées ne constituent pas une indication des résultats actuels ou futurs. Veuillez vous référer à la section «Informations importantes» figurant à la fin du présent document.



T1 2024

les risques géopolitiques et l'absence de mesures de relance budgétaire significatives. Néanmoins, son marché a rebondi depuis ses plus bas de janvier grâce à de meilleures données sur l'activité économique, à certaines mesures d'assouplissement monétaire et à une volonté générale des entreprises d'augmenter les rendements pour les actionnaires via des dividendes ou des rachats d'actions.

* *Indice de performance totale nette, local (USD pour Global & EM)*

Sources: UBP, Bloomberg Finance L.P.

Revue de performance

- En ce qui concerne la durabilité, l'ISSB (International Sustainability Standards Board) a publié ce qui est en train de devenir rapidement une norme mondiale visant à créer ou à compléter les règles de déclaration dans plusieurs juridictions, offrant ainsi l'espoir d'une plus grande comparabilité à l'échelle mondiale. Pourtant, bien que l'Union européenne ait manifesté son soutien à l'ISSB, le bloc est en train de négocier sa directive sur le devoir de diligence en matière de durabilité des entreprises, qui joue un rôle très similaire à celui des normes de l'ISSB.
- Les actions européennes ont connu un bon début d'année. Premièrement, la conjugaison d'anticipations d'un assouplissement de la politique monétaire et de données économiques stables a été le principal moteur des performances de janvier. Elle a conduit à un marché relativement concentré qui ressemble au paysage américain: les technologies de l'information, les services de communication et la consommation non essentielle sont en tête des gains sectoriels grâce à des sociétés à grande capitalisation orientées vers la croissance.
- Ensuite, l'orientation a changé à mesure que la saison des résultats commençait. La dynamique des résultats annuels des entreprises et leurs perspectives d'avenir ont pris le pas sur le sentiment macroéconomique, et les fondamentaux sont devenus le moteur de la performance. Cela a modifié la dynamique du marché, l'énergie, les services financiers et les matériaux étant sensiblement en tête, tandis que la surperformance des segments «value» et des petites et moyennes capitalisations reflétait une rotation de style.
- Dans l'ensemble, l'indice MSCI Europe a généré une performance de 7,63 % pour le trimestre, tandis qu'UBAM - Positive Impact Equity a généré une performance de 4,87%. La moindre exposition du portefeuille à la technologie et au luxe a d'abord pesé sur la performance relative, mais l'élargissement du marché qui a suivi a été bénéfique. En fait, le fonds a connu une stabilisation notable au cours de la seconde moitié du trimestre, mais les segments «growth» et des grandes capitalisations du marché avaient trop avancé pour être rattrapés.
- La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information, des services financiers et de la consommation non essentielle a été une source de faiblesse au cours du trimestre. Les contributions négatives à la performance relative sont venues du fournisseur d'énergie EDP, de la compagnie d'assurance Prudential, de la société de produits forestiers UPM et du fournisseur de compteurs numériques Landis & Gyr. La société EDP a été pénalisée par la baisse des bénéfices de sa filiale spécialisée dans les énergies renouvelables, malgré des performances satisfaisantes dans d'autres segments, et une valorisation désormais déprimée. De son côté, Prudential a annoncé une forte croissance des nouvelles activités mais le marché est préoccupé par l'évolution à venir des coûts et l'impact sur la trésorerie. Quant à la société UPM, elle a été impactée par les grèves finlandaises et un calendrier de maintenance chargé malgré des bénéfices soutenus par la montée en puissance d'une nouvelle usine. Enfin, Landis & Gyr a souffert d'une offre d'actions à prix réduit.

Tous les chiffres de performance sont exprimés nets de commissions. Les performances passées ne constituent pas une indication des résultats actuels ou futurs. Veuillez vous référer à la section «Informations importantes» figurant à la fin du présent document.



- Cela a été partiellement contrebalancé par des effets positifs d'allocation et de sélection dans le secteur de la consommation de base et le secteur industriel. Les meilleures contributions à la performance relative sont venues de la société de CVC Trane, de la société d'emballage DS Smith, de la banque britannique Natwest et des sociétés industrielles d'électrification Spie et Prysmian. Trane a bénéficié de la poursuite de bons résultats soutenus par une forte demande des clients pour des solutions d'efficacité énergétique. S'agissant de DS Smith, ses actions ont bondi après une offre de rachat de Mondi qui a ensuite fait l'objet d'une contre-offre de la part d'International Paper. Quant à Natwest, elle a bénéficié d'une meilleure dynamique du secteur grâce à une réduction des taux plus lente, mais elle a aussi adressé un message positif sur les futurs rachats d'actions. Enfin, Spie et Prysmian ont continué à connaître une forte dynamique soutenue par les tendances en matière d'électrification et d'efficacité énergétique.

Activité du portefeuille:

- Les gérants de portefeuille ont ajouté trois nouveaux titres au cours du premier trimestre:
 - Elis (communautés durables, score IMAP: 13) occupe des positions très fortes sur ses marchés clés en Europe et en Amérique latine, fournissant des services de blanchisserie aux secteurs de l'hôtellerie, de la santé et de la production industrielle. En centralisant les fonctions de blanchisserie pour ses clients et en s'appuyant sur son savoir-faire industriel, Elis est en mesure de réaliser d'importantes économies dans la consommation d'énergie, d'eau et de matériaux. L'entreprise est bien placée pour capter une croissance organique grâce aux fortes tendances d'externalisation chez ses clients, complétées par une expansion inorganique sur les marchés ciblés. Elle devrait également progresser encore dans l'augmentation de ses marges opérationnelles grâce à un fort pouvoir de fixation des prix et à une baisse des coûts.
 - Aixtron (économies inclusives et équitables, score IMAP: 14) est une entreprise d'équipements pour semi-conducteurs fournissant des équipements pour la fabrication de semi-conducteurs composés qui permettent de réaliser d'importantes économies de consommation d'énergie, notamment dans l'électronique de puissance. L'entreprise est très bien positionnée pour bénéficier de l'augmentation des commandes sur une série de marchés finaux. La valorisation est attractive car nettement inférieure à son P/E moyen sur cinq ans.
 - Convatec (santé et bien-être, score IMAP: 14) est une entreprise mondiale de produits et technologies médicaux axée sur des marchés spécialisés tels que le soin des plaies, les soins intensifs et les dispositifs de perfusion. Avec une proportion élevée de produits utilisés pour traiter des maladies chroniques, les revenus de Convatec sont défensifs mais également durables puisque la durée d'utilisation de ses produits par les patients peut atteindre 15 ans. L'entreprise bénéficie d'une gamme de produits améliorée et dispose d'un pipeline intéressant de nouveaux lancements à venir dans les prochaines années.
- Nous avons renforcé nos positions existantes sur Spie et ASML. Spie a annoncé des résultats solides et des perspectives positives pour 2024 tout en se traitant avec une valorisation attrayante. ASML a signalé des prises de commandes extrêmement solides, indiquant le début du cycle haussier et réduisant les risques liés à la croissance en 2025 et au-delà.



- Les gérants ont fermé complètement deux positions sur le fonds: le fabricant de composants automobiles Valeo et l'exploitant d'élevage de saumon Salmar. S'agissant de Valeo, cela résulte d'une perte de confiance générale dans le secteur en raison de la concurrence et du ralentissement de la montée en puissance des véhicules électriques, mais aussi dans la capacité de l'entreprise à générer de meilleures performances à court et moyen termes compte tenu de la restructuration et de la rentabilité historique. En ce qui concerne Salmar, la position a été vendue à la lumière des préoccupations en matière de durabilité liées à l'aquaculture.
- Par ailleurs, nous avons réduit nos positions sur un certain nombre de sociétés qui avaient enregistré une forte amélioration de leurs performances relatives, afin de contrôler leur pondération et leur contribution globale au risque: notamment la société d'emballage pharmaceutique Gerresheimer, le gérant de placements sur les marchés privés Partners Group, le fabricant de câbles Prysmian et les sociétés pharmaceutiques Alk Abello et Uniphar. Nous avons également réduit nos positions sur Vusiongroup après de solides gains depuis octobre 2023 et compte tenu des bases de comparaison difficiles pour le premier semestre 2024, ainsi que sur les banques Nordea et ING une fois qu'elles avaient récupéré une partie importante des baisses observées après leurs résultats pour l'ensemble de l'année 2023.

Surveillance ESG

(Méthodologie de MSCI fournie en annexe)

➤ Droits de l'homme et questions sociales (Couverture: Fonds: 98,0% / Indice: 100%)

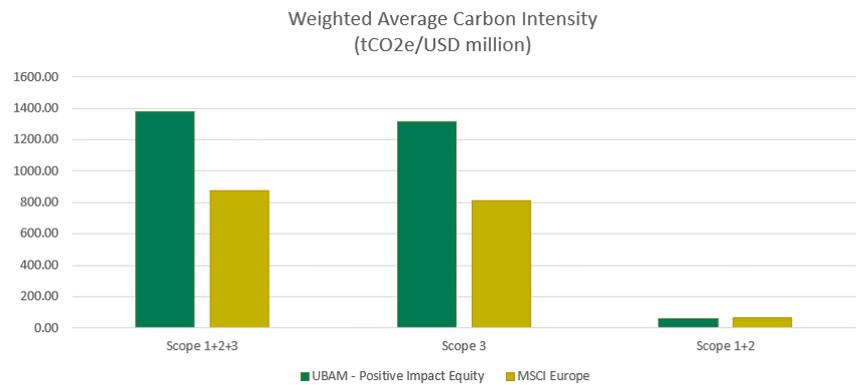
	UN Global Compact			Human Rights Compliance		
	Pass	Watchlist	Fail	Pass	Watchlist	Fail
UBAM - PIE	48	0	0	48	0	0
MSCI Europe	391	29	0	394	26	0
UBAM - PIE	100%	0%	0%	100%	0%	0%
MSCI Europe	93%	7%	0%	94%	6%	0%

	Labour Compliance - Core			Labor Compliance - Broad		
	Pass	Watchlist	Fail	Pass	Watchlist	Fail
UBAM - PIE	48	0	0	48	0	0
MSCI Europe	411	9	0	405	15	0
UBAM - PIE	100%	0%	0%	100%	0%	0%
MSCI Europe	98%	2%	0%	96%	3%	0%

Tous les chiffres de performance sont exprimés nets de commissions. Les performances passées ne constituent pas une indication des résultats actuels ou futurs. Veuillez vous référer à la section «Informations importantes» figurant à la fin du présent document.

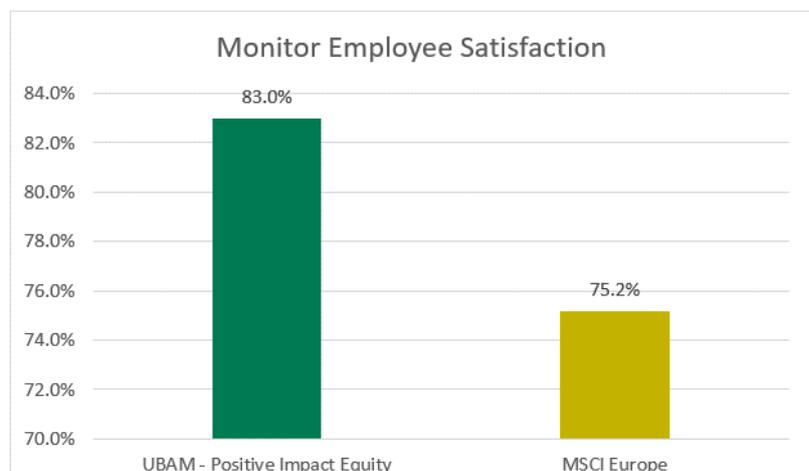


- **Environnement**
(Communication publique: Fonds: 95,0% / Indice: 99,0%, Couverture, avec estimations: Fonds: 100% / Indice: 100%)



Indicateur d'intensité carbone: UBAM - Positive Impact Equity vise à battre l'indice de référence (MSCI Europe) pour cet indicateur. Le fonds bat son indice de référence sur la base des Scopes 1 et 2. Si l'on inclut les émissions de Scope 3, l'intensité carbone moyenne pondérée de l'indice de référence est inférieure à celle du fonds. Cette situation suggère un changement significatif par rapport aux déclarations précédentes, en particulier du côté de l'indice de référence, ce qui nécessite une analyse plus approfondie de la part des gérants du portefeuille. Les émissions de Scope 3 sont une partie importante de toute analyse des émissions de GES, mais elles sont difficiles à estimer et quelques valeurs aberrantes peuvent conduire à des niveaux de portefeuille très différents. Il existe également des cas où les émissions des Scopes 1, 2 et 3 ne représentent pas tous les avantages de certains produits. Nous rendrons compte de nos conclusions au cours des prochains trimestres.

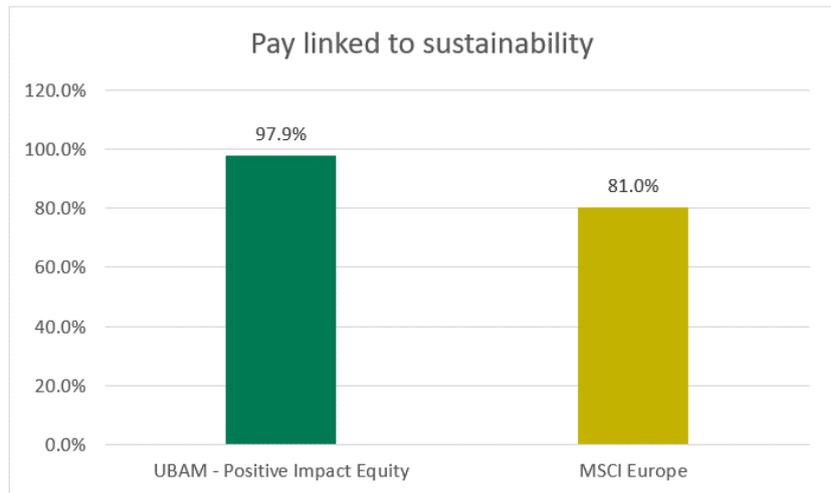
- **Travail** (Couverture: Fonds: 95,9% / Indice: 100%)



Tous les chiffres de performance sont exprimés nets de commissions. Les performances passées ne constituent pas une indication des résultats actuels ou futurs. Veuillez vous référer à la section «Informations importantes» figurant à la fin du présent document.



➤ **Gouvernance** (Couverture: Fonds: 95,9% / Indice: 100%)



Sources: *UBP, d'après MSCI ESG Research LLC et Urgentem*

Perspectives

- Le sentiment du marché est resté porteur à l'échelle mondiale au premier trimestre, et le consensus table sur une poursuite de l'environnement actuel avec une économie américaine forte et une inflation maîtrisée, même si les anticipations de baisse des taux d'intérêt ont été tempérées au cours du trimestre. Les enquêtes de sentiment pointent vers un consensus haussier, mais pas dans une mesure extrême.
- Le point de vue de l'UBP est que la vigueur de l'économie américaine remet en question les récentes tendances désinflationnistes et retarde ainsi les anticipations de baisses de taux de la part de la Fed.
- Malgré la référence constante aux «7 Magnifiques», le premier trimestre a été témoin d'un élargissement relatif des performances du marché, et nous pensons que cette tendance pourrait se poursuivre pour le reste de l'année. Les segments des petites et moyennes capitalisations auxquels nous sommes fortement exposés se traitent à un prix nettement inférieur à celui des plus grandes sociétés et disposent d'une grande marge de manœuvre pour rattraper le reste du marché. La meilleure performance relative du secteur industriel depuis le quatrième trimestre de l'année dernière constitue également un facteur favorable et pourrait se poursuivre dans le contexte macroéconomique actuel.
- En termes de durabilité, nous avons été frappés par un double coup dur: des évolutions décevantes sur le plan réglementaire, qui ont conduit à des perspectives plus incertaines pour les véhicules électriques et les énergies renouvelables, d'une part, et des relevés de température vraiment alarmants dans de nombreuses régions du monde, d'autre part. Cette situation difficile est aggravée par le fait que nous avons de nouvelles élections américaines à l'horizon, où le climat sera malheureusement une autre source de discord. Malgré cela, il est important de garder à l'esprit que la tendance à long terme en matière de réduction des émissions aux Etats-Unis est claire et que le déploiement d'énergies à faible émission de carbone au niveau mondial continue de s'accélérer. Notre vision à ce sujet est inchangée: ces tendances devront se poursuivre, créant ainsi des opportunités pour les sociétés au sein de notre portefeuille.

Tous les chiffres de performance sont exprimés nets de commissions. Les performances passées ne constituent pas une indication des résultats actuels ou futurs. Veuillez vous référer à la section «Informations importantes» figurant à la fin du présent document.

Annexe

Méthodologie

- **Conformité au Pacte mondial des Nations Unies (UN Global Compact)**
Ce facteur indique si l'entreprise est en conformité avec les principes du Pacte mondial des Nations Unies. Les valeurs possibles sont Echec (Fail), Liste de surveillance (Watchlist) ou Réussite (Pass).
- **Respect des droits de l'homme**
Ce facteur indique si l'entreprise est en conformité avec les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Les valeurs possibles sont Echec (Fail), Liste de surveillance (Watchlist) ou Réussite (Pass).
- **Intensité carbone moyenne pondérée (Weighted Average Carbon Intensity)**
Ce chiffre représente les émissions de gaz à effet de serre de Scope 1 + Scope 2 + Scope 3 de l'entreprise normalisées par rapport aux ventes en USD, ce qui permet une comparaison entre des entreprises de tailles différentes. Il s'agit d'une moyenne pondérée calculée à l'aide des données d'Urgentem.
- **Conformité du travail - Principes fondamentaux (Labor Compliance - Core)**
Ce facteur indique si l'entreprise est en conformité avec les principes fondamentaux de l'Organisation internationale du travail. Les valeurs possibles sont Echec (Fail), Liste de surveillance (Watchlist) ou Réussite (Pass).
- **Conformité du travail - Principes généraux**
Ce facteur indique si l'entreprise est en conformité avec l'ensemble plus large de normes du travail de l'Organisation internationale du travail. Les valeurs possibles sont Echec (Fail), Liste de surveillance (Watchlist) ou Réussite (Pass).
- **Surveillance de la satisfaction des employés (Monitor employee satisfaction)**
Marquée comme «Oui» si l'entreprise surveille la satisfaction des employés.
- **Moyenne des investissements en R&D par rapport aux ventes (Average R&D (% sales))**
Moyenne simple des investissements en R&D des sociétés du portefeuille par rapport à leurs ventes.
- **Rémunération liée à la durabilité (Pay Linked to Sustainability)**
Si l'entreprise est désignée comme ayant un impact environnemental ou social élevé et qu'elle n'a pas intégré de liens avec la performance en matière de durabilité dans ses politiques actuelles de rémunération incitative, cela est signalé. Cet indicateur est entièrement basé sur les rapports de l'entreprise. Il est exclusivement axé sur l'inclusion spécifique ou non de tels indicateurs dans la détermination des éléments de rémunération variable et ne prend pas en considération leur efficacité. L'impact environnemental est considéré comme étant élevé si l'une des questions clés suivantes liées aux notations ESG a une pondération supérieure à 5%: émissions de carbone, stress hydrique, émissions toxiques et déchets, empreinte carbone des produits, approvisionnement en matières premières, matériaux d'emballage et déchets, déchets électroniques, biodiversité et utilisation des terres, efficacité énergétique. L'impact social est considéré comme étant élevé si l'une des questions clés suivantes liées aux notations ESG a une pondération supérieure à 5%: gestion du travail, santé et sécurité, sécurité et qualité des produits, travail dans la chaîne logistique.

Le présent document marketing est fourni uniquement à titre d'information et/ou à des fins commerciales. Il est confidentiel et destiné uniquement à la personne à laquelle il a été remis. Il ne peut être reproduit (en totalité ou en partie), transmis, donné, envoyé ou rendu accessible d'une quelconque façon à toute autre personne sans l'autorisation écrite préalable d'Union Bancaire Privée, UBP SA ou d'une entité du Groupe UBP (ci-après l'«UBP»). Le présent document reflète l'opinion de l'UBP à la date de son émission. Le présent document est destiné uniquement aux personnes ayant le statut de clients professionnels («professional clients») en Suisse ou de clients professionnels («professional clients»), ou à toute catégorie d'investisseurs équivalente, comme défini par les lois applicables en la matière (ces personnes étant toutes considérées comme des «relevant persons»). Le présent document s'adresse uniquement aux «relevant persons»: toute personne qui n'est pas une «relevant person» ne doit pas agir sur la base du présent document ou s'appuyer sur le présent document. Il n'est pas destiné à être distribué, publié ou utilisé (en tout ou partie) dans une juridiction où une telle distribution, publication ou utilisation serait illégale, et il ne s'adresse pas aux personnes ou aux entités auxquelles il serait illégal de transmettre un tel document. En particulier, ce document ne peut être distribué aux Etats-Unis d'Amérique ni à toute personne américaine («US person») (y compris les citoyens américains résidant en dehors des Etats-Unis d'Amérique). Le présent document n'a pas été produit par les analystes financiers de l'UBP et ne peut donc être considéré comme de la recherche financière. A ce titre, il n'est aucunement soumis aux exigences relatives à l'analyse financière et à l'indépendance de la recherche en investissement. Des efforts raisonnables ont été déployés pour s'assurer que le contenu du présent document est basé sur des informations et des données obtenues auprès de sources fiables. Cependant, l'UBP n'a pas vérifié les informations issues de sources externes figurant dans le présent document et ne garantit en aucun cas leur exactitude ou leur exhaustivité. L'UBP décline toute responsabilité quelle qu'elle soit et ne formule aucune déclaration, garantie ou promesse – expresse ou implicite – quant aux informations, projections ou opinions contenues dans le présent document, ou en ce qui concerne d'éventuelles erreurs, omissions ou inexactitudes. Les informations mentionnées dans le présent document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. L'UBP ne s'engage aucunement à mettre à jour le présent document ou à corriger des données qui pourraient se révéler inexactes. Le présent document peut faire référence aux performances passées des stratégies d'investissement. **Les performances passées ne préjugent pas des résultats actuels ou futurs.** Les stratégies d'investissement peuvent voir leur valeur baisser ou croître. Tout investissement implique des risques, et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas le montant initialement investi. Les données de performance figurant dans le présent document ne tiennent pas compte des frais, des commissions, des frais imputés lors de l'émission et du remboursement des titres, ni des retenues fiscales éventuelles. Les fluctuations des taux de change peuvent faire varier la performance des investisseurs à la hausse ou à la baisse. Tous les énoncés mentionnés dans le présent document autres que ceux portant sur des faits historiques sont de nature prospective. Les énoncés prospectifs ne reflètent pas nécessairement les performances futures. Les projections financières figurant (le cas échéant) dans le présent document ne représentent en aucun cas des prévisions ou des budgets; elles sont fournies exclusivement à titre d'illustration et se fondent sur des anticipations et des hypothèses actuelles qui peuvent ne pas se matérialiser. Les performances réelles, les résultats, les conditions financières et les perspectives d'une stratégie d'investissement peuvent différer significativement de ceux formulés, explicitement ou implicitement, dans les énoncés prospectifs figurant dans le présent document. En effet, les performances projetées ou visées sont, par nature, soumises à des incertitudes importantes, notamment économiques et de marché, susceptibles d'avoir une incidence négative sur la performance. L'UBP n'assume aucune obligation de mettre à jour les énoncés prospectifs, que ce soit du fait de nouvelles informations, d'événements futurs ou pour toute autre raison. Le présent document ne doit pas être considéré comme un conseil ou une forme de recommandation d'achat ou de vente d'un quelconque titre ou fonds. Il ne saurait remplacer un prospectus ou tout autre document juridique, lesquels peuvent être obtenus gratuitement auprès du siège du fonds concerné ou auprès de l'UBP. Les opinions exprimées dans les présentes ne prennent pas en considération la situation, les objectifs ou les besoins spécifiques des investisseurs. Il appartient à chaque investisseur de se forger sa propre opinion à l'égard de tout titre ou instrument financier mentionné dans ce document et d'évaluer de manière indépendante les avantages ou le caractère adéquat de tout investissement. De plus, le traitement fiscal de tout investissement dans le(s) fonds mentionné(s) dans le présent document dépend de la situation individuelle de l'investisseur et peut, à l'avenir, être sujet à des modifications. Les investisseurs sont invités à lire attentivement les avertissements sur les risques ainsi que les réglementations énoncées dans le prospectus ou dans les autres documents juridiques, et il leur est recommandé de requérir l'avis de leurs conseillers financiers, juridiques et fiscaux. Le présent document ne constitue ni une offre ni une sollicitation pour acheter, souscrire ou vendre des devises, des fonds, des produits ou des instruments financiers quels qu'ils soient, pour effectuer un investissement, ou pour participer à des stratégies de trading spécifiques dans une juridiction où une telle offre ou sollicitation ne serait pas autorisée, ou à l'intention de toute personne à laquelle il serait illégal de faire une telle offre ou sollicitation. Les appels émis vers l'UBP peuvent être enregistrés et l'UBP considère que toute personne qui l'appelle accepte l'enregistrement de la communication.

Conformément au Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (connu aussi sous le nom de «Règlement SFDR» (Sustainable Finance Disclosure Regulation)), les fonds sont tenus de publier certaines informations. Les fonds relevant du champ d'application de l'Article 6 du Règlement SFDR sont réputés ne pas suivre une approche d'investissement qui promeut explicitement des caractéristiques environnementales ou sociales, ou qui a comme objectif l'investissement durable. Nonobstant cette classification, les gestionnaires («Investment Managers») peuvent prendre en compte certains risques de durabilité tels que présentés plus en détail dans le prospectus du fonds concerné. Les fonds relevant du champ d'application de l'Article 8 ou 9 du Règlement SFDR sont exposés à des risques en matière de durabilité au sens du SFDR. Les risques de durabilité et les «principales incidences négatives» (PAI - Principal Adverse Impacts) tels que prévus par le Règlement SFDR sont décrits dans le prospectus. En outre, et sauf indication contraire, tous les fonds concernés appliquent la Politique d'investissement responsable de l'UBP, laquelle est consultable à l'adresse <https://www.ubp.com/fr/expertises-investissement/investissement-responsable>.

Les souscriptions non fondées sur les derniers prospectus, DICI/KIID, rapports annuels ou semestriels des fonds ou autres documents juridiques pertinents (les «Documents juridiques des fonds») ne sont pas acceptables. Les Documents juridiques des fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès de l'Union Bancaire Privée, UBP SA, 96-98 rue du Rhône, CP 1320, 1211 Genève 1, Suisse (l'«UBP»), d'UBP Asset Management (Europe) S.A., 287-289, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, et d'Union Bancaire Gestion Institutionnelle (France) SAS, 116, avenue des Champs-Élysées, 75008 Paris, France. Le représentant et agent payeur suisse des fonds étrangers mentionnés dans le présent document est l'UBP. Les Documents juridiques des fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès de l'UBP et comme indiqué plus haut.

Le présent document est disponible dans les pays suivants:

Suisse: L'UBP est agréée et réglementée par l'Autorité de surveillance des marchés financiers (FINMA). Le siège social de l'Union Bancaire Privée, UBP SA («UBP») est sis 96-98, rue du Rhône, CP 1320, 1211 Genève 1, Suisse. ubp.com | www.ubp.com

Royaume-Uni: L'Union Bancaire Privée, UBP SA, Succursale de Londres, est agréée par l'Autorité de régulation prudentielle (Prudential Regulation Authority - PRA). Elle est également assujettie à la réglementation de l'Autorité de conduite financière (Financial Conduct Authority - FCA) et elle est soumise à certaines règles de la PRA.

France: La vente et la distribution sont assurées par Union Bancaire Gestion Institutionnelle (France) SAS, une société de gestion agréée et réglementée en France par l'Autorité des marchés financiers (AMF) - n° d'agrément GP98041; 116, avenue des Champs-Élysées | 75008 Paris, France | T +33 1 75 77 80 80 | Fax +33 1 44 50 16 19 www.ubpamfrance.com.

Hong Kong: UBP Asset Management Asia Limited (CE N°: AOB278) (ci-après «UBP AM Asia») est autorisée par la Securities and Futures Commission (SFC) pour les activités de Type 1 (Négociation de valeurs mobilières), de Type 4 (Conseil en valeurs mobilières) et de Type 9 (Activités réglementées en matière de gestion d'actifs). Le présent document est destiné uniquement aux «Institutional Investors» ou aux «Corporate Professional Investors», et il n'est en aucun cas destiné à la distribution au public. Le contenu de ce document n'a pas été révisé par la SFC à Hong Kong. Tout investissement implique des risques. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les investisseurs sont invités à consulter le prospectus du/des fonds concerné(s) pour de plus amples détails, et notamment concernant les caractéristiques du/des produit(s) et les facteurs de risque. Le présent document est destiné uniquement aux «Institutional Professional Investors», et il n'est pas destiné à être distribué au public. Le contenu de ce document ainsi que toute pièce jointe ou tout lien internet figurant dans ce document sont fournis uniquement à titre d'information, et ne constituent pas une forme de conseil. Les informations mentionnées dans ce document ne tiennent compte ni des objectifs d'investissement spécifiques, ni de la situation financière ou des besoins en investissement des investisseurs, et elles ne se substituent pas à un conseil professionnel. Il est vivement recommandé à l'investisseur, avant d'effectuer tout investissement, de solliciter les conseils de professionnels indépendants afin de s'assurer du caractère adéquat du produit d'investissement en fonction de ses objectifs d'investissement spécifiques, de sa situation financière et de ses besoins en investissement. Le contenu de ce document ainsi que toute pièce jointe ou tout lien internet figurant dans ce document ont été préparés de bonne foi. UBP AM Asia et l'ensemble de ses sociétés affiliées rejettent toute responsabilité en cas d'erreur ou d'omission. Les informations mentionnées dans le présent document peuvent être devenues obsolètes depuis sa publication. UBP AM Asia ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes, fiables ou exhaustives. En particulier, toutes informations recueillies auprès de sources externes ne sont pas nécessairement approuvées par UBP AM Asia, et UBP AM Asia n'a vérifié ni leur exactitude ni leur exhaustivité.

Singapour: Le présent document est destiné uniquement aux «Accredited Investors» et aux «Institutional Investors» au sens du Securities and Futures Act (Cap. 289) de Singapour (SFA) tel que précisé ci-après. Les autres personnes ne peuvent recevoir ce document, et ne doivent pas agir sur la base des informations figurant dans ce document, ni s'appuyer sur ces dernières. Les produits ou services financiers auxquels le présent document fait référence sont uniquement accessibles aux clients qui sont des «Accredited Investors» ou des «Institutional Investors» aux termes du SFA. Le présent document n'a pas été enregistré en tant que prospectus auprès de la Monetary Authority of Singapore (MAS). Par conséquent, ce document ainsi que tout autre document ou toute autre publication en relation avec l'offre ou la vente du/des produit(s) concerné(s), ou avec toute invitation à souscrire ou acheter le(s)dit(s) produit(s), peuvent uniquement être diffusés ou distribués, directement ou indirectement, à Singapour aux personnes suivantes: (i) les «Institutional Investors» au sens de la Section 274 ou 304 du SFA, ou (ii) les personnes éligibles aux termes de la Section 275(1) ou 305(1) du SFA, ou toute autre personne conformément à la Section 275(1A) ou 305(2) du SFA, et aux conditions spécifiées à la Section 275 ou 305 du SFA, ou (iii) toute autre personne en vertu de toute autre disposition applicable du SFA, conformément aux conditions de ladite disposition. De même, le(s) produit(s) concerné(s) peut/peuvent être offert(s) ou vendu(s), ou faire l'objet d'une invitation en vue d'une souscription ou d'un achat, directement ou indirectement, uniquement auprès des différents types de personnes décrits ci-dessus. Le présent document n'a pas été révisé par la MAS.

MSCI: Bien que les sociétés fournissant des informations à l'Union Bancaire Privée, UBP SA, y compris mais sans s'y limiter, MSCI ESG Research LLC et ses sociétés affiliées (ci-après les «Parties ESG»), obtiennent des informations auprès de sources qu'elles considèrent comme fiables, les Parties ESG ne garantissent pas l'originalité, la précision et/ou l'exhaustivité des données mentionnées dans le présent document. Les Parties ESG déclinent toute responsabilité, de quelque nature qu'elle soit, quant aux données mentionnées dans le présent document. Aucune des Parties ESG n'est responsable de toute erreur ou omission en lien avec les informations fournies dans le présent document. En outre, et sans restreindre pour autant le caractère général de ce qui précède, aucune des Parties ESG ne sera tenue responsable des dommages directs, indirects, particuliers, de caractère punitif, consécutifs ou de tout autre préjudice (y compris les pertes de profits), même si elles ont été informées de la possibilité de tels préjudices ou dommages.