

UBAM - GLOBAL SUSTAINABLE CONVERTIBLE BOND

Commentaire trimestriel

A l'intention des investisseurs professionnels en Suisse ou des investisseurs professionnels tels que définis par les lois en vigueur. La classification du/des fonds en vertu du Règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers («Règlement SFDR» - Sustainable Finance Disclosure Regulation) est disponible sur ubp.com, et figure également dans le dernier prospectus.

Commentaire de marché

- Après une année 2021 exceptionnelle en termes de performance des actions, le premier trimestre 2022 a été caractérisé par une volatilité tout aussi exceptionnelle. La forte hausse de l'inflation et des prix de l'énergie, le début du cycle de hausse des taux de la Fed ainsi que l'invasion de l'Ukraine sont autant d'éléments qui ont pesé sur le sentiment des investisseurs et la performance des actions et des obligations.
- Aux Etats-Unis, la confiance des consommateurs a été tirée à la baisse par les inquiétudes économiques mais surtout par la hausse rapide des prix, malgré un marché du travail très solide. L'inflation annuelle a atteint 7,9% en février. Comme prévu, la Fed a relevé ses taux directeurs de 25 points de base (pb) pour la première fois depuis 2018 et a annoncé son intention de commencer à réduire le montant des actifs de son bilan dans un avenir proche. Dans la zone euro, les hostilités en Ukraine ont provoqué une forte baisse de la confiance des consommateurs, ce qui a eu un impact sur les dépenses de consommation. La BCE a adopté un ton plus dur que prévu, se disant prête à mettre fin à ses achats d'actifs au début du troisième trimestre. En Chine, des restrictions plus strictes pour lutter contre l'augmentation du nombre de cas de Covid-19 ont affecté les indices PMI, qui sont revenus en dessous de 50.
- Les marchés actions mondiaux ont terminé le premier trimestre de l'année dans le rouge avec -5,36% (MSCI ACWI). Aux Etats-Unis en particulier, l'indice S&P 500 a reculé de 4,70% au cours du premier trimestre avec une surperformance notable du segment «Value» par rapport au segment «Growth» (-9,09% pour le Russell 1000 Growth et -0,89% pour le Russell 1000 Value sur le trimestre). En Europe, le MSCI Europe s'est inscrit à -5,32%. Dans ce contexte, l'univers des obligations convertibles a souffert. L'indice Refinitiv Global Convertible Bond EUR Hedged (l'«indice») a reculé de 6,7%. L'impact négatif de la composante obligataire de l'actif explique moins d'un quart de la performance totale, la principale force motrice étant les valeurs sous-jacentes.
- Au premier trimestre, les marchés mondiaux n'ont introduit que 7,9 milliards de dollars américains d'obligations convertibles, connaissant une baisse significative en raison de la montée de la volatilité des actions, de la hausse des coûts de financement, de l'affaiblissement de la demande et de la chute du cours des actions. Les émetteurs récurrents ont été la principale source de l'offre, les entreprises américaines Snap, Lumentum et Wolfspeed ayant émis les trois seules nouvelles obligations, dont le montant d'émission est supérieur à 750 millions de dollars. L'Europe et l'Asie ont toutes deux émis environ 1,2 milliard de dollars sur les 7,9 milliards.

Revue de performance

- Avec une performance nette de -8,16% au premier trimestre, notre stratégie Global Sustainable a sous-performé l'indice de 1,48%. Au plan régional, toutes les régions ont eu un impact négatif. L'Europe a sous-performé les autres régions et a également été le principal frein à la performance. Au plan sectoriel, la seule contribution à la performance de la stratégie est celle des services aux collectivités («utilities»). A l'inverse, la technologie, la consommation non essentielle et la santé

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

ont concentré les pertes. S'agissant des émetteurs, les meilleures contributions absolues au premier trimestre sont venues de Zynga (Etats-Unis, communication), de Wolfspeed (Etats-Unis, technologie), d'Engie/GTT (Europe, énergie) et de SolarEdge (Etats-Unis, technologie). Les contributions négatives les plus importantes sont venues d'Etsy (Etats-Unis, consommation non essentielle), de Sika (Europe, matériaux), de Shopify (Etats-Unis, technologie) et de HelloFresh (Europe, consommation non essentielle).

- Le segment «Growth» a continué de souffrir avec une correction des multiples de valorisation des sociétés de taille moyenne à forte croissance ainsi que la hausse des taux d'intérêt. Malgré le caractère défensif du produit convertible, la sous-performance de notre univers de valeurs sous-jacentes a pesé sur la performance relative par rapport aux actions. Malgré la guerre en cours en Ukraine, les marchés actions se sont redressés à partir de la mi-mars. Le ralentissement du déclassement des valeurs technologiques ainsi que le regain d'activités de fusions et acquisitions des entreprises et des fonds de «private equity» ont soutenu la récente performance des convertibles. Les cibles des fusions et acquisitions concernaient principalement les sociétés de logiciels en tant que service (SaaS, Software as a Service), qui constituent une part importante du marché américain des convertibles technologiques.

Activité du portefeuille

- A fin mars, la sensibilité action moyenne d'UBAM - Global Sustainable Convertible Bond s'affiche à 46,9% (-3,0 pts sur le trimestre), soit +1,2 pt par rapport à l'indice. La sensibilité de la stratégie aux taux d'intérêt demeure faible: 1,6 pour une durée de 3,5 ans. Le spread de crédit moyen du portefeuille a augmenté au cours du trimestre, mais notre profil de crédit reste très solide. En particulier, nous n'avons été exposés à aucune des trois enseignes russes qui se sont effondrées au cours du trimestre.
- D'un point de vue géographique, le fonds est principalement exposé aux marchés actions par des investissements aux Etats-Unis (29,5%). Les investissements en Europe représentent 14,3% et ceux effectués en Asie et au Japon 3,1%. Par rapport à l'indice, le portefeuille affiche une surpondération sur l'Europe (+8,8 pts de sensibilité action), tandis qu'il est moins exposé aux marchés américains (-5,4 pts) et asiatiques (-1,2 pt). Par rapport aux Etats-Unis, le marché européen offre un meilleur profil de crédit global et des normes de durabilité plus élevées en plus d'un ensemble d'opportunités distinct, y compris dans le segment à forte croissance. Alors que les Etats-Unis sont dominés par les sociétés de logiciels, l'Europe offre plus de diversification, notamment dans les activités de consommation non essentielle.
- Au cours du trimestre, nous avons maintenu une approche disciplinée, axée sur la convexité, en nous concentrant davantage sur les entreprises de qualité en croissance. Nous avons profité des faiblesses du marché pour remplacer des positions et ajouter des profils équilibrés plus sensibles aux actions. Malgré le calme du marché primaire, nous avons participé activement aux lancements de Snap, Wolfspeed et BE Semiconductor. Les principaux achats du premier trimestre comprennent également l'investissement dans CIMC Enric 2026, un important fabricant d'équipements à gaz et de réservoirs de liquide qui développe des solutions climatiques soutenant le développement d'entreprises liées à l'économie à faible émission de carbone. Les principales ventes comprennent Orpea 2027 après de graves allégations de maltraitance. L'obligation convertible a réussi à atténuer le mouvement en reculant de 16% contre 54% pour l'action au cours de la dernière semaine de janvier. Nous avons pris des mesures immédiates pour vendre entièrement la position compte tenu de la gravité des allégations, des enquêtes en cours, des recours collectifs potentiels et du nouveau cadre réglementaire. Le coût s'est élevé à 5 pb en termes relatifs et 7 pb en valeur absolue.

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

Perspectives

- Selon les anticipations actuelles, l'économie mondiale devrait croître de 3,3% en 2022, contre 4% attendus à la fin de l'année dernière. La production a été résiliente en début d'année mais devrait progresser à un rythme inférieur à son rythme potentiel dans les pays développés et en Chine au premier semestre. Les préoccupations géopolitiques, la hausse de l'inflation et son impact sur les revenus réels, l'aggravation des problèmes de chaîne d'approvisionnement provoqués par la guerre en Ukraine et la fermeture de centres de production en Chine représentent des vents contraires importants.
- Nous pensons que l'intérêt d'investir dans des obligations convertibles est renforcé par ce manque de visibilité dans un monde de taux d'intérêt en hausse. Bien que le comportement récent n'ait pas apporté ce à quoi on pouvait s'attendre, cela représente à notre avis une opportunité plutôt qu'une remise en question des avantages à long terme de la classe d'actifs.
- En début d'année, nous avons communiqué sur l'opportunité offerte par la sous-performance des valeurs sous-jacentes de la classe d'actifs par rapport aux marchés actions. Le premier trimestre de l'année a renforcé ce schéma et crée encore plus d'opportunités de notre point de vue. Nous pensons que dans un monde où la croissance économique ralentit (conséquence de la lutte contre l'inflation, de la guerre en Ukraine et du fait que l'impulsion provenant de la réouverture économique s'affaiblit), la thématique Croissance sera à un moment ou à un autre pourchassée par les investisseurs. La classe d'actifs, orientée vers cette thématique, devrait bénéficier de cette tendance une fois qu'elle se concrétisera.

Commentaire sur l'ISR et indicateurs

Commentaire: Sika, matériaux spécialisés

- Sika est une entreprise de produits chimiques spécialisés qui fabrique une gamme d'additifs, d'adhésifs, de mastics et d'autres produits sur mesure pour les secteurs de la construction et de l'automobile. Le groupe bénéficie d'une exposition diversifiée, l'EMEA représentant 40% des bénéfices, les Amériques 29%, l'Asie 22% et les Produits mondiaux 10%.
- Sika opère dans un secteur qui a une exposition environnementale supérieure à la moyenne résultant d'une tendance mondiale vers une réglementation plus stricte. Les opportunités peuvent provenir de produits permettant des applications légères et améliorant le traitement de l'eau et l'efficacité des ressources. Les enjeux sociaux présentent également des risques supérieurs à la moyenne, notamment ceux liés à la gestion de la sécurité et à l'influence croissante du comportement des consommateurs (utilisation de produits chimiques, plastiques, etc.). Nous pensons que les entreprises innovantes et bien préparées saisissent les opportunités de croissance.
- Le groupe est positionné sur la transition vers une économie sobre en carbone. Il propose des solutions qui offrent des avantages environnementaux aux clients en facilitant la construction à faibles émissions et économe en ressources (systèmes de façade pour les bâtiments économes en énergie) et celle de véhicules écologiques (adhésifs). Les activités génératrices de revenus de Sika s'alignent sur l'objectif 9B «Industrie, innovation et infrastructure», l'objectif 11 «Villes et communautés durables» et l'objectif 3 «Bonne santé et bien-être». A travers ses opérations et son engagement communautaire, Sika vise cinq autres objectifs, dont l'objectif 6 «Eau propre et assainissement» et l'objectif 12 «Consommation et production responsables». Le groupe s'est engagé à ce que 100% des développements de nouveaux produits proviennent de solutions durables.
- Sika communique des rapports au CDP depuis 2007 et suit la recommandation du TCFD. La production de matériaux de construction génère d'importantes émissions de carbone provenant de la combustion de carburant et des processus chimiques sur place. Sika s'est fixé des objectifs ambitieux pour 2023 afin de réduire l'empreinte environnementale de ses activités (référence: 2019). Ils portent sur la gestion de l'énergie, les émissions de carbone (l'une des plus faibles intensités de carbone de

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

l'industrie chimique), la gestion des déchets et les économies d'eau. L'entreprise s'est récemment engagée à mettre en œuvre la surveillance des émissions atmosphériques et à travailler davantage sur des objectifs scientifiques.

- En termes d'enjeux sociaux, Sika est exposée à des risques importants pour la santé et la sécurité. Le groupe fait des efforts pour améliorer sa culture en matière de santé et de sécurité. Il s'est fixé les objectifs suivants pour 2023: réduire d'au moins 50% le taux d'accidents avec arrêt de travail (référence: 2019) et ne subir aucun décès. Le groupe avait un taux de fréquence des accidents avec arrêt de travail de 4,9 en 2021, contre un quartile supérieur de 1,8 pour le secteur. En réponse, il a développé une stratégie de sécurité au niveau du groupe avec la nomination de responsables EHS (environnement, santé et sécurité) régionaux et un nouveau programme de sécurité (ensemble de 12 exigences opérationnelles spécifiques qui ont été mises en œuvre entre 2020 et 2021 sur la sécurité au travail). Le programme Vision Zero est maintenant en place et vise à harmoniser les normes de sécurité dans toutes les filiales, les premiers résultats indiquant une amélioration des indicateurs de mesure.
- En ce qui concerne la gouvernance, les pratiques de Sika sont en phase avec celles de ses pairs mondiaux, avec un conseil majoritairement indépendant composé de huit membres, mais la mixité hommes-femmes reste faible (1 femme). En 2018, la structure d'actionnariat du groupe a été simplifiée en une nouvelle structure d'actionnariat unitaire «une action, une voix». S'agissant des pratiques salariales, la prime de performance intègre désormais des objectifs ESG à hauteur de 10% à 20%.

Sources: UBP, MSCI ESG Research.

Indicateurs de performance extra-financière (31 mars 2022)¹

	Fonds	Indice ²
Intensité carbone moyenne pondérée (tonnes d'équivalent CO ₂ e/USD M de ventes)	181	260
Exposition aux réserves de combustibles fossiles (%)	1,6	5,0
Programme de diversité (%)	58,3	41,5
Administratrices (%)	32,8	25,1
Indépendance du conseil (%)	81,4	66,3
Exposition à la violation des normes du Pacte mondial (%)	0,0	2,1
Exposition à la violation des normes du travail (%)	0,0	2,4

¹Source: @ 2021 MSCI ESG Research LLC (voir les Informations importantes à la page 4). ²Indice Refinitiv Global Hedged Convertible Bond (EUR).

¹Source: @2021 MSCI/ESG Research LLC - Reproduit avec autorisation; données au 31/03/2021. 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, les Parties ESG ne sont pas responsables des dommages directs, indirects, particuliers, à caractère punitif, consécutifs ou de tout autre préjudice (y compris les pertes de profits), même si celles-ci ont été informées de la possibilité de tels préjudices ou dommages.

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

Le présent document marketing est fourni uniquement à titre d'information et/ou à des fins commerciales. Il est confidentiel et destiné uniquement à la personne à laquelle il a été remis. Il ne peut être reproduit (en totalité ou en partie), transmis, donné, envoyé ou rendu accessible d'une quelconque façon à toute autre personne sans l'autorisation écrite préalable de l'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 d'investisseurs professionnels 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 inexacts. Le présent document peut faire référence aux performances passées des stratégies d'investissement. **Les performances passées ne préjugent pas des résultats actuels ou futurs.** Les stratégies d'investissement peuvent voir leur valeur baisser ou croître. Tout capital investi peut impliquer des risques, et il est possible que vous ne récupériez pas le montant initialement investi. De plus, les données de la performance figurant dans le présent document ne tiennent pas compte des commissions et des frais perçus lors de l'émission et du remboursement des titres, ni des retenues fiscales éventuelles. Les fluctuations des taux de change peuvent faire varier votre performance à la hausse ou à la baisse. Tous les énoncés mentionnés dans le présent document autres que ceux portant sur des faits historiques sont de nature prospective. Les énoncés prospectifs ne reflètent pas nécessairement les performances futures. Les projections financières figurant (le cas échéant) dans le présent document ne représentent en aucun cas des prévisions ou des budgets; elles sont fournies exclusivement à titre d'illustration et se fondent sur des anticipations et des hypothèses actuelles qui peuvent ne pas se matérialiser. Les performances réelles, les résultats, les conditions financières et les perspectives d'une stratégie d'investissement peuvent différer significativement de ceux formulés, explicitement ou implicitement, dans les énoncés prospectifs figurant dans le présent document. En effet, les performances projetées ou visées sont, par nature, soumises à des incertitudes importantes, notamment économiques et de marché, susceptibles d'avoir une incidence négative sur la performance. L'UBP n'assume aucune obligation de mettre à jour les énoncés prospectifs, que ce soit du fait de nouvelles informations, d'événements futurs ou pour toute autre raison. Le présent document ne doit pas être considéré comme un conseil ou une forme de recommandation d'achat ou de vente d'un quelconque titre ou fonds. Il ne saurait remplacer un prospectus ou tout autre document juridique. 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 chaque investisseur. 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 traitement fiscal de tout investissement dans un fonds dépend de la situation individuelle de l'investisseur et peut être sujet à des modifications. 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 un pays ou territoire 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.

Si le fonds relève du champ d'application de l'Article 6 du Règlement SFDR, il a été déterminé que le fonds ne suit pas une approche d'investissement qui promeut explicitement des caractéristiques environnementales ou sociales, ou à qui pour objectif l'investissement durable. Nonobstant cette classification, les gestionnaires ('Investment Managers') peuvent prendre en compte certains risques de durabilité comme présenté plus en détail dans le prospectus du fonds concerné. Dans le cas où le fonds relève du champ d'application de l'Article 8 ou 9 du Règlement SFDR, il peut être sujet à des risques de durabilité au sens du Règlement 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. De plus, et sauf mention 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>.

Toute souscription non fondée sur les derniers prospectus, DICI/KIID, rapports annuels ou semestriels des fonds, ou tout autre document juridique pertinent (les «Documents juridiques des fonds») ne saurait être acceptée. 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 («UBP»), auprès d'UBP Asset Management (Europe) S.A., 287-289, route d'Arion, 1150 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, ainsi qu'auprès 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 par l'Autorité de surveillance des marchés financiers (FINMA). Le siège social de l'Union Bancaire Privée, UBP SA («UBP») est sis 96-98, rue du Rhône, CP 1320, 1211 Genève 1, Suisse. ubp@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) produit(s), peuvent uniquement être diffusés ou distribués, directement ou indirectement, à Singapour aux personnes suivantes: (i) les «Institutional Investors» au sens de la Section 274 ou 304 du SFA, ou (ii) les personnes éligibles aux termes de la Section 275(1) ou 305(1) du SFA, ou toute autre personne conformément à la Section 275(1A) ou 305(2) du SFA, et aux conditions spécifiées à la Section 275 ou 305 du SFA, ou (iii) toute autre personne en vertu de toute autre disposition applicable du SFA, conformément aux conditions de ladite disposition. De même, le(s) produit(s) concerné(s) peut/peuvent être offert(s) ou vendu(s), ou faire l'objet d'une invitation en vue d'une souscription ou d'un achat, directement ou indirectement, uniquement auprès des différents types de personnes décrits ci-dessus. Le présent document n'a pas été révisé par la MAS.

MSCI: Bien que les sociétés fournissant des informations à l'Union Bancaire Privée, UBP SA, y compris mais sans s'y limiter, MSCI ESG Research LLC et ses sociétés affiliées (ci-après les «Parties ESG»), obtiennent des informations auprès de sources qu'elles considèrent comme fiables, les Parties ESG ne garantissent pas l'originalité, la précision et/ou l'exhaustivité des données mentionnées dans le présent document. Les Parties ESG déclinent toute responsabilité, de quelque nature qu'elle soit, quant aux données mentionnées dans le présent document, et elles ne sont pas responsables des erreurs ou omissions que ce dernier pourrait contenir en lien avec les informations fournies. En outre, et sans restreindre pour autant le caractère général de ce qui précède, les Parties ESG ne sont pas responsables des dommages directs, indirects, particuliers, à caractère punitif, consécutifs ou de tout autre préjudice (y compris les pertes de profits), même si celles-ci ont été informées de la possibilité de tels préjudices ou dommages.

Union Bancaire Privée, UBP SA Rue du Rhône 96-98 | CP 1320 | 1211 Genève 1 | Suisse ubp@ubp.com | www.ubp.com