

# UBAM - EM SUSTAINABLE CORPORATE BOND

## Commentaire trimestriel

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

La classification du/des 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) est disponible sur [ubp.com](http://ubp.com), et figure également dans le dernier prospectus.

### Commentaire de marché

- Les taux d'intérêt américains ont considérablement augmenté au cours du trimestre; les bons du Trésor américain à 2 ans ont grimpé de 160 points de base (pb) pour passer à 2,33%, tandis que ceux à 10 ans ont cru de 83 pb pour finir à 2,34%, la Fed ayant procédé à sa première hausse et le marché tablant sur plus de 200 pb de hausses jusqu'à la fin de l'année.
- En termes d'environnement du risque, nous avons revu à la baisse nos anticipations à court terme au premier trimestre 2022, compte tenu de l'invasion de l'Ukraine par la Russie affectant la chaîne d'approvisionnement mondiale, qui se remettait lentement de la pandémie.
- Les craintes d'une hausse des taux d'intérêt ont éloigné les investisseurs des titres obligataires au cours du dernier trimestre. La classe d'actifs a enregistré des sorties se chiffrant à USD 14,1 mia, selon les données de JP Morgan, ce qui fait suite à de faibles flux (USD 0,3 mia) au quatrième trimestre 2021. En 2021, les fonds d'obligations des marchés émergents ont enregistré USD 52,5 mia d'entrées.
- La hausse des taux des bons du Trésor américain associée à la crise géopolitique a eu un impact sur les performances de la plupart des titres obligataires au premier trimestre 2022. Les obligations d'entreprises des marchés émergents se sont inscrites à -9,3% sur le trimestre, selon l'indice JP Morgan CEMBI Div.
- Sur le trimestre, les obligations d'entreprises IG (investment-grade) des marchés émergents se sont affichées à -9,9%, sous-performant ainsi l'univers plus large des entreprises des marchés émergents. Leurs homologues HY (high yield) se sont, elles, inscrites à -8,5 %, surperformant ainsi l'indice plus large. Les spreads par rapport aux bons du Trésor américain se sont élargis de 17 pb pour passer à 318 pb au premier trimestre 2022.
- Au plan régional, l'Afrique (-3,61%) s'en est mieux sortie que les autres, tandis que l'Europe émergente (-47,9%) a été la moins performante en raison de l'exclusion de la Russie des indices JP Morgan avec un prix de sortie de 0.
- En ce qui concerne les pays, les meilleures performances sont venues de la Turquie (+0,4%), du Paraguay (-0,5%) et de la Zambie (-1,2%). Les performances les plus faibles sont venues de l'Europe émergente: Russie (-66,3%)\* et Ukraine (-53,5%). La Moldavie (-15,4%) et le Kazakhstan (-14,8%) ont, eux aussi, souffert.

Le 1<sup>er</sup> avril 2020, UBAM - EM Sustainable High Grade Corporate Bond a été renommé UBAM - EM Sustainable Corporate Bond. Le 8 juin 2020, le fonds a élargi ses directives d'investissement pour inclure les émetteurs HY.

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.



- Au plan sectoriel, les performances les plus faibles sont venues des métaux et activités minières (-20,7%), du pétrole et du gaz (-15,8%) et de l'industrie (-10,7%).

*\*En février 2022, avant son exclusion de l'indice*

*Sources: UBP, Bloomberg Finance L.P., JP Morgan*

## Revue de performance

- Ce trimestre, le fonds s'est inscrit à -8,74%, net de commissions, contre -9,22% pour l'Indice JP Morgan CEMBI Diversified\*.
- L'attribution de la performance brute de commissions montre que le fonds a sous-performé l'indice, l'impact de la hausse des taux d'intérêt sur la duration, associé à l'élargissement des spreads, ayant pesé sur la performance.
- Hors effets de duration et de courbe, qui sont gérés au niveau de l'ensemble du portefeuille,
  - Au plan géographique, les meilleures performances absolues sont venues de nos positions en Russie, en Arabie saoudite et en Israël. A l'inverse, ce sont nos positions en Chine, à Hong Kong, en Thaïlande et au Brésil qui ont le plus souffert au cours du trimestre.
  - Au plan sectoriel, c'est le secteur financier qui a été le moins touché au sein de notre portefeuille ce trimestre. A l'inverse, notre exposition aux services aux collectivités («utilities») a le plus pesé sur la performance.

*\*Indice communiqué uniquement à des fins de comparaison et d'information. Le fonds n'a pas d'indice de référence officiel.*

## Activité du portefeuille

- Au cours du trimestre, nous avons vendu des positions dans toutes les régions, ce qui s'est traduit par une exposition moindre à l'Europe émergente et au Moyen-Orient, alors que l'allocation à l'Asie et à l'Amérique latine a augmenté.
- En Afrique, nous avons réduit nos positions sur les sociétés sud-africaines des secteurs du transport et des métaux et activités minières.
- En Asie, nous avons diminué nos positions sur les sociétés financières dans différents pays. En Chine, nous avons accru notre exposition aux biens de consommation aux dépens de l'immobilier et des TMT. Nous avons légèrement renforcé notre exposition au secteur des jeux de Macao.
- En Europe émergente, nous avons vendu notre exposition à la Turquie et à l'Ukraine, et nous avons réduit nos positions en Russie dans un certain nombre de secteurs.
- Au Moyen-Orient, nous avons entièrement vendu notre exposition aux Emirats arabes unis et à la Jordanie au cours du premier trimestre 2022, à la suite de l'ajout des EAU à la liste grise du GAFI.

Le 1<sup>er</sup> avril 2020, UBAM - EM Sustainable High Grade Corporate Bond a été renommé UBAM - EM Sustainable Corporate Bond. Le 8 juin 2020, le fonds a élargi ses directives d'investissement pour inclure les émetteurs HY.

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 2022

- En Amérique latine, nous avons accru notre exposition au Mexique en ajoutant Banco Santander Mexico. Nous avons réduit notre exposition aux sociétés TMT de la région sur une base nette.
- La part des obligations vertes et durables dans le portefeuille a légèrement diminué pour passer à 8,8%, contre 8,9% au quatrième trimestre 2021. Nous maintenons une part supérieure à celle de l'indice (6,4%).

## Perspectives

- L'inflation a atteint des niveaux élevés à l'échelle mondiale et a eu un impact sur les taux d'intérêt dans le monde entier. De nombreuses banques centrales des marchés émergents n'ont pas tardé à relever leurs taux, entamant déjà un cycle de resserrement au début de 2021 pour certaines d'entre elles. Les banques centrales des marchés développés ont d'abord interprété cette inflation comme transitoire et ont réévalué leurs perspectives, paraissant désormais prêtes à un resserrement plus rapide de leurs taux d'intérêt.
- Les taux américains ont fait l'objet d'un «sell-off» significatif au premier trimestre 2022 et restent un risque à surveiller attentivement à l'avenir. La courbe intègre désormais un resserrement important attendu d'ici à la fin de 2022 (environ 2,5% de hausses de taux selon les «futures» sur les fonds fédéraux).
- La partie courte de la courbe américaine (jusqu'à 2 ans) est désormais très pentue, et les taux commencent à être attractifs sur la classe d'actifs. Nous ne nous attendons pas à court terme à un fort rebond des taux ou des spreads, mais l'augmentation du portage devrait commencer à soutenir la performance de la classe d'actifs.
- Au premier trimestre 2022, environ USD 15 mia ont quitté la classe d'actifs (principalement le commerce de détail). Malgré la performance négative au premier trimestre, mais sur fond de rendements plus élevés, nous nous attendons à ce que les investisseurs soient à nouveau attirés par la classe d'actifs.
- De plus, les obligations d'entreprises des marchés émergents présentent des caractéristiques intéressantes de performance ajustée en fonction du risque, ce qui contribue à leur attrait.
- Par ailleurs, étant donné que la durabilité fait l'objet d'une plus grande attention de la part des investisseurs et des régulateurs, nous pensons que les émetteurs orientés ESG bénéficieront de l'augmentation des entrées, ce qui devrait soutenir davantage notre stratégie.
- En ce qui concerne les pays, nos surpondérations les plus importantes portent sur la Colombie et la Chine.
- Nos sous-pondérations les plus importantes concernent l'Arabie saoudite, les Emirats arabes unis et la Turquie.
- Au plan sectoriel, nos surpondérations les plus importantes portent sur les TMT, tandis que nos sous-pondérations les plus élevées concernent le secteur financier et le secteur industriel.

Le 1<sup>er</sup> avril 2020, UBAM - EM Sustainable High Grade Corporate Bond a été renommé UBAM - EM Sustainable Corporate Bond. Le 8 juin 2020, le fonds a élargi ses directives d'investissement pour inclure les émetteurs HY.

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.

## Indicateurs ESG

- A la fin du trimestre, le score global de qualité ESG du portefeuille était supérieur de 44% à celui de l'indice, s'inscrivant ainsi à 7,0 (équivalent à une note MSCI ESG de «A»), contre 5,0 pour l'indice (équivalent à une note MSCI ESG de «BBB»). (@2022 MSCI ESG Research LLC - couverture: 97% pour le fonds et 87% pour l'indice).

### INDICATEURS CLÉS

- **L'intensité carbone moyenne pondérée<sup>1</sup>** du fonds est inférieure de 46% à celle de son indice, s'inscrivant à 325 tonnes de CO2e/USD mio de chiffre d'affaires, contre 600 tonnes de CO2e/USD mio de chiffre d'affaires pour l'indice. (Source: ISS – couverture par nombre d'émetteurs: 95% pour le fonds et 77% pour l'indice)
- Selon l'ISS, les émissions de gaz à effet de serre de Scope 1, 2 et 3 sont inférieures de 32,9% à celles de l'indice JP Morgan CEMBI Diversified. L'intensité carbone du portefeuille est inférieure de 36% à celle de l'univers. (Source: ISS – couverture par nombre d'émetteurs: 95% pour le fonds et 77% pour l'indice).
- 69% de l'électricité produite par nos titres dans le secteur des «utilities» provient de sources d'énergies vertes, contre seulement 18% dans l'indice. (Source: ISS - couverture: 95% pour le fonds et 77% pour l'indice)
- **Normes internationales:**
  - Violation du Pacte mondial des Nations Unies: 0% (contre 1,5% pour l'indice)
  - Violation des normes des droits de l'homme: 0% (contre 1,2% pour l'indice)
  - Violation des normes du travail: 0% (contre 0,8% pour l'indice)
 (Source: @2021 MSCI ESG Research - couverture: 97% pour le fonds et 89% pour l'indice)
- **Indépendance du conseil d'administration:** 69,9% du portefeuille est investi dans des sociétés ayant une majorité d'administrateurs indépendants, contre 69,4% pour l'indice. (Source: @2021 MSCI ESG Research - couverture: 96% pour le fonds et 85% pour l'indice)
- **Diversité du conseil d'administration:** 93,2% du portefeuille est investi dans des sociétés ayant au moins une administratrice, contre 83,2% pour l'indice. (Source: @2021 MSCI ESG Research - couverture: 96% pour le fonds et 85% pour l'indice)
- Le taux moyen de fatalité est de 6,1 pour 100'000 employés dans le fonds, contre 24,0 pour 100'000 employés dans l'indice. (Source: MSCI ESG Research - couverture: 31,3% des émetteurs du fonds contre 24,1% des émetteurs dans l'indice - le ratio de couverture dépend de l'importance relative de l'indicateur).

<sup>1</sup> En tenant compte de la cartographie des filiales.

Le 1<sup>er</sup> avril 2020, UBAM - EM Sustainable High Grade Corporate Bond a été renommé UBAM - EM Sustainable Corporate Bond. Le 8 juin 2020, le fonds a élargi ses directives d'investissement pour inclure les émetteurs HY.

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 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 constituent pas une indication 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 déclarations de nature prospective ne garantissent pas 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, comme indiqué plus haut.

**Le présent document est disponible dans les pays suivants:**

**Suisse:** L'UBP est agréée et réglementée, en Suisse, par l'Autorité fédérale 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@ubp.com](mailto:ubp@ubp.com) | [www.ubp.com](http://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 I 75008 Paris, France T +33 1 75 77 80 80 | Fax +33 1 44 50 16 19 [www.ubpamfrance.com](http://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, aucune des Parties ESG ne garantit l'originalité, la précision et/ou l'exhaustivité de toutes données fournies dans le présent document. Aucune des Parties ESG ne garantit quoi que ce soit, expressément ou implicitement, et les Parties ESG déclinent par les présentes toute responsabilité liée à la qualité marchande ou à l'aptitude à des fins spécifiques, en ce qui concerne toutes données mentionnées dans les présentes. 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.