



UBAM - 30 GLOBAL LEADERS EQUITY

Commentaire trimestriel

Document marketing

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, et figure également dans le dernier prospectus.

Commentaire de marché

- Le dernier trimestre de l'année a poussé les marchés actions mondiaux à la hausse avec un nouveau rallye et des gains de 11% pour le MSCI AC World. Les actions américaines ont gagné 11,2% au quatrième trimestre, les actions des marchés émergents 7,9%, les actions européennes 6,4%, les actions japonaises 2,9% et les actions suisses 1,4% (performances en devises locales). Sur l'ensemble de l'année 2023, l'indice MSCI AC World a enregistré une performance de +22,2%, la plupart des marchés régionaux ayant terminé l'année dans le vert malgré une étendue de marché limitée et des rendements obligataires élevés.
- Comme attendu par le marché, la Fed a annoncé en décembre le maintien de sa politique de taux directeurs, évoquant la pression des conditions financières sur l'activité mondiale et faisant allusion à de potentielles baisses des taux d'intérêt en 2024. La prévision de croissance du PIB américain pour 2024 a été révisée légèrement à la baisse, passant de 1,5% à 1,4%, tandis que la croissance du troisième trimestre 2023 a été forte, atteignant 4,9%, un taux inférieur aux 5,2% attendus, mais supérieur aux 2,1% des données précédentes, réduisant ainsi les craintes d'un atterrissage brutal. La tendance annuelle de l'inflation globale aux Etats-Unis a légèrement diminué, passant de 3,2% à 3,1%, l'inflation sous-jacente restant stable à 4,0% en glissement annuel. La BCE a, elle aussi, maintenu ses taux directeurs inchangés, l'inflation de la zone euro ayant progressivement ralenti à 2,4% en glissement annuel, légèrement au-dessus de l'objectif de 2%. Les anticipations de croissance des bénéfices pour les actions globales pour 2024 sont restées stables à 10%, associées à un ratio cours/bénéfices prévisionnels («forward P/E») de 16,6x. Ces anticipations de croissance reflètent une large reprise des bénéfices des entreprises sur tous les grands marchés, qui dépendra probablement, au moins en partie, des trajectoires d'inflation et de taux d'intérêt.
- Le marché boursier a surpris les investisseurs durant l'année 2023, qui avait débuté avec des craintes de récession laissant entrevoir des performances plus modérées. L'année a également été marquée par une nette divergence de résultats entre les grandes capitalisations informatiques américaines et le reste du marché, d'où un environnement difficile pour les gérants de fonds actifs. Cependant, le 4^e trimestre a révélé des performances mitigées pour les «7 Magnifiques», Tesla étant largement à la traîne vs les six autres sociétés

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.



et le reste du marché. Cela a une fois de plus montré l'importance d'une vision à moyen et long terme, ainsi que les avantages de rester investi sur le marché sur la base d'un solide processus fondamental de sélection de titres plutôt que d'essayer de chronométrer les rotations sectorielles ou thématiques.

- Au quatrième trimestre, la plupart des secteurs du MSCI AC World ont réalisé des performances positives, à l'exception de l'énergie. Les meilleures contributions à la performance de l'indice sont venues des technologies de l'information, des services financiers et de l'industrie, tandis que les contributions les plus faibles proviennent de l'énergie, des services aux collectivités («utilities») et de l'immobilier. S'agissant des entreprises, Microsoft, Apple et Amazon figurent en tête des contributions positives, tandis que les contributions les plus faibles sont venues d'Exxon, de Chevron et de Pfizer. Les styles d'investissement «Growth» et «Quality» ont surperformé l'ensemble du marché et les autres styles au cours du trimestre, les styles «Value» et «Momentum» ayant sous-performé.
- Au quatrième trimestre, UBAM - 30 Global Leaders Equity a enregistré une performance brute de +13,45%, contre +11,0% pour le MSCI AC World. C'est la sélection de titres, notamment dans les secteurs des services financiers, des technologies de l'information et des matériaux, qui a le plus contribué à la performance relative. L'allocation sectorielle et les effets de change ont, eux aussi, été positifs sur la période. Sur l'ensemble de l'année 2023, le fonds a généré +22,0% de performance brute absolue, contre +22,2% pour le MSCI AC World.
- Ce trimestre, les plus fortes contributions à la performance sont venues des surpondérations d'Hexagon, de Schneider Electric et de Partners Group (+54 pb, +44 pb et +43 pb, respectivement). Hexagon a gagné plus de 39% au quatrième trimestre après avoir annoncé des revenus supérieurs au consensus et malgré une évolution plus faible de la trésorerie disponible, signalée comme résultant de la mobilisation temporaire de fonds de roulement liée à une forte croissance organique. La journée des marchés financiers organisée par la société début décembre, au cours de laquelle elle a promis une communication plus détaillée des divisions permettant aux investisseurs de mieux comprendre l'entreprise et ses moteurs de croissance, a, elle aussi, été bien accueillie. Par ailleurs, le cours de l'action de Schneider Electric s'est apprécié de 20% au quatrième trimestre, la société ayant annoncé un autre trimestre solide, avec des ventes organiques au troisième trimestre supérieures aux estimations, et fixé de nouveaux objectifs de croissance ambitieux à moyen terme lors d'une journée des investisseurs en novembre. Enfin, Partners Group a encore gagné 27% au quatrième trimestre après un troisième trimestre déjà solide, la société ayant confirmé l'amélioration des conditions en termes de levée de fonds, de valorisations et de transactions au second semestre 2023.
- Sur la période, ce sont les surpondérations d'Aon, de Nestlé et de Johnson & Johnson qui ont le plus pesé sur la performance (respectivement, -68 pb, -25 pb et -24 pb). Aon a perdu 10% au quatrième trimestre malgré des résultats supérieurs aux anticipations. Le titre a toutefois chuté après l'annonce d'un accord en numéraire et en actions d'USD 13,4 mia pour acheter NFP, une société mondiale de services professionnels. Cet accord permet à Aon d'accéder au marché intermédiaire à croissance plus rapide et devrait avoir un effet relutif

Revue de performance



sur le BPA ajusté d'ici à 2027 et au-delà. De son côté, Nestlé a sous-performé un secteur de la consommation de base déjà faible – qui continue de souffrir de l'impact potentiel à long terme des médicaments amaigrissants sur la consommation calorique – avec seulement +2% de performance, après avoir publié des résultats et des prévisions pour l'exercice inférieurs aux anticipations en raison de contraintes d'approvisionnement en vitamines aux Etats-Unis. La société a cependant également souligné que son activité Nestlé Health Science pourrait bénéficier des médicaments amaigrissants, car ils peuvent aider à lutter contre la malnutrition, la perte de masse musculaire et d'autres effets secondaires indésirables des médicaments avec ses produits. Enfin, s'agissant de Johnson & Johnson, le titre a lui aussi enregistré des résultats faibles, avec une performance de +1,2% au quatrième trimestre. Lors d'une journée consacrée aux analystes début décembre, la société a annoncé ses prévisions initiales pour 2024 et ses objectifs de croissance à plus long terme. Alors que les objectifs de croissance étaient légèrement supérieurs aux estimations des analystes, les prévisions de bénéfices de la société pour 2024 étaient inférieures aux anticipations, probablement en raison des investissements plus élevés qu'elle réalise dans son pipeline pour soutenir sa croissance future.

Activité du portefeuille et ESG

- Aucun changement de position n'a été effectué au cours du quatrième trimestre. La pondération du secteur de la santé a été légèrement réduite en raison des niveaux de CFROI® sous pression. Les recettes ont été réinvesties dans le secteur des technologies de l'information soutenu par de fortes perspectives de croissance pour 2024. Des titres comme Novo Nordisk, Johnson & Johnson et Thermo Fisher ont été légèrement réduits, tandis que d'autres comme Microsoft, Adobe et Hexagon ont été renforcés.
- A fin décembre, UBAM - 30 Global Leaders Equity affiche une note ESG «AA» et un score de qualité ESG de 7,7, contre une note «A» et un score de 6,8 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 50% à celle de son indice de référence, avec 58,5 tonnes d'émissions de CO₂ pour 1 million de dollars de ventes, contre 128,8 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: 11,0 tonnes de CO₂ émises par million de dollars investi, contre 86,1 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 et la protection des employés ainsi que la diversité. Cela témoigne du positionnement ESG globalement positif affiché par le portefeuille par rapport au MSCI AC World.

Perspectives

- Les marchés actions mondiaux ont terminé l'année 2023 sur une note fortement positive, malgré certains signes de ralentissement de la croissance, les retombées du secteur bancaire, les guerres au Moyen-Orient et en Ukraine, et des rendements obligataires toujours élevés. Les actions américaines et européennes ont regagné l'intégralité de leur baisse de 2022 et se traitent à proximité de leurs plus hauts historiques respectifs de fin 2021. Les investisseurs ont envisagé un scénario d'atterrissage en douceur pour les Etats-Unis, avec d'éventuelles réductions des taux d'intérêt en 2024. De plus, alors que l'impact du covid se reflète désormais largement dans les résultats des entreprises et que la normalisation des taux d'intérêt et des niveaux d'inflation est en vue, cela devrait créer un environnement favorable aux actions en 2024, et plus particulièrement aux actifs à plus longue durée: des sociétés de qualité avec de solides flux de trésorerie futurs.
- Alors que les niveaux de valorisation se traitent actuellement autour des moyennes à long terme, la croissance des bénéfices devrait être le principal moteur du marché en 2024, après une base faible de croissance de 0% en 2023. L'année 2024 pourrait ainsi offrir un environnement plus favorable aux gérants de fonds actifs, alors que les investisseurs se tournent vers des sources de performance axées sur les fondamentaux, ce qui pourrait conduire à un rattrapage de certaines des parties à la traîne du marché.
- Dans ce contexte, la stratégie 30 Global Leaders Equity devrait être bien positionnée pour affronter les conditions de marché de 2024. Tout au long de l'année, la stratégie a affiché une croissance des BPA sur les 12 derniers mois plus élevée et plus visible par rapport à l'indice MSCI AC World, respectivement de 12% contre 0% à fin décembre 2023. Cela devrait rester un catalyseur fondamental pour le portefeuille en 2024. La stratégie demeure axée sur des profils de création de valeur élevés et stables, ainsi que sur des fondamentaux solides (croissance des bénéfices visible et résiliente, pouvoir de fixation des prix, faibles niveaux d'endettement et bénéficiaires des tendances de croissance structurelles). De surcroît, grâce à son exposition équilibrée à des sources de performance diversifiées, elle vise à éviter le «market timing» et les grands biais régionaux, sectoriels ou de style actifs.



UBAM - 30 Global Leaders Equity

ESG Scores

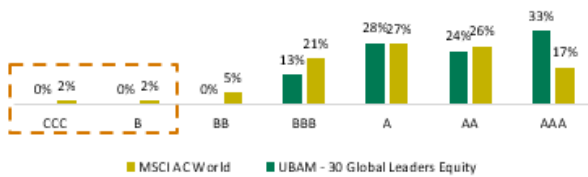
UBAM - 30 Global Leaders Equity



MSCI AC World



ESG Score Distribution

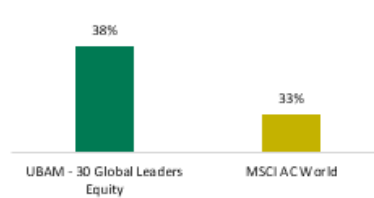


	PORTFOLIO WEIGHT	ACTIVE WEIGHT	ESG QUALITY SCORE	ESG RATING
ADOBE INC	4.1%	3.7%	10	AAA
LINDE PLC	4.0%	3.7%	8.3	A
RELX PLC	3.9%	3.8%	10	AAA
SCHNEIDER ELECTRIC	4.4%	4.2%	10	AAA
VISA INC CLASS A	4.5%	3.9%	7.1	A

Breach of UN Global Compact



Women on Board (%)



Source: ©2023 MSCI ESG Research LLC – Reproduced by permission as of 31.12.2023. MSCI ESG data is calculated including subsidiary mapping. The Fund ESG Rating is derived from the Fund ESG Quality Score, assessed on a rating scale from 0 to 10, with 0 and 10 being the lowest and highest possible fund scores, respectively. The Fund ESG Quality Score and the Fund ESG Rating are derived from the asset weighted average of MSCI ESG Ratings of a fund's underlying holdings. Coverage data include cash positions.

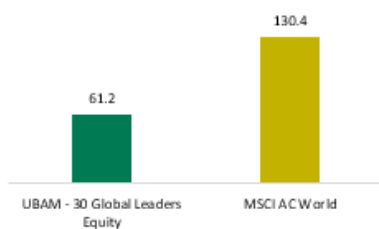


UBAM - 30 Global Leaders Equity

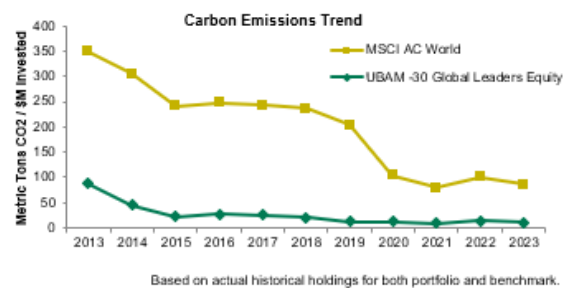
ESG Scores

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

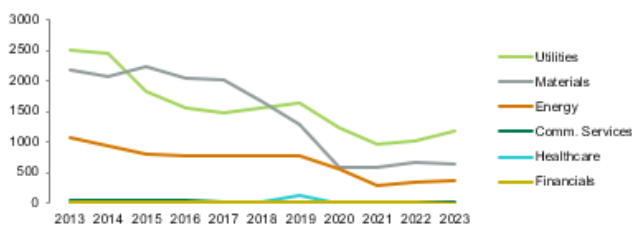
Carbon Risk (T Co2e / \$M Sales)



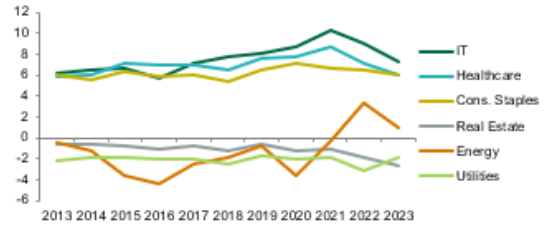
UBAM 30 Global Leaders Equity had historically around 90% lower carbon footprint than its benchmark (based on 1mn Investment)



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 31.12.2023. MSCI ESG data is calculated including subsidiary mapping.

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)*
UBAM - 30 Global Leaders Equity	5,8	40,5%	86,7%	100,0%	100,0%	5,5
Couverture	93,3%	93,3%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
MSCI AC World	6,4	36,2%	41,0%	81,0%	90,8%	4,5
Couverture	79,0%	78,6%	100,0%	96,2%	96,1%	64,3%

Source: Bloomberg - 31.12.2023

*Source: MSCI ESG Manager - 31.12.2023 - 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 & ...

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. **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 | 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.

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.