

UBAM - POSITIVE IMPACT EMERGING 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

- Malgré la guerre en cours en Ukraine, les marchés actions se sont redressés à partir de la mi-mars. Les investisseurs ont continué à se concentrer sur les mouvements des prix du pétrole, qui ont augmenté d'environ 30% au cours des premiers jours de mars. Bien qu'ils soient ensuite retombés, le Brent a tout de même terminé le mois en hausse de 7%.
- Aux Etats-Unis, la confiance des consommateurs a été tirée à la baisse par les inquiétudes économiques mais surtout par la hausse rapide des prix, malgré un marché du travail très solide, comme en témoignent les créations d'emplois plus fortes que prévu en février. L'inflation annuelle a atteint 7,9% en février, les prix des services s'accroissant fortement en plus de la hausse des coûts de l'énergie. Cependant, les niveaux de confiance sont restés élevés dans le secteur manufacturier et ont même rebondi dans les services. Comme prévu, la Fed a relevé ses taux directeurs de 25 points de base (pb) pour la première fois depuis 2018 et a annoncé son intention de commencer à réduire le montant des actifs de son bilan dans un avenir proche. Les gouverneurs de la Fed prévoient de relever les taux à six reprises cette année, confirmant ainsi que la maîtrise de l'inflation est la principale priorité de la banque centrale américaine.
- Dans la zone euro, les hostilités en Ukraine ont provoqué une forte baisse de la confiance des consommateurs, ce qui a eu un impact sur les dépenses de consommation. La confiance des entreprises n'a que légèrement baissé dans le secteur manufacturier et celui des services, mais la composante «activité future» de l'indice IFO s'est effondrée. L'inflation a continué d'augmenter, comme partout ailleurs, et se dirige vers plus de 6%. La BCE a adopté un ton plus dur que prévu, se disant prête à mettre fin à ses achats d'actifs au début du troisième trimestre.
- En Chine, des restrictions plus strictes pour lutter contre l'augmentation du nombre de cas de Covid-19 ont affecté les indices PMI, qui sont revenus en dessous de 50.
- Les marchés actions mondiaux ont terminé le premier trimestre de l'année dans le rouge avec -5,36% (MSCI ACWI*). Aux Etats-Unis en particulier, l'indice S&P 500* a reculé de 4,70% au cours du premier trimestre avec une surperformance notable du segment «Value» par rapport au segment «Growth» (-9,09% pour le Russell 1000 Growth* et -0,89% pour le Russell 1000 Value* sur le trimestre). Dans ce contexte, le MSCI Europe* a affiché une performance de -5,32%, surperformant ainsi le MSCI Europe Small Cap* s'inscrivant à -9,78%. Et pour finir, les marchés émergents ont reculé de 6,98%, de nouveau avec une forte dispersion. Le Brésil a gagné 35,92%, tandis que le Chine a perdu 14,19%.

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.



- Le GIEC (Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat) a publié fin février un rapport: il s'agit du rapport du Groupe de travail II, qui se concentre sur «les impacts, l'adaptation et la vulnérabilité» (le Groupe de travail I, qui a publié un rapport l'été dernier, se concentre sur «la base scientifique physique du changement climatique»). «Ce rapport reconnaît l'interdépendance du climat, de la biodiversité et des populations humaines et intègre davantage les sciences naturelles, sociales et économiques que les évaluations précédentes du GIEC.»

* *Indice de performance totale nette*

Sources: UBP, Bloomberg Finance L.P.

Revue de performance

- Ce fut un trimestre difficile, le fonds perdant 8,34% (net de frais, classe IC USD), contre -6,97% pour le MSCI Emerging Markets*, notamment en début d'année car nous avons été pénalisés par des prises de bénéfices dans les énergies renouvelables, la hausse des prix du pétrole et la surperformance du pétrole et du gaz, du charbon, des banques et des produits de base, secteurs auxquels notre exposition est faible, voire nulle. La seconde moitié du trimestre a été bien meilleure car les énergies renouvelables se sont stabilisées et la Russie a sous-performé.

* *Indice de performance totale nette*

- Nous avons profité de notre exposition au secteur financier, notamment de notre exposition à des sociétés comme Genera et Bandhan, ainsi que de nos positions au Brésil, l'Amérique latine étant généralement une région forte. Nous avons renforcé notre exposition au secteur financier avec de nouveaux titres comme Credicorp et Cathay. Nous avons profité du fait que nous n'avions pas d'exposition directe à la Russie et que nous ne détenions pas les grands titres technologiques chinois qui ont subi une pression croissante au cours de la première partie du trimestre.
- Nous avons été pénalisés par nos titres des secteurs des énergies renouvelables et de l'efficacité énergétique (Goldwind, Chint, Nari, Longi), du secteur chinois de l'éducation en raison de problèmes réglementaires persistants et du secteur technologique chinois (Pinduoduo, Ali Health), ainsi que par les titres ayant une exposition indirecte à la Russie (Mondi, Richter).

Nous avons fermé quatre positions:

Activité du portefeuille:

- **TSKB:** en raison des inquiétudes macroéconomiques persistantes et de l'inscription de la Turquie sur la liste de surveillance du Groupe d'action financière, il est devenu difficile pour nous de conserver ce titre. Nous croyons toujours en cette société d'un point de vue «bottom-up», mais il faudrait que la situation «top-down» s'améliore pour que nous puissions revoir notre décision.
- **TPI Composites:** un trimestre de plus avec des résultats financiers étonnamment faibles a entraîné une perte de confiance dans la capacité de la direction à redresser l'entreprise. Des marges très faibles dans un environnement marqué par des coûts en hausse, couplées à une base clients



solide et concentrée, placent TPI dans une position difficile. Nous avons décidé de limiter nos pertes.

- **Oceana:** petite capitalisation avec des liquidités insuffisantes. Au fur et à mesure de la croissance du fonds, nous avons eu du mal à faire évoluer la position. De plus, l'entreprise a retardé la publication de ses résultats à deux reprises sans explication claire. Nous avons estimé que les risques étaient trop élevés et nous nous sommes retirés.
- **Standard Foods:** après avoir essayé pendant plusieurs mois d'établir une relation constructive avec l'entreprise, nous avons finalement abandonné. Nous avons fait tout ce que nous pouvions pour mettre en place un bon canal de communication et lorsque cet effort a échoué, nous nous sommes désengagés. Il n'en reste pas moins un très bon titre que nous aurions été heureux de détenir, mais des considérations relationnelles nous ont obligés à vendre.

Nous avons aussi réduit tactiquement nos positions sur certains des plus grands titres du portefeuille, notamment sur Cipla après avoir enregistré de très bonnes performances. Il en a été de même pour nos positions sur Gedeon Richter et Mondi que nous avons réduites d'environ 100 pb chacune en raison de leur exposition à la Russie. Environ 12% des revenus pour Richter et environ 20% pour Mondi. Et nous avons réduit proportionnellement notre exposition à la Chine (tous secteurs confondus).

Ces transactions ont été compensées par l'augmentation des pondérations de nos titres existants (notamment les titres financiers et du secteur de l'éducation en dehors de la Chine), ainsi que par l'ajout de nouvelles positions:

- **Cathay Financial Holding:** la référence en matière d'assurance-vie et de finance durable à Taïwan. L'entreprise a un historique impressionnant d'actions climatiques avec mise en œuvre des meilleures pratiques internationales et intégration de la durabilité dans les décisions commerciales. Cet ajout accroît notre exposition au secteur financier et fait bénéficier le portefeuille de taux d'intérêt plus élevés.
- **Credicorp:** première banque du Pérou. La plus grande société de microfinance d'Amérique latine. Credicorp a fortement contribué à l'inclusion financière avec Yape, la plus grande application de paiement numérique de la région. L'une des rares sociétés du secteur qui est également un chef de file de la transformation numérique.
- **Klabin:** entreprise d'emballage durable, chef de file du secteur avec ses politiques de biodiversité. Elle profite de la hausse des prix de la pâte à papier et diversifie grandement le portefeuille en nous donnant une exposition à la hausse des prix des produits de base.

Nous voyons de plus en plus d'opportunités d'impact dans le secteur financier. Au-delà de l'aspect inclusion financière, nous reconnaissons également de plus en plus le rôle du secteur financier dans l'affectation des capitaux et l'impact qu'il peut avoir en adoptant des normes strictes et des pratiques d'engagement solides avec ses clients et fournisseurs (pour en savoir plus, veuillez consulter le récent rapport de CISL:

<https://www.cisl.cam.ac.uk/resources/sustainable-finance-publications/lets-discuss-climate-the-essential-guide-to-bank-client-engagement>).



Surveillance ESG

➤ Droits de l'homme et questions sociales

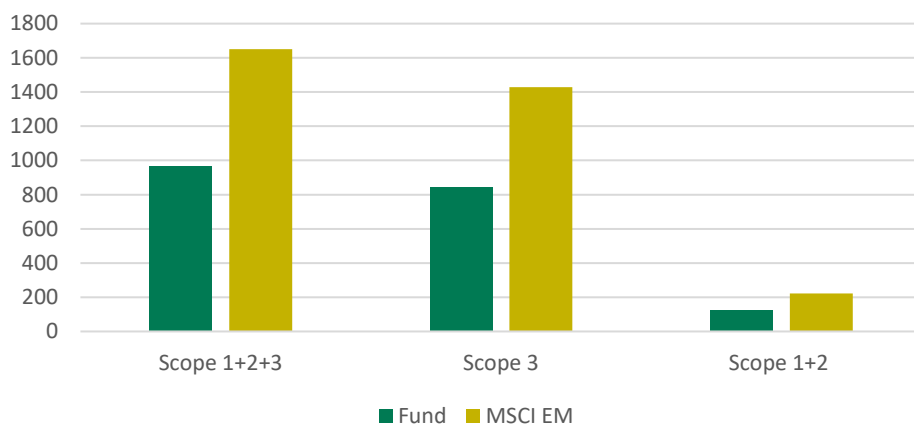
	UN Global Compact			Human Rights Compliance			Labor Compliance Core			Labor Compliance Broad		
	Pass	Watch	Fail	Pass	Watch	Fail	Pass	Watch	Fail	Pass	Watch	Fail
Fund	41	1	0	41	1	0	42	0	0	42	0	0
MSCI EM	1306	22	5	1311	17	5	1329	2	2	1322	7	4
Fund	98%	2%	0%	98%	2%	0%	100%	0%	0%	100%	0%	0%
MSCI EM	98.0%	1.7%	0.4%	98.3%	1.3%	0.4%	99.7%	0.2%	0.2%	99.2%	0.5%	0.3%

Respect du Pacte mondial des Nations Unies et des droits de l'homme - Couverture: Fonds: 95,5%/Indice: 99,9%

Conformité du travail - Couverture: Fonds: 96,5%/Indice: 100%

➤ Environnement (Couverture: Fonds: 98%/Indice: 99%)

Weighted Average Carbon Intensity (tCO2e/USD million)



Indicateur d'intensité carbone: UBAM - Positive Impact Emerging Equity vise à battre l'indice de référence (MSCI Emerging Markets) pour cet indicateur



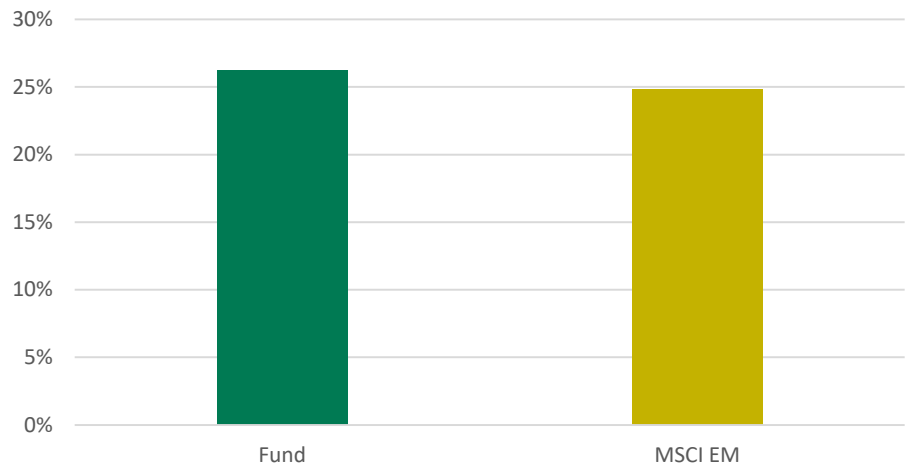
➤ **Gouvernance** (Couverture: Fonds: 95%/Indice: 100%)

Pay Linked to Sustainability (%of companies)



➤ **Travail** (Couverture: Fonds: 95%/Indice: 100%)

% of companies measuring Employee Satisfaction



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

Perspectives

Le scénario mondial reflète une croissance modérée, une inflation plus élevée et un régime monétaire plus strict:

- Le scénario de croissance mondiale pour 2022 a été révisé à la baisse en raison du choc pétrolier combiné à la baisse de la demande. L'Europe semble la plus exposée, tandis que les Etats-Unis et la Chine sont moins directement touchés.
- Du côté positif, on peut noter:
 - Un secteur manufacturier résilient (PMI supérieur à 50) et des surprises économiques toujours positives
 - Une tendance solide sur le marché du travail et une hausse des salaires
 - Le soutien fiscal toujours actif en Europe et en Chine
- Les banques centrales augmenteront encore leurs taux directeurs pour reprendre le contrôle de l'inflation et réancrer les anticipations d'inflation.
- Les gouvernements européens devraient prendre de nouvelles mesures fiscales pour atténuer les chocs négatifs sur le pouvoir d'achat et les secteurs.

La géopolitique jouera un rôle plus important dans la trajectoire des marchés boursiers à l'avenir que dans l'histoire récente:

- La structure du commerce mondial s'adaptera sans aucun doute à une nouvelle normalité. L'autosuffisance sera valorisée plus chèrement, en termes d'énergie, de matières premières et de capacité de fabrication. Certains secteurs de l'économie mondiale sont désormais trop concentrés pour perturber, par exemple, une grande partie de la chaîne d'approvisionnement des semi-conducteurs, mais d'autres secteurs connaîtront une délocalisation de proximité imposée par le gouvernement.
- Dans la mesure du possible, la source des produits de base et leur approvisionnement seront réévalués avec des partenaires commerciaux «amis» se regroupant pour la résilience et des régions dominantes indignes de confiance perturbées.
- De vastes zones de l'univers durable bénéficieront d'une mise à niveau de la croissance sous-jacente, par exemple les énergies renouvelables (autosuffisance) et l'efficacité (outil puissant de réduction de l'utilisation des combustibles fossiles).

Sources: *UBP*.

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 (Human Rights Compliance)

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 (Labor Compliance - Broad)

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.
- 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» au sens 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.