



# UBAM - 30 GLOBAL LEADERS EQUITY

## 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

- Malgré la volatilité apportée par les retombées du secteur bancaire au cours du mois de mars, les grands marchés actions ont tout de même enregistré des performances positives au cours du premier trimestre 2023. Porté par un bon début d'année avec une diminution des craintes de récession et une baisse générale de l'inflation, le MSCI AC World a terminé le premier trimestre en hausse de 7,3%, les actions européennes gagnant 8,6%, les actions américaines 7,5%, les actions japonaises 7,1%, les actions suisses 5,9% et les actions des marchés émergents 3,9%.
- Les grandes banques centrales ont maintenu leur politique de resserrement en annonçant des hausses de taux au cours du mois de mars, confirmant ainsi leur confiance dans la résilience du secteur bancaire. Cherchant l'équilibre entre stabilité des prix et stabilité financière, la Fed a relevé ses taux directeurs de 25 points de base (pb) dans le contexte d'une croissance modeste, d'une inflation élevée et de gains d'emplois en cours. La BCE a, elle aussi, relevé ses taux de 50 pb en invoquant des préoccupations concernant l'inflation. Fait intéressant, malgré moins de pression pour lutter contre l'inflation en Suisse, qui se situe actuellement en dessous de 3%, la BNS a choisi de relever ses taux de 50 pb supplémentaires en mars. Elle a ainsi souligné la vigueur de l'économie, cette hausse ayant été amorcée la semaine même où la Suisse a vu l'une de ses deux banques systémiques être rachetée.
- La dynamique des bénéfiques mondiaux a continué de se détériorer avec une croissance du BPA 2023e tombant à 0,2% pour les actions globales (-0,5% pour l'Europe) fin mars, les tensions dans le système bancaire augmentant à nouveau le risque de récession au cours des prochains trimestres. Le ratio cours/bénéfices prévisionnels («forward P/E») à 12 mois du MSCI AC World s'est traité autour de 15,2x, en dessous de sa moyenne à long terme à la fin du trimestre. Aidée par la baisse des prix de l'énergie, l'inflation globale aux Etats-Unis a fléchi à 5,6% en glissement annuel fin mars, la tendance annuelle de l'inflation dans la zone euro ralentissant, elle aussi, à 6,9% en mars. Le PMI manufacturier américain s'est affiché en légère hausse en mars, passant de 47,3 à 49,2, avec une amélioration du sentiment sur la production et l'emploi. Le PMI manufacturier de la zone euro a, quant à lui, légèrement reculé en mars, passant de 48,5 précédemment à 47,3, contre 47,1 attendu, avec une baisse du sentiment sur la production, les nouvelles commandes et les exportations.

Tous les chiffres de performance sont exprimés bruts 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 cours du premier trimestre, les meilleures contributions à la performance du MSCI AC World sont venues de l'informatique, de la consommation non essentielle et des services de communication, tandis que la santé, l'énergie et la finance ont été en tête des contributions négatives. S'agissant des sociétés, les meilleures contributions sur la période sont venues d'Apple, de Microsoft et de Nvidia. A l'inverse, les contributions les plus faibles sont venues de Pfizer, d'UnitedHealth et de Johnson & Johnson. La croissance et la qualité ont été les styles d'investissement les plus performants au cours du trimestre, tandis que les styles Momentum et Value ont sous-performé l'indice MSCI AC World plus large. Les anticipations de croissance des bénéficiaires pour 2023 en ce qui concerne les titres de valeur se sont établies à -2%, contre +9% pour les titres de croissance.

### Revue de performance

- Au premier trimestre, UBAM - 30 Global Leaders Equity a enregistré une performance brute de +7,7%, contre +7,3% pour le MSCI AC World. La sélection de titres (en particulier dans la consommation de base et les matériaux) et l'effet de change (tiré par la surpondération de l'Europe) ont contribué positivement à la performance relative sur le trimestre. L'allocation sectorielle a légèrement pesé sur la performance en raison de la surpondération de la santé qui a sous-performé le marché dans son ensemble.
- Ce trimestre, les meilleures contributions à la performance sont venues de la surpondération de LVMH, de Schneider Electric et de Novo Nordisk (respectivement +65 pb, +47 pb et +47 pb). LVMH s'est apprécié de 26,4% sur le trimestre après l'annonce par l'entreprise d'une augmentation de 9% de ses ventes, tirée par la croissance en Europe, aux Etats-Unis et au Japon qui a contrebalancé la faiblesse de la Chine. L'entreprise a en outre annoncé un programme de rachat d'actions de 1,5 milliard d'euros. De son côté, Schneider Electric s'est affiché en hausse de 19,7% depuis le début de l'année, l'entreprise ayant dépassé ses prévisions de ventes et de bénéfices pour son exercice 2022, avec une croissance organique de 16% enregistrée au dernier trimestre 2022. Elle a en outre indiqué s'attendre à la persistance de la forte demande du marché en 2023, soutenue par des tendances de fond en matière d'électrification et de digitalisation. A cela s'ajoute l'annonce d'une nouvelle structure de gouvernance avec la nomination d'un nouveau directeur général, dissociant ainsi les fonctions de président et de directeur général. Enfin, Novo Nordisk a gagné 18,3% sur la période après la publication par l'entreprise de la quatrième série consécutive de résultats trimestriels supérieurs aux anticipations, tirés par son offre pour le traitement de l'obésité. L'entreprise a également communiqué des prévisions positives pour 2023 et annoncé un nouveau programme de rachat d'actions.
- Sur la période, les contributions négatives les plus importantes sont venues de l'absence d'exposition à Apple et des surpondérations de Nasdaq et de Johnson & Johnson (-74 pb, -73 pb et -61 pb, respectivement). Apple a gagné 27,1% sur la période, l'entreprise ayant obtenu des résultats meilleurs que prévu dans un environnement difficile pour les dépenses de consommation non essentielles. De son côté, Nasdaq a perdu 10,7% après l'annonce de bénéfices inférieurs au consensus au cours d'un quatrième trimestre difficile, avec des prévisions de dépenses en hausse liées aux investissements discrétionnaires et de revenus en baisse à court terme. Malgré cette annonce mitigée, le groupe Nasdaq reste bien positionné à moyen et long terme avec un ensemble diversifié de solutions et de services sur les marchés des capitaux. Enfin, Johnson & Johnson a terminé le premier trimestre en baisse de 11%, et ce après

Tous les chiffres de performance sont exprimés bruts 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.



l'annonce d'un chiffre d'affaires inférieur au consensus pour le quatrième trimestre et le rejet par une cour d'appel de sa demande de mise en faillite concernant son unité Talc, qui visait à la protéger des poursuites liées au talc.

### Activité du portefeuille et ESG

Au cours du premier trimestre, la position sur American Tower (notation «AA» de MSCI ESG Research) a été remplacée par une nouvelle position sur RELX (notation «AAA» de MSCI ESG Research). S'agissant d'AMT, les risques pesant sur ses niveaux élevés et stables de CFROI®, d'environ 15%, augmentent, car la dette de l'entreprise devrait croître au fil du temps. En outre, la stratégie de l'entreprise a changé, s'éloignant de celle d'un opérateur de tours de télécommunications «pure play» avec l'acquisition de sociétés de centres de données. De surcroît, les créances irrécouvrables de Vodafone India ont montré que les paiements des clients n'étaient peut-être pas aussi fiables dans ce secteur après tout. S'agissant de RELX, fournisseur mondial d'outils d'analyse et d'aide à la décision destinés aux entreprises et aux universités, bénéficiant d'un niveau élevé de fidélisation des clients, le titre a été introduit dans le portefeuille avec des niveaux de CFROI® de 25 à 30%. L'entreprise a de solides antécédents en matière de création de valeur, mais les taux de croissance et la rotation des actifs ont été remis en question lorsqu'elle est passée de l'imprimé au numérique dans un long processus. Cependant, les marges ont augmenté avec le passage au numérique du mode de livraison des produits. Comme cette transition est en grande partie effectuée, les taux de croissance se situent à nouveau dans une fourchette de taux à un chiffre élevés. Le déploiement organique de produits à valeur ajoutée soutient cette croissance, tandis qu'une connaissance approfondie des utilisateurs et des ensembles de données sectoriels offrent des «doutes» concurrentielles à l'entreprise.

- La stratégie 30 Global Leaders Equity n'avait aucune exposition directe à la SVB ou au Credit Suisse, car elle a généralement privilégié l'exposition au courtage d'assurance, aux prestataires de services financiers et aux gérants d'actifs dans le secteur financier.
- A fin mars, UBAM - 30 Global Leaders Equity affiche une note ESG «AAA» et un score de qualité ESG de 8,6, contre une note «AA» et un score de 7,9 pour le MSCI AC World (évaluations d'après MSCI ESG Research). Le fonds ne détient aucune valeur à la traîne (notées «CCC» ou «B») et plus de 20% de son univers d'investissement est exclu selon des critères ESG stricts. Parmi ces exclusions, le portefeuille 30 Global Leaders Equity ne détient aucune position identifiée comme étant en violation des normes internationales par les deux fournisseurs de données MSCI ESG Manager et Sustainalytics. L'intensité carbone moyenne pondérée affichée par le portefeuille est inférieure de plus de 55% à celle de son indice de référence, avec 64,6 tonnes d'émissions de CO<sub>2</sub> pour 1 million de dollars de ventes, contre 149,6 tonnes pour le MSCI AC World. Par ailleurs, étant sous-pondéré dans les secteurs à faible CFROI® tels que les services aux collectivités («utilities») et l'énergie, le portefeuille affiche une empreinte carbone inférieure de plus de 85% à celle de son indice: 12,6 tonnes de CO<sub>2</sub> émises par million de dollars investi, contre 96,5 tonnes pour son indice. Outre les critères environnementaux et les normes mondiales, le portefeuille présente également de meilleurs indicateurs sociaux et de gouvernance moyens que ceux de son indice (indicateurs basés sur MSCI ESG Research), notamment sur la formation des employés et la diversité. Cela témoigne du positionnement ESG globalement positif affiché par le portefeuille par rapport au MSCI AC World.

Tous les chiffres de performance sont exprimés bruts 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.



---

## Perspectives

- Malgré une certaine volatilité et des vents contraires au cours du premier trimestre de l'année ainsi que de nouvelles révisions à la baisse des bénéfices mondiaux, les actions ont globalement gagné 7,3% en termes de performance. En ce qui concerne le deuxième trimestre de l'année, l'équipe s'attend à ce que les entreprises exécutent bien leurs carnets de commandes existants dans des conditions plus favorables: les chaînes d'approvisionnement se sont assouplies, les coûts de transport et d'énergie ont commencé à baisser et l'inflation des coûts salariaux semble être généralement couverte par des hausses de prix des biens et des services. Les investisseurs devraient également commencer à se tourner vers les bénéfices de 2024 à mesure que nous avançons dans l'année, où une croissance du BPA de plus de 10% et des valorisations raisonnables offrent toujours des opportunités d'investissement attrayantes.
- Les caractéristiques défensives de la stratégie 30 Global Leaders Equity, associées à une résilience et une visibilité accrues des bénéfices, devraient permettre de mieux naviguer face aux incertitudes du marché cette année, d'autant plus que le marché se concentre sur des fondamentaux solides et des bilans sains. En investissant dans des entreprises ayant fait leurs preuves en matière de création de valeur supérieure, couplée au potentiel de maintien de ces niveaux élevés au cours des 5 à 10 prochaines années, la stratégie 30 Global Leaders Equity devrait être plus isolée des rotations sectorielles ou de style, telles qu'observées en mars, notamment lorsque ces mouvements sont motivés par une détérioration de la croissance et de la visibilité des bénéfices.

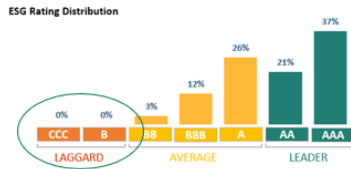
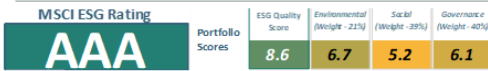
Principaux indicateurs ESG et Empreinte carbone / UBAM - 30 GLOBAL LEADERS EQUITY

UBAM - 30 Global Leaders Equity

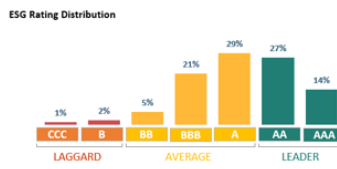
ESG Scores



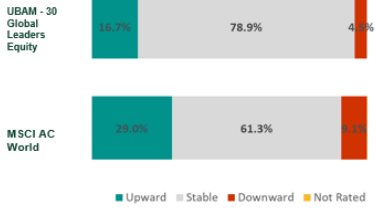
UBAM - 30 Global Leaders Equity



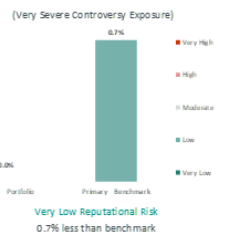
MSCI AC World



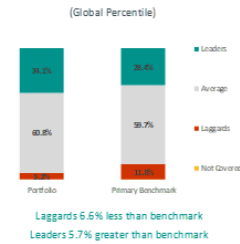
ESG RATINGS MOMENTUM



Reputational Risk



Governance Risk

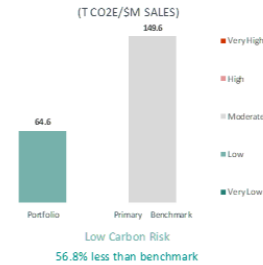


Source: ©2023 MSCI ESG Research LLC – Reproduced by permission as of 31.03.2023. MSCI ESG data is calculated including subsidiary mapping. Portfolios' ESG Quality Scores take into account not only the E, S, G quality of underlying holdings but also ESG Momentum (ESG rating improving/deteriorating trend) and ESG Tail Risk (exposure to worst ESG-rated issuers).

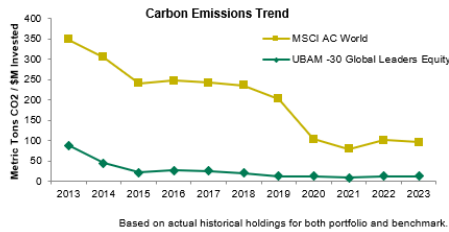
UBAM - 30 Global Leaders Equity

ESG Scores

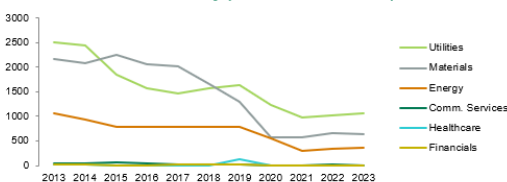
UBAM - 30 Global Leaders Equity has at least 50% less carbon intensity risk than its benchmark (Emissions/Sales)



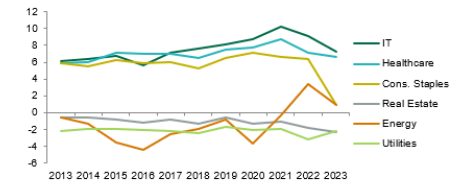
UBAM 30 Global Leaders Equity had historically around 90% lower carbon footprint than its benchmark (based on 1mn Investment)



Sectors with biggest and lowest Carbon Emissions historically (t CO2e / \$M Invested)



Sectors with biggest and lowest CFROI® Spread historically (% CFROI® level – Discount Rate)



Source: Credit Suisse Holt, ©2023 MSCI ESG Research LLC – Reproduced by permission as of 31.03.2023. MSCI ESG data is calculated including subsidiary mapping.

Tous les chiffres de performance sont exprimés bruts 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 clés de performance (KPI) au niveau des entreprises – UBAM - 30 GLOBAL LEADERS EQUITY

	Croissance des employés sur 5 ans (%)	Pourcentage de femmes employées (%)	Entreprises dont le conseil d'administration compte au moins 30% de femmes*	Entreprises dont la politique de signalement des manquements prévoit une protection des employés*	Entreprises disposant d'un comité RSE(CSR) / Développement durable	Score de formation et de développement professionnel (0-10)*
<b>UBAM - 30 Global Leaders Equity</b>	5,3	41,9	76,7%	100%	100%	5,6
<b>Couverture</b>	90,0%	60,1%	100%	100%	100%	93,3%
<b>MSCI AC World</b>	6,3	39,4	39,4%	79,7%	92,1%	4,6
<b>Couverture</b>	76,1%	54,2%	100%	96,9%	97,9%	65,2%

Source: Bloomberg - 31.03.2023

\*Source: MSCI ESG Manager - 31.03.2023 - Female Directors extends to board of directors, supervisory and management boards.

@2023 MSCI/ESG Research LLC – Reproduit avec autorisation. Les données MSCI ESG sont calculées en incluant la cartographie des filiales.

## Méthodologie de notation ESG de MSCI:

La méthodologie de notation ESG de MSCI repose sur les trois piliers clés de la durabilité des entreprises: l'environnement, le social et la gouvernance (ESG). Les piliers E, S ou G représentent 10 thèmes majeurs, qui sont associés à 35 questions clés. Seules les questions E et S jugées «significatives» pour un secteur donné sont prises en compte, tandis que les questions de gouvernance sont prises en compte pour toutes les entreprises.

Pour chaque émetteur, les questions clés identifiées sont pondérées en fonction de leur importance et agrégées en une note moyenne, comprise entre 0 et 10. Ces notes pondérées sont ensuite normalisées par secteur pour donner une note ajustée au secteur. Cela permet de classer les entreprises en fonction de leurs pratiques ESG au sein de chaque secteur, et ainsi de distinguer les entreprises ayant les meilleures ou les pires pratiques ESG parmi leurs pairs. Cette note ajustée au secteur se traduit par une échelle de notation ESG à 7 niveaux allant de AAA (note la plus élevée: de 8,571 à 10) à CCC (note la plus basse: de 0 à 1,429).

Exhibit 2 MSCI ESG Key Issue Hierarchy

3 Pillars	10 Themes	35 ESG Key Issues	
Environment	Climate Change	Carbon Emissions Product Carbon Footprint	Financing Environmental Impact Climate Change Vulnerability
	Natural Capital	Water Stress Biodiversity & Land Use	Raw Material Sourcing
	Pollution & Waste	Toxic Emissions & Waste Packaging Material & Waste	Electronic Waste
	Environmental Opportunities	Opportunities in Clean Tech Opportunities in Green Building	Opportunities in Renewable Energy
Social	Human Capital	Labor Management Health & Safety	Human Capital Development Supply Chain Labor Standards
	Product Liability	Product Safety & Quality Chemical Safety Consumer Financial Protection	Privacy & Data Security Responsible Investment Health & Demographic Risk
	Stakeholder Opposition	Controversial Sourcing Community Relations	
	Social Opportunities	Access to Communications Access to Finance	Access to Health Care Opportunities in Nutrition & Health
Governance*	Corporate Governance	Ownership & Control Board	Pay Accounting
	Corporate Behavior	Business Ethics Tax Transparency	

\* The Governance Pillar carries weight in the ESG Rating model for all companies.

The Final Industry Adjusted Company Score is mapped to a Letter Rating as follows:

Letter Rating	Final Industry-Adjusted Company Score
AAA	8.571* - 10.0
AA	7.143 – 8.571
A	5.714 – 7.143
BBB	4.286 – 5.714
BB	2.857 – 4.286
B	1.429 – 2.857
CCC	0.0 – 1.429

\*Appearance of overlap in the score ranges is due to rounding error. The 0 to 10 scale is divided into 7 equal parts, each corresponding to a letter rating.

**Le présent document marketing est fourni uniquement à titre d'information et/ou à des fins commerciales. Il doit être utilisé uniquement par ses destinataires.** 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 capital investi peut impliquer 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. Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'UE relatifs aux activités économiques durables sur le plan environnemental. 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-dinvestissement/investissement-responsable>.

L'UBP s'appuie sur des informations et des données recueillies auprès de fournisseurs de données ESG externes qui pourraient se révéler incorrectes ou incomplètes. Bien que l'UBP applique un processus rigoureux s'agissant de la sélection de ces fournisseurs externes, ses processus et sa méthodologie ESG propriétaire ne prennent pas nécessairement en considération de manière appropriée les risques ESG. Ainsi, à ce jour, les données relatives aux risques de durabilité ou aux PAI peuvent ne pas être disponibles, ou ne pas être encore systématiquement ou entièrement communiquées par les émetteurs; elles peuvent également être incomplètes et suivre différentes méthodologies. La plupart des informations sur les facteurs ESG sont basées sur des données historiques qui peuvent ne pas refléter les futur(e)s risques ou performances ESG en lien avec les investissements.



Fournisseurs d'informations ESG: Bien que les sociétés fournissant des informations ESG à l'Union Bancaire Privée, UBP SA (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. Les Parties ESG déclinent toute responsabilité, de quelque nature qu'elle soit, quant aux données mentionnées dans le présent document, et elles ne sont pas responsables 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.

Les souscriptions non fondées sur les derniers prospectus, FIB/KID ou DICI/KIID (le cas échéant), rapports annuels ou semestriels des fonds ou autres documents juridiques pertinents (les «Documents juridiques des fonds») ne sauraient être acceptées. 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.

La version anglaise du prospectus du fonds ainsi qu'une synthèse des droits de l'investisseur associés à un investissement dans le fonds sont disponibles sur [www.ubp.com](http://www.ubp.com). **La société de gestion du fonds peut décider de mettre un terme, ou conduire à mettre un terme, aux dispositions prises pour la commercialisation de ses organismes de placement collectif (OPC) conformément à l'article 93a de la Directive 2009/65/CE.**

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 par l'Autorité de surveillance des marchés financiers (FINMA). Le représentant et agent payeur suisse est l'Union Bancaire Privée, UBP SA, 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).

**Luxembourg:** L'UBP exerce ses activités au Luxembourg au travers d'UBP Asset Management (Europe) S.A., une société de gestion («Management Company») régie par le Chapitre 15 de la Loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif (la «Loi de 2010»). De plus, UBP Asset Management (Europe) S.A. agit en qualité de gestionnaire de fonds d'investissement alternatif («Alternative Investment Fund Manager», AIFM) agréé conformément à la Loi luxembourgeoise du 12 juillet 2013 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatif (la «Loi AIFM»). A ce titre, UBP Asset Management (Europe) S.A. gère des organismes de placement collectif soumis à la Partie I de la Loi de 2010, ainsi que d'autres types de fonds considérés comme des fonds d'investissement alternatif. Son bureau est situé au 287-289, route d'Arlon CP 79 1150 Luxembourg T +352 228 007-1 Fax +352 228 007 221.

**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.