



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, et figure également dans le dernier prospectus.

Commentaire de marché

- Malgré le redressement enregistré au cours du mois de mars, les marchés actions mondiaux ont terminé le premier trimestre de l'année dans le rouge avec le MSCI AC World en baisse de 5,4%. Les actions américaines ont perdu 4,9% sur le trimestre, suivies des actions européennes et suisses avec -5,5% et des actions des marchés émergents avec -6,3%. Le début de l'année a été marqué par de fortes prises de bénéfices sur les titres performants en 2021 avec une rotation vers les titres et les segments de marché «value». La guerre russo-ukrainienne a ajouté une nouvelle couche de volatilité en février, suscitant des inquiétudes concernant les prix mondiaux de l'alimentation et de l'énergie et, par conséquent, des niveaux d'inflation toujours plus élevés.
- En fin de trimestre, le ratio de révision des bénéfices mondiaux est passé en territoire négatif pour la première fois depuis juin 2020. Les prévisions de croissance des bénéfices pour 2022 s'élevaient à environ 9% dans toutes les régions. Le ratio cours/bénéfices prévisionnels («forward P/E») à 12 mois pour les actions globales est tombé à 16,5x à la fin du deuxième trimestre, légèrement au-dessus de sa moyenne à long terme. Alors que les données du marché du travail américain pourraient être considérées comme un signal de surchauffe couplé à une inflation de l'IPC à 7,5%, le PIB réel américain devrait croître de 3% pour 2022, et l'ISM continue d'afficher des niveaux élevés: 57 pour fin mars. Le PMI manufacturier de la zone euro a également reculé, mais reste à des niveaux élevés (56,5), reflétant les inquiétudes concernant la demande et les perturbations commerciales dues à la situation géopolitique.
- Conformément aux anticipations, la Fed a relevé ses taux directeurs de 25 points de base (pb), pour la première fois depuis 2018, avec six hausses restantes prévues pour l'année. La BCE a révisé à la baisse ses perspectives de croissance, de 4,2% à 3,7%, et relevé ses anticipations d'inflation de 3,2% à 5,1% pour 2022. Les taux d'intérêt sont restés inchangés alors qu'un ton plus restrictif a été adopté sur les achats d'actifs. La hausse de l'inflation reste néanmoins couplée à des niveaux de demande soutenus, ce qui continue d'offrir un environnement constructif aux entreprises qui peuvent répercuter la hausse des prix des matières premières et des coûts de main-d'œuvre sur les clients.
- Par rapport aux autres styles d'investissement, «Value» est le style le plus performant depuis le début de l'année, mais il a connu un renversement de

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.



tendance et a sous-performé le marché depuis le début de la guerre russo-ukrainienne, les investisseurs recherchant un positionnement plus défensif. «Momentum» et «Quality» sont les styles phares depuis le 24 février. Au cours du premier trimestre, l'énergie et les matériaux ont été les secteurs qui ont le mieux contribué à la performance du MSCI AC World; à l'inverse, ce sont les technologies de l'information et la consommation non essentielle qui ont le plus pesé sur la performance. Exxon et Chevron figurent parmi les meilleures contributions à la performance, tandis que Meta Platforms et Microsoft ont généré les contributions négatives les plus importantes.

Revue de performance

- Ce trimestre, UBAM - 30 Global Leaders Equity a enregistré une performance brute de -10,7%, contre -5,4% pour le MSCI AC World. La sélection de titres a été la principale force motrice de la sous-performance (-4,8%), en particulier dans le secteur financier et le secteur des matériaux, par rapport à l'allocation sectorielle (-0,6% principalement en raison de l'absence d'exposition au secteur de l'énergie).
- Au premier trimestre, les principales contributions à la performance sont venues de la surpondération d'Aon, de l'absence d'exposition à Meta Platforms et de la surpondération de Visa (respectivement +37 pb, +31 pb et +18 pb). Aon a gagné 8,5% au cours du trimestre, l'entreprise ayant enregistré de solides résultats avec une augmentation de 10% de la croissance organique et des prévisions de marge positives pour 2022. Elle a également annoncé l'ajout d'USD 7,5 mia à son programme de rachat d'actions existant et a augmenté ses dividendes trimestriels de 10%. Meta Platforms a perdu 33,9% après avoir publié de faibles résultats au quatrième trimestre, le nombre d'utilisateurs actifs quotidiens diminuant d'un trimestre à l'autre pour la première fois. L'entreprise a également signalé que les résultats pourraient rester sous pression en raison de l'intensification de la concurrence pour les revenus publicitaires. Visa a gagné 2,5% sur la période après l'annonce que Visa et Mastercard prévoyaient d'augmenter les frais payés par les commerçants, une décision qui a été retardée par la pandémie.
- Sur la période, ce sont les surpondérations d'Intuit, de Partners Group et de Sika qui ont le plus pesé sur la performance (respectivement -61 pb, -60 pb et -56 pb). Intuit a perdu 25% après avoir annoncé des résultats trimestriels conformes aux estimations tout en indiquant que le premier trimestre serait plus faible en raison d'une saison fiscale lente. L'entreprise a toutefois réitéré ses prévisions de recettes pour l'exercice 2022 compte tenu d'une forte dynamique. Partners Group a chuté de 24,5% sur la période malgré la publication de résultats pour l'exercice 2021 qui ont dépassé le consensus grâce à des commissions de performance élevées (46% des recettes totales), laissant toutefois entrevoir une normalisation de celles-ci après une année 2021 solide. Sika a terminé le trimestre à -20% malgré ses résultats du quatrième trimestre conformes au consensus et ses prévisions positives pour l'ensemble de l'année. L'entreprise a toutefois annoncé un dividende inférieur de 5% à celui attendu. Intuit, Partners Group et Sika, qui ont généré respectivement +72,2%, +48,6% et +58,7% sur 2021, ont également souffert de prises de bénéfices sur le mois de janvier.

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.

Activité du portefeuille et ESG

- Au cours du trimestre, aucun changement majeur n'a été apporté au portefeuille.
- A fin mars, UBAM - 30 Global Leaders Equity affiche une note ESG «AA» et un score de qualité ESG de 8,2, 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 60% à celle de son indice de référence, avec 60,4 tonnes d'émissions de CO2 pour 1 million de dollars de ventes, contre 162,7 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 d'environ 90% à celle de son indice: 10,1 tonnes de CO2 émises par million de dollars investi, contre 81,9 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.

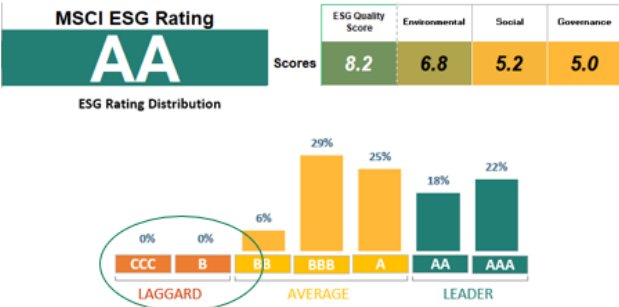
Perspectives

- Alors que l'économie mondiale se prépare à une accélération du resserrement monétaire dans le sillage d'un scénario d'inflation plus élevée à plus long terme, les perspectives d'un ralentissement de la croissance, notamment en Europe, conjuguées à la guerre russo-ukrainienne ont pesé sur la confiance des investisseurs à la fin du premier trimestre 2022. La compression des multiples en Europe et aux Etats-Unis a renvoyé les marchés boursiers aux niveaux de valorisation d'avant la pandémie. Alors que les entreprises affichent toujours en moyenne des bilans solides, les fortes prises de commandes récentes seront examinées de près pour une éventuelle destruction de la demande due aux prix élevés des matières premières et à la détérioration de la confiance.
- La stratégie 30 Global Leaders Equity de l'UBP reste axée sur des modèles commerciaux à faibles besoins en capital et à faible dépendance énergétique, tels ceux de Google et de Visa, qui ont prouvé leur capacité à maintenir leurs bénéfices et leurs flux de trésorerie à des niveaux résilients et stables au fil des cycles de marché. Ces entreprises devraient mieux résister à la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt que celles ayant une intensité de capital plus élevée ou des rendements inférieurs sur le capital investi, lesquelles seraient tenues d'investir plus de capital à des coûts plus élevés. Les entreprises opérant dans l'extrémité défensive des secteurs de la santé et de la consommation qui ont un pouvoir de fixation des prix, telles que Novo Nordisk et LVMH, devraient également être en mesure de respecter leur trajectoire visible de bénéfices. Malgré un retard par rapport à son indice de référence après la forte rotation de janvier, UBAM - 30 Global Leaders Equity l'a surperformé depuis le début de la guerre russo-ukrainienne.

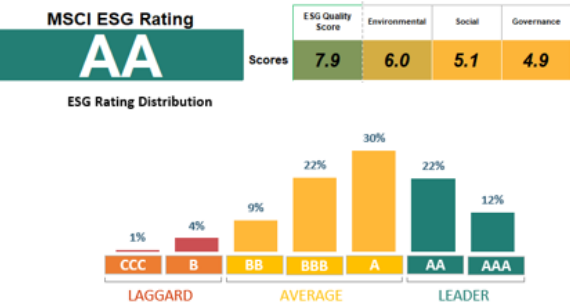
Tous les chiffres de performance sont exprimés bruts de commissions. Les performances passées ne constituent pas une indication des résultats actuels ou futurs. Veuillez vous référer à la section «Informations importantes» figurant à la fin du présent document.

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

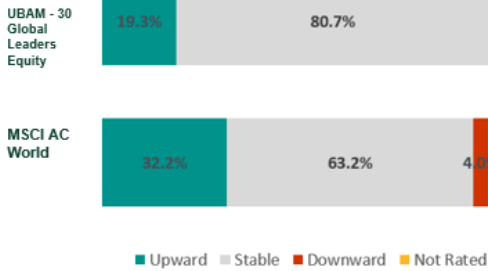
UBAM - 30 Global Leaders Equity



MSCI AC World



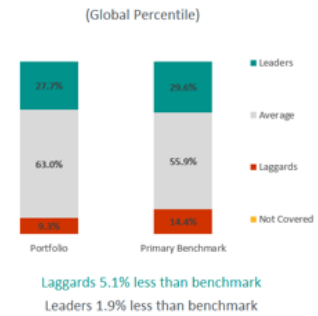
ESG RATINGS MOMENTUM



Reputational Risk

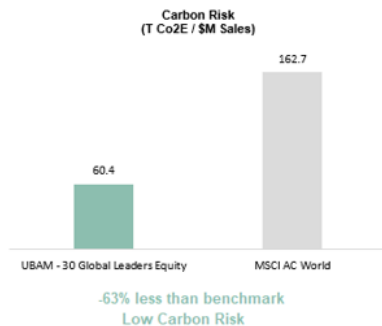


Governance Risk

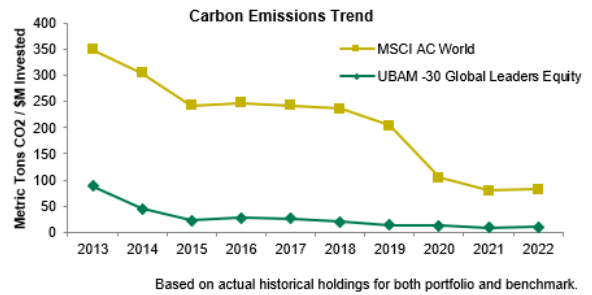


Source: ©2022 MSCI ESG Research LLC – Reproduced by permission as of 31.03.2022. MSCI ESG data is calculated including subsidiary mapping. Portfolios' ESG Quality Scores take into account not only the E, S, G quality of underlying holdings but also ESG Momentum (ESG rating improving/deteriorating trend) and ESG Tail Risk (exposure to worst ESG-rated issuers).

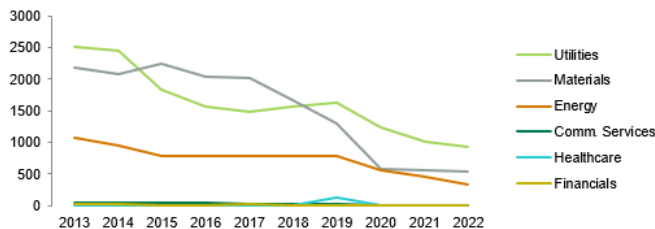
UBAM - 30 Global Leaders Equity has at least 50% less carbon intensity risk than its benchmark (Emissions/Sales)



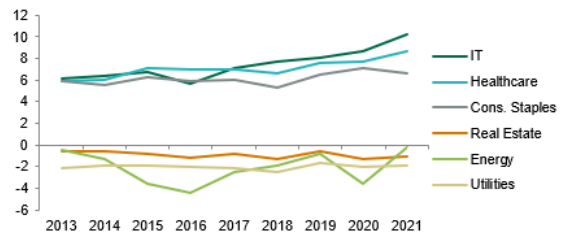
UBAM 30 Global Leaders Equity had historically around 90% lower carbon footprint than its benchmark (based on 1mn Investment)



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



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




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	6,6	38,4	77%	100%	66,7%	5,41
Couverture	93,3%	73,3%	100%	100%	100%	93,3%
MSCI AC World	6,3	37,1	34%	86%	37,0%	4,52
Couverture	74,1%	53,0%	100%	98,5%	94,3%	64,0%

Source: Bloomberg - 31.03.2022

*Source: MSCI ESG Manager - 31.03.2022 - Female Directors extends to board of directors, supervisory and management boards.

@2022 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 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 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-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 | www.ubp.com

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

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

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

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

MSCI: Bien que les sociétés fournissant des informations à l'Union Bancaire Privée, UBP SA, y compris mais sans s'y limiter, MSCI ESG Research LLC et ses sociétés affiliées (ci-après les «Parties ESG»), obtiennent des informations auprès de sources qu'elles considèrent comme fiables, 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.