

UBAM - POSITIVE IMPACT EQUITY



Commentaire trimestriel

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

Classification du 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): Article 9

Commentaire de marché

- La fin de l'été s'est accompagnée d'un regain de volatilité sur les marchés et d'une baisse de la plupart des actifs. Les investisseurs se sont montrés de plus en plus inquiets quant à la croissance mondiale, face aux pressions inflationnistes, aux problèmes de chaîne d'approvisionnement et à une crise énergétique se profilant à l'horizon.
- Les ratios de révision des bénéfices se sont à nouveau modérés avant la saison de publication des résultats financiers à venir, mais le nombre de revalorisations haussières continue de l'emporter sur celui des revalorisations baissières dans toutes les régions, à l'exception des marchés émergents dans leur ensemble.
- Les actions globales ont terminé le trimestre en baisse de 1,05% (MSCI ACWI*). Aux Etats-Unis en particulier, l'indice S&P 500* a progressé de 0,48% au cours du troisième trimestre avec une surperformance notable du segment «Growth» par rapport au segment «Value» (+1,10% pour le Russell 1000 Growth* et -0,93% pour le Russell 1000 Value* sur le trimestre). Dans ce contexte, le MSCI Europe* a affiché une performance de +0,73%, derrière le MSCI Europe Small Cap* avec +2,52%. Enfin, les marchés émergents* ont reculé de 8,09%, de nouveau avec une forte dispersion. L'Inde s'est affichée en hausse de 12,57%, tandis que le Brésil a perdu 20,19%.
- Le Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC) a publié le 9 août le premier volet de son sixième rapport d'évaluation contenant les principaux enseignements suivants:
 - Depuis les années 1970, le monde s'est réchauffé plus rapidement que durant toute autre période d'une durée similaire au cours des 2'000 dernières années.
 - D'ici à 2040, la température mondiale atteindra un niveau de réchauffement de +1,5°C par rapport aux niveaux préindustriels.
 - Il y a cependant un peu d'espoir au milieu de la morosité:
 - La plupart des scénarios du GIEC suggèrent qu'une fois le 'zéro net' atteint et maintenu, le réchauffement plafonnera.
 - La décarbonisation pourrait être accélérée grâce au développement des technologies.

Ce dernier rapport du GIEC offre aux dirigeants une importante plateforme autour de laquelle se rassembler lors du sommet COP26 de novembre à Glasgow.

* Indice de performance totale nette
Sources: UBP, Bloomberg Finance L.P.

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.

Revue de performance

- Après des gains modérés au cours du trimestre, les actions des marchés développés ont connu une baisse générale en septembre, qui a effacé la performance précédemment réalisée. Cela s'est traduit par des performances étales malgré la crainte d'un pic du taux de croissance économique, grâce aux anticipations de bénéfices favorables pour les années à venir.
- Alors que l'écart de performance entre les styles s'est élargi puis rétréci, le leadership du marché est resté entre les mains des sociétés «value» en raison du renforcement de l'environnement inflationniste, des problèmes de chaîne d'approvisionnement et, dernièrement, de la crise des prix de l'énergie.
- La performance qui en résulte est de +0,12% (net de commissions, classe d'actions IC EUR) pour le fonds UBAM - Positive Impact Equity, +0,73% pour le MSCI Europe* et +1,25% pour le MSCI ACWI* (EUR). Il en ressort une résilience globale à l'évolution du covid, grâce à des signes encourageants indiquant que le nombre d'hospitalisations a culminé dans la plupart des économies clés.
- Les meilleures contributions à la performance sont venues d'Arcadis (+25,09%), de Thule (+16,44%) et de Croda (+16,39%), qui ont toutes affichées une très forte progression des bénéfices et un potentiel de hausse supplémentaire. Les moteurs de croissance structurelle demeurent particulièrement solides dans le secteur des infrastructures, où Arcadis opère, et l'entreprise a récemment renforcé ses ambitions et son positionnement en matière de développement durable, ce qui lui permettra de capter des flux de revenus supplémentaires. De même, les marques de Thule bénéficient d'une très forte demande, soutenue par des modes de vie sains et de plein air.
- A l'opposé, les contributions négatives les plus importantes sont venues d'entreprises exposées aux perturbations des chaînes d'approvisionnement comme Siemens Gamesa (-21,80%), Signify (-19,10%) et Ocado (-17,09%). Bien que les opportunités et les moteurs de croissance à moyen terme restent solides pour ces entreprises, les prix des matières premières et les pénuries pèsent sur la croissance des ventes et les perspectives de bénéfices à court terme.

* Indice de performance totale nette

** En devises locales

Activité du portefeuille

- Au début du trimestre, la taille des positions sur Tomra, ThermoFisher, Sika, Alk Abello, Croda et Chegg a été ajustée à la baisse pour refléter l'évaluation régulière et l'examen technique que nous menons sur l'ensemble de notre portefeuille. Cette approche disciplinée équilibre la génération de résultats positifs pour nos investisseurs avec des retours sur investissement lorsque les positions semblent techniquement «surachetées». Dans le cas de Tomra, la décision de réduire la taille de l'une de nos positions les plus importantes reflète la solide performance du cours de l'action conduisant à une valorisation dans le haut de sa fourchette à long terme.
- Le produit de ces ventes a principalement servi à établir quatre positions: Diasorin et Civitas (nouvelles positions à partir de juin 2021), Thule et Biffa. Dans le cas de Thule, il est ressorti de notre réunion régulière d'évaluation et d'examen technique que les actions paraissaient très attractives. En effet, lorsque l'entreprise a publié ses résultats du deuxième trimestre, les

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.



anticipations du consensus ont une fois de plus été dépassées alors que la croissance structurelle associée au plein air et au fitness se poursuivait. En ce qui concerne Biffa, nous sommes très intéressés par le chemin parcouru par ce recycleur de déchets traditionnel en investissant dans d'autres domaines du recyclage qui sont essentiels à la réalisation d'une économie entièrement circulaire. Enfin, dans le cas d'Ecolab, nous avons légèrement accru notre position en raison de l'amélioration récente des tendances opérationnelles que nous avons identifiées dans l'entreprise au cours des derniers trimestres.

- Un autre facteur important qui a contribué à l'activité du portefeuille est le modèle de dimensionnement des positions qui a mis en évidence les solides caractéristiques fondamentales de DS Smith et Hoffmann Green Cement, positions qui ont donc été augmentées en conséquence.
- Par ailleurs, le modèle a identifié l'évolution des estimations de marché pour un certain nombre d'entreprises créant un signal de vente: les positions sur TPIC, Xylem et Corticeira Amorim ont été légèrement réduites en conséquence.
- Au cours du mois de septembre, une nouvelle position sur Fastned a été ajoutée. Cette entreprise néerlandaise se concentre sur la construction d'un réseau de recharge ultra-rapide de véhicules électriques dans toute l'Europe. Actuellement, elle exploite un réseau de bornes de recharge aux Pays-Bas, en Belgique, en Allemagne, en Suisse et au Royaume-Uni, et son réseau continuera de s'étendre au fil du temps. L'entreprise est très bien positionnée pour capitaliser sur le besoin de nouvelles bornes de recharge rapide sur l'ensemble du réseau routier européen.
- Deux positions notamment ont été fermées au cours du trimestre:

Il s'agit de Ping An Healthcare, à la suite d'une revue d'équipe et de la conclusion que la thèse d'investissement avait changé depuis le point d'achat, en particulier en matière de management, les entrepreneurs fondateurs ayant été considérablement éloignés du processus de prise de décision. Il a par ailleurs été décidé de sacrifier la rentabilité à court terme dans la recherche de niveaux plus élevés de croissance du chiffre d'affaires, un choix qui semble aujourd'hui porter ses fruits. En résumé, la thèse d'investissement qui en résulte n'apparaît plus aussi convaincante.

Les gérants ont également fermé leur position sur NanoX Imaging. L'exposition à cette entreprise était détenue depuis son introduction en bourse en 2020, mais la taille de la participation avait déjà été réduite après la forte hausse des actions. La décision de se retirer entièrement est liée à une réévaluation des perspectives à court terme dans le cadre d'un processus standard utilisé pour les participations à impact qui n'ont pas encore généré de bénéfices. Il est ressorti de ce travail que NanoX Imaging avait encore un certain nombre d'obstacles à surmonter avant que la véritable opportunité commerciale puisse être assurée avec un niveau de probabilité élevé.



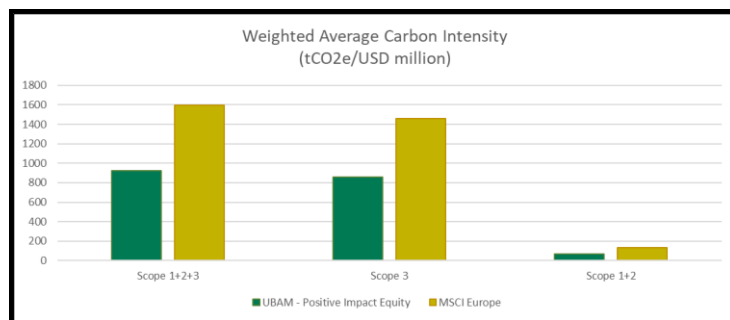
Surveillance ESG

(Méthodologie de MSCI fournie en annexe)

➤ Droits de l'homme et questions sociales (Couverture: Fonds: 92,7%/Indice: 99,8%)

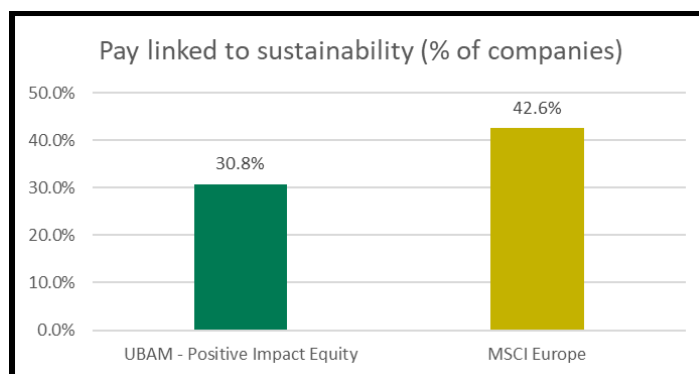
Fund	UN Global Compact			Human Rights Compliance			Labour Compliance - Core			Labour Compliance - Broad		
	Pass	Watchlist	Fail	Pass	Watchlist	Fail	Pass	Watchlist	Fail	Pass	Watchlist	Fail
Fund	37	1	0	37	1	0	38	0	0	38	0	0
MSCI Europe	383	30	3	395	20	1	410	6	0	408	8	0
Fund	97%	3%	0%	97%	3%	0%	100%	0%	0%	100%	0%	0%
MSCI Europe	92%	7%	1%	95%	5%	0%	99%	1%	0%	98%	2%	0%

➤ Environnement (Couverture: Fonds: 92,7%/Indice: 99,8%)



Indicateur d'intensité carbone: UBAM - Positive Impact Equity vise à battre l'indice de référence (MSCI Europe) pour cet indicateur.

➤ Gouvernance (Couverture: Fonds: 95%/Indice: 99,8%)

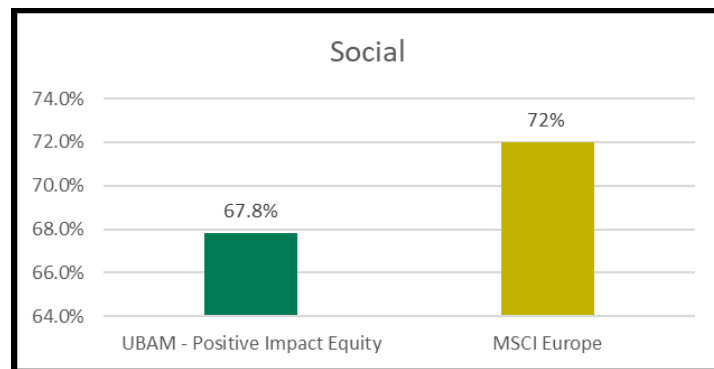


Tous les chiffres de performance sont exprimés nets de commissions. Les performances passées ne constituent pas une indication des résultats actuels ou futurs. Veuillez vous référer à la section «Informations importantes» figurant à la fin du présent document.



➤ **Travail**

Satisfaction des employés (Couverture: Fonds: 90,2%/Indice: 100%)



Sources: UBP, d'après MSCI ESG Research LLC et Urgentem

Perspectives

- Malgré un pic de croissance et la montée des pressions inflationnistes, les perspectives pour les actions restent positives grâce à une hausse des bénéfices toujours soutenue.
 - Le cycle économique devrait se normaliser au cours des prochains trimestres, ce qui devrait conduire à une meilleure croissance séquentielle au quatrième trimestre après un troisième trimestre faible, mais avec une tendance à la modération en 2022.
 - Les pénuries industrielles devraient progressivement s'estomper et les stocks se reconstituer. La détérioration du pouvoir d'achat a touché les consommateurs au troisième trimestre, mais une amélioration du marché du travail devrait redynamiser la tendance de la consommation.
 - La politique budgétaire restera un soutien dans les pays développés, tandis que la politique monétaire supprime les mesures lancées pendant la pandémie alors que les banques centrales cherchent à normaliser les taux directeurs.
- Aux Etats-Unis:
 - Le rythme de la consommation a déçu au troisième trimestre en raison des inquiétudes persistantes liées au virus et de la baisse du pouvoir d'achat en l'absence du renouvellement du soutien public. La situation de l'emploi devrait encore s'améliorer, et un rebond est donc attendu au quatrième trimestre.
 - Le secteur du logement a culminé et la dynamique de l'investissement devrait tourner en faveur des infrastructures l'année prochaine. Les perspectives de croissance pour 2021 ont été révisées de 6,3% à 5,9%, et le scénario pour 2022 de 4,3% à 3,7%.

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.



■ En Europe:

- L'activité a bénéficié de la réouverture des services au troisième trimestre, après une forte reprise au deuxième trimestre. Les consommateurs se concentrant davantage sur le pouvoir d'achat et l'emploi, la consommation devrait se modérer au cours des prochains trimestres tandis que l'industrie souffre toujours de goulots d'étranglement.
- La croissance du PIB au deuxième trimestre a été révisée à la hausse, de 4,7% à 5,2%, mais elle est restée inchangée pour 2022; la croissance est appelée à se normaliser au cours des prochains trimestres mais elle devrait bénéficier du soutien efficace du Fonds de relance européen.

■ En Chine:

- Le déploiement par la Chine d'une gamme croissante d'outils politiques met en évidence le tournant décisif qui s'est produit depuis l'ère du «Devenir riche est glorieux» de Deng Xiaoping à l'époque de la «Prosperité commune» annoncée par le président Xi Jinping.
- Le programme en faveur de la «Prosperité commune» cherchera donc à réaligner les facteurs de production chinois vers le travail, afin de faciliter une transition vers une croissance tirée par la consommation. Quant à l'avenir, nous nous attendons à voir des réglementations plus strictes visant à répondre aux trois types de «charges» affectant les ménages: le logement, l'éducation et la santé. La réduction de ces charges devrait améliorer la propension marginale à consommer et permettre des taux de fécondité plus élevés, du moins en théorie.

Annexe

Méthodologie

- **Conformité au Pacte mondial des Nations Unies (UN Global Compact)**
Ce facteur indique si l'entreprise est en conformité avec les principes du Pacte mondial des Nations Unies. Les valeurs possibles sont Echec (Fail), Liste de surveillance (Watchlist) ou Réussite (Pass).
- **Respect des droits de l'homme (Human Rights Compliance)**
Ce facteur indique si l'entreprise est en conformité avec les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Les valeurs possibles sont Echec (Fail), Liste de surveillance (Watchlist) ou Réussite (Pass).
- **Intensité carbone moyenne pondérée (Weighted Average Carbon Intensity)**
Ce chiffre représente les émissions de gaz à effet de serre de Scope 1 + Scope 2 + Scope 3 de l'entreprise normalisées par rapport aux ventes en USD, ce qui permet une comparaison entre des entreprises de tailles différentes. Il s'agit d'une moyenne pondérée calculée à l'aide des données d'Urgentem.
- **Conformité du travail - Principes fondamentaux (Labor Compliance - Core)**
Ce facteur indique si l'entreprise est en conformité avec les principes fondamentaux de l'Organisation internationale du travail. Les valeurs possibles sont Echec (Fail), Liste de surveillance (Watchlist) ou Réussite (Pass).
- **Conformité du travail - Normes générales (Labor Compliance - Broad)**
Ce facteur indique si l'entreprise est en conformité avec l'ensemble plus large de normes du travail de l'Organisation internationale du travail. Les valeurs possibles sont Echec (Fail), Liste de surveillance (Watchlist) ou Réussite (Pass).
- **Surveillance de la satisfaction des employés (Monitor employee satisfaction)**
Marquée comme «Oui» si l'entreprise surveille la satisfaction des employés.
- **Moyenne des investissements en R&D par rapport aux ventes (Average R&D (% sales))**
Moyenne simple des investissements en R&D des sociétés du portefeuille par rapport à leurs ventes.
- **Rémunération liée à la durabilité (Pay Linked to Sustainability)**
Si l'entreprise est désignée comme ayant un impact environnemental ou social élevé et qu'elle n'a pas intégré de liens avec la performance en matière de durabilité dans ses politiques actuelles de rémunération incitative, cela est signalé. Cet indicateur est entièrement basé sur les rapports de l'entreprise. Il est exclusivement axé sur l'inclusion spécifique ou non de tels indicateurs dans la détermination des éléments de rémunération variable et ne prend pas en considération leur efficacité. L'impact environnemental est considéré comme étant élevé si l'une des questions clés suivantes liées aux notations ESG a une pondération supérieure à 5: émissions de carbone, stress hydrique, émissions toxiques et déchets, empreinte carbone des produits, approvisionnement en matières premières, matériaux d'emballage et déchets, déchets électroniques, biodiversité et utilisation des terres, efficacité énergétique. L'impact social est considéré comme étant élevé si l'une des questions clés suivantes liées aux notations ESG a une pondération supérieure à 5: gestion du travail, santé et sécurité, sécurité et qualité des produits, travail dans la chaîne logistique.

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 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 investissement implique des risques, et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas le montant initialement investi. Les données de performance figurant dans le présent document ne tiennent pas compte des frais, des commissions, des frais imputés lors de l'émission et du remboursement des titres, ni des retenues fiscales éventuelles. Les fluctuations des taux de change peuvent faire varier la performance des investisseurs à la hausse ou à la baisse. Tous les énoncés mentionnés dans le présent document autres que ceux portant sur des faits historiques sont de nature prospective. Les 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, lesquels peuvent être obtenus gratuitement auprès du siège du fonds concerné ou auprès de l'UBP. Les opinions exprimées dans les présentes ne prennent pas en considération la situation, les objectifs ou les besoins spécifiques des investisseurs. Il appartient à chaque investisseur de se forger sa propre opinion à l'égard de tout titre ou instrument financier mentionné dans ce document et d'évaluer de manière indépendante les avantages ou le caractère adéquat de tout investissement. De plus, le traitement fiscal de tout investissement dans le(s) fonds mentionné(s) dans le présent document dépend de la situation individuelle de l'investisseur et peut, à l'avenir, être sujet à des modifications. Les investisseurs sont invités à lire attentivement les avertissements sur les risques ainsi que les réglementations énoncées dans le prospectus ou dans les autres documents juridiques, et il leur est recommandé de requérir l'avis de leurs conseillers financiers, juridiques et fiscaux. Le présent document ne constitue ni une offre ni une sollicitation pour acheter, souscrire ou vendre des devises, des fonds, des produits ou des instruments financiers quels qu'ils soient, pour effectuer un investissement, ou pour participer à des stratégies de trading spécifiques dans une juridiction où une telle offre ou sollicitation ne serait pas autorisée, ou à l'intention de toute personne à laquelle il serait illégal de faire une telle offre ou sollicitation. Les appels émis vers l'UBP peuvent être enregistrés et l'UBP considère que toute personne qui l'appelle accepte l'enregistrement de la communication.

Conformément au Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (connu aussi sous le nom de «Règlement SFDR» (Sustainable Finance Disclosure Regulation)), les fonds sont tenus de publier certaines informations. Les fonds relevant du champ d'application de l'Article 6 du Règlement SFDR sont réputés ne pas suivre une approche d'investissement qui promeut explicitement des caractéristiques environnementales ou sociales, ou qui a comme objectif l'investissement durable. Nonobstant cette classification, les gestionnaires («Investment Managers») peuvent prendre en compte certains risques de durabilité tels que présentés plus en détail dans le prospectus du fonds concerné. Les fonds relevant du champ d'application de l'Article 8 ou 9 du Règlement SFDR sont exposés à des risques en matière de durabilité au sens du SFDR. Les risques de durabilité et les «principales incidences négatives» (PAI - Principal Adverse Impacts) tels que prévus par le Règlement SFDR sont décrits dans le prospectus. En outre, et sauf indication contraire, tous les fonds concernés appliquent la Politique d'investissement responsable de l'UBP, laquelle est consultable à l'adresse <https://www.ubp.com/fr/expertises-investissement/investissement-responsable>.

Les souscriptions non fondées sur les derniers prospectus, DICI/KIID, rapports annuels ou semestriels des fonds ou autres documents juridiques pertinents (les «Documents juridiques des fonds») ne sont pas acceptables. Les Documents juridiques des fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès de l'Union Bancaire Privée, UBP SA, 96-98 rue du Rhône, CP 1320, 1211 Genève 1, Suisse (l'«UBP»), d'UBP Asset Management (Europe) S.A., 287-289, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, et d'Union Bancaire Gestion Institutionnelle (France) SAS, 116, avenue des Champs-Élysées, 75008 Paris, France. Le représentant et agent payeur suisse des fonds étrangers mentionnés dans le présent document est l'UBP. Les Documents juridiques des fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès de l'UBP et 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.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 I 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» au sens 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, 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. 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.