30 mai 2025

DASSAULT SYSTEMES ISR MODERE SOLIDAIRE

Informations pratiques

Actif du portefeuille EUR 73 630 151.53 Indice de référence

10% MSCI EMU (NR) + 80% Bloomberg Euro Aggregate 500 MM + 10% ESTR

Notation ESG



0 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10



Univers d'investissement** (96.95%)

(Taux de couverture des entreprises notées, exprimé en pourcentage de l'actif net)

| | Notes ESG* | | | Taux de couverture* | |
|----------------------------|------------|------|------|---------------------|--------|
| | E | S | G | ESG | |
| Portefeuille | 7.22 | 6.12 | 6.71 | 6.60 | 88.71% |
| Univers d'investissement** | 5.94 | 6.04 | 6.43 | 6.00 | 96.95% |

^{*}Source : HSBC Global Asset Management (France)

Principales positions dont la note ESG est la plus élevée (1)

| Libellé | E | S | G | ESG | Poids |
|------------------------|-------|------|------|------|-------|
| NATURGY FIN IBERIA SA | 9.70 | 8.70 | 6.70 | 8.80 | 0.14% |
| SYDNEY AIRPORT FINANCE | 10.00 | 9.40 | 5.90 | 8.59 | 0.17% |
| EDP SA | 9.40 | 8.40 | 6.80 | 8.58 | 0.17% |
| WOLTERS KLUWER NV | 10.00 | 7.00 | 7.90 | 8.38 | 0.42% |
| RED ELECTRICA CORP | 9.10 | 8.30 | 6.50 | 8.34 | 0.28% |
| | | | | | |

Principales positions dont la note ESG est la plus faible (1)

| Libellé | E | S | G | ESG | Poids |
|--------------------------|------|------|------|------|-------|
| TOYOTA MOTOR FINANCE BV | 6.40 | 3.40 | 3.00 | 4.82 | 0.40% |
| CIE GENERALE DES ESTABLI | 4.40 | 5.40 | 7.60 | 5.34 | 0.40% |
| MICHELIN | 4.40 | 5.40 | 7.60 | 5.34 | 0.23% |
| UPM-KYMMENE OYJ | 6.10 | 2.90 | 8.90 | 5.38 | 0.24% |
| COMMERZBANK AG | 5.60 | 5.20 | 5.40 | 5.39 | 0.14% |

Principaux secteurs dont la note ESG est élevée (2)

| Secteur d'activité | E | S | G | ESG | Poids |
|--|-------|------|------|------|-------|
| Services commerciaux et professionnels | 10.00 | 6.27 | 7.62 | 8.03 | 1.10% |
| Services aux collectivités | 8.50 | 7.42 | 6.42 | 7.76 | 7.94% |
| Transports | 7.68 | 7.80 | 7.22 | 7.63 | 1.16% |
| Assurance | 9.01 | 6.86 | 6.73 | 7.47 | 6.12% |
| Services de télécommunication | 9.93 | 6.75 | 6.28 | 7.22 | 5.52% |

Principaux secteurs dont la note ESG est faible (2)

| Secteur d'activité | Е | S | G | ESG | Poids |
|--|-------|------|------|------|-------|
| Automobiles et composants automobiles | 6.15 | 4.30 | 6.05 | 5.58 | 0.98% |
| Médias et divertissement | 10.00 | 4.00 | 6.50 | 5.95 | 0.25% |
| Biens d'équipement | 6.40 | 5.69 | 6.63 | 6.25 | 4.70% |
| Produits alimentaires, boissons et tabac | 6.14 | 6.46 | 6.30 | 6.29 | 1.74% |
| Équipements et services de santé | 9.08 | 5.18 | 6.30 | 6.41 | 1.05% |

Nous attribuons une note: une note Environnementale (E), une note Sociale (S), une note de Gouvernance (G), et enfin une note ESG globale du portefeuille. L'échelle de notation varie de 0 à 10, 10 étant la meilleure note.

La note globale est calculée en fonction du poids des piliers E, S et G inhérents à chaque secteur selon notre processus de notation interne.

La note ESG globale du portefeuille est la moyenne des notes ESG pondérée par le poids de chaque valeur notée et de chaque émetteur noté du portefeuille. La note ESG globale de l'univers d'investissement est la moyenne des notes ESG pondérée par le poids de chaque valeur notée et de chaque émetteur noté de l'univers d'investissement.

(1) Périmètre des positions notées, hors titres gouvernementaux et supranationaux.

(2) Moyenne des notes ESG des titres vifs affectés aux différents secteurs, hors titres gouvernementaux et supranationaux.





^{**10%} MSCI EMU +80% Bloomberg Euro Aggregate 500 MM+10% ESTR

30 mai 2025

DASSAULT SYSTEMES ISR MODERE SOLIDAIRE

Intensité Carbone

| | Intensité Carbone*** | Taux de couverture* |
|----------------------------|----------------------|---------------------|
| Portefeuille | 85.8 | 63.05% |
| Univers d'investissement** | 97.6 | 33.57% |

Les titres gouvernementaux et supranationaux n'ont pas de donnée carbone. Dans le calcul du taux de couverture et de l'intensité carbone sont exclus les liquidités et les produits dérivés.

- *Source : HSBC Global Asset Management (France). Taux de couverture des entreprises avec intensité carbone, exprimé en pourcentage de l'actif net.
- **10% MSCI EMU +80% Bloomberg Euro Aggregate 500 MM+10% ESTR

***Intensité carbone exprimée en tonnes de CO2 / M\$ du chiffre d'affaires.

Source : Trucost, leader mondial de la mesure de l'empreinte carbone des entreprises. Trucost est un fournisseur de données extra-financières liées aux impacts environnementaux et aux émissions de gaz à effet de serre (GES) publiées par les entreprises.

Principales positions dont l'intensité carbone est la plus faible (3)

| Libellé | Intensité Carbone | Poids |
|------------------------|-------------------|-------|
| ELM BV (SWISS REIN CO) | 0.2 | 0.40% |
| DNB BANK ASA | 0.2 | 0.36% |
| DNB BOLIGKREDITT AS | 0.2 | 0.41% |
| ARGENTUM (ZURICH INS) | 0.5 | 0.23% |
| ASR NEDERLAND NV | 0.5 | 0.22% |
| | | |

Principales positions dont l'intensité carbone est la plus élevée (3)

| Libellé | Intensité Carbone | Poids |
|------------------------|-------------------|-------|
| AIR LIQUIDE FINANCE | 1 274.0 | 0.33% |
| AIR LIQUIDE SA | 1 274.0 | 0.16% |
| LINDE PLC | 1 133.7 | 0.85% |
| CRH PLC | 884.1 | 0.13% |
| DIGITAL DUTCH FINCO BV | 643.9 | 0.41% |

Principaux secteurs dont l'intensité carbone est faible (4)

| Secteur d'activité | Intensité Carbone | Poids |
|--------------------------|-------------------|--------|
| Gouvernementaux | 1.0 | 1.22% |
| Assurance | 1.1 | 5.93% |
| Médias et divertissement | 2.5 | 0.25% |
| Banques | 3.4 | 14.32% |
| Services consommateurs | 6.7 | 0.49% |

Principaux secteurs dont l'intensité carbone est élevée (4)

| Secteur d'activité | Intensité Carbone | Poids |
|---|-------------------|-------|
| Matériaux | 604.2 | 3.22% |
| Services aux collectivités | 218.7 | 7.77% |
| Industrie | 141.7 | 1.20% |
| Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques | 138.2 | 0.60% |
| Services financiers diversifiés | 130.2 | 2.63% |

L'intensité Carbone correspond au volume de CO2 émis pour 1 million de dollars de chiffre d'affaires réalisé. Pour calculer cette intensité, nous prenons en compte non seulement les émissions directes liées aux opérations de l'entreprise (Scope 1) mais également celles liées à la fourniture de l'énergie nécessaire (Scope 2).

Intensité Carbone d'une entreprise (tonnes de CO2 / M\$ de chiffre d'affaires) = (Scope 1 + Scope 2) / M\$ du chiffre d'affaires

Scope 1: Émissions de gaz à effet de serre générées par la combustion de combustibles fossiles et processus de production détenus ou contrôlés par l'entreprise

Scope 2: Emissions de gaz indirectes liées à la consommation d'énergie de l'entreprise

L'intensité carbone globale du portefeuille est la somme des intensités carbone des entreprises multipliée par les montants détenus en portefeuille divisé par la somme du montant détenu des entreprises ayant des intensités carbone. Les données carbone sont fournies par Trucost, leader dans l'analyse des risques et des données en matière de carbone et d'environnement et filiale de S&P Dow Jones Indices.

- (3) Périmètre des titres dont l'intensité carbone est disponible.
- (4) Moyenne des intensités carbone des titres vifs affectés aux différents secteurs.





Poche Actions: la valeur du mois KBC GROUP

KBC est une banque belge présente dans les domaines de la banque, de l'assurance et de la gestion d'actifs. Ses activités commerciales comprennent la fourniture de services de détail, de banque, d'assurance et de gestion d'actifs en Belgique et en Europe centrale et orientale. Elle fournit des solutions dans le domaine des paiements, de la gestion de trésorerie, du financement commercial, du crédit-bail, du financement d'entreprise et des produits du marché monétaire et des capitaux.

Forte d'environ 13 millions de clients, elle dispose d'un réseau de 1 100 succursales et 283 agences d' assurance dans le monde. Au cours de l'exercice 2024, elle a enregistré 5,6 milliards d'euros de revenus nets d'intérêts et 3,4 milliards d'euros de bénéfice net.

Pilier Environnemental

Sur le pilier environnemental (25 % de la note), KBC obtient un meilleur score (10,0) que la moyenne du secteur (3,8). Le groupe a établi une déclaration de durabilité qui énumère ses initiatives en matière de développement durable et d'environnement, telles que la réduction de ses émissions, sa stratégie de lutte contre le changement climatique, l'identification de ses risques et opportunités liés au climat et ses objectifs en matière d'investissement dans les obligations vertes.

Objectifs fixés pour 2030 : i) 75 % de prêts pour les énergies renouvelables, ii) une réduction de 39 % de l'intensité des émissions des prêts aux producteurs d'électricité et iii) une réduction de 40 % de l'intensité des émissions des investissements de KBC Assurance en actions et obligations.

En 2024, KBC a fait état de 67 % de prêts décaissés au secteur de l'énergie, d'une réduction de 56 % de l'intensité des émissions de GES des prêts aux producteurs d'électricité, de 10 % de l'intensité des émissions des prêts hypothécaires accordés au secteur commercial et immobilier, de 42 % de l'intensité des émissions du leasing automobile opérationnel et de 75 % de l'intensité des émissions des investissements de KBC Assurance en actions et obligations.

Une faible proportion des activités de financement de l'entreprise est exposée à des secteurs à forte intensité environnementale. À l'instar de ses pairs, la banque dispose de politiques environnementales spécifiques à chaque secteur, et son conseil d'administration est largement impliqué envers l' intégration des enjeux climatiques dans les stratégies du groupe LT. KBC n'a été impliquée dans aucune controverse environnementale en 2024.

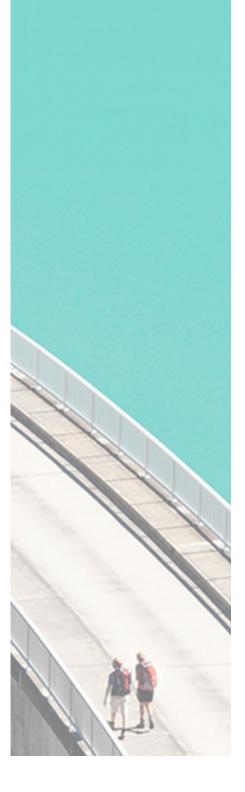
Pilier Social

Sur le pilier social (30 % de la note), KBC obtient un meilleur score (5,4) que la moyenne du secteur (4,3). KBC a une bonne représentation des genres dans son conseil d'administration et son comité exécutif. Les femmes représentaient 57 % de la main-d'œuvre en 2024, et 26,8 % de la direction. L' écart de rémunération hommes/femmes était de 31% en 2024, et le taux de rotation du personnel de 13%. La satisfaction des employés a augmenté en 2024, pour atteindre un taux de 96,3 %.

KBC s'appuie sur une main-d'œuvre hautement qualifiée pour ses opérations quotidiennes, et ses pratiques de gestion du personnel sont comparables à celles de ses pairs. Elle forme ses employés à l'éthique, à la lutte contre le blanchiment d'argent et à la protection des données, avec 99 % d'employés formés en 2024 et 2023 (moyenne d'heures/employé 43 contre 32 en 2022). Nous n'avons toutefois trouvé aucun signe de programmes de développement des talents (diplômes et certifications).

Parmi les initiatives d'inclusion financière de KBC figurent la fourniture de produits bancaires, d' assurance et de gestion d'actifs accessibles et abordables en fonction des besoins, le renforcement de l'éducation financière des jeunes adultes en Belgique et la sensibilisation aux pièges de l'endettement. La banque a mis en place l'application mobile KBC, qui participe à l'éducation financière de ses utilisateurs. Il existe par ailleurs un processus rigoureux de traitement des réclamations.

La banque est à la pointe de ses pairs en matière de pratiques d'investissement responsable et dispose d'une équipe dédiée pour traiter les risques liés au développement durable de ses investissements et suivre en permanence les politiques de communication. Le groupe n'a été impliqué dans aucune controverse sociale en 2024.





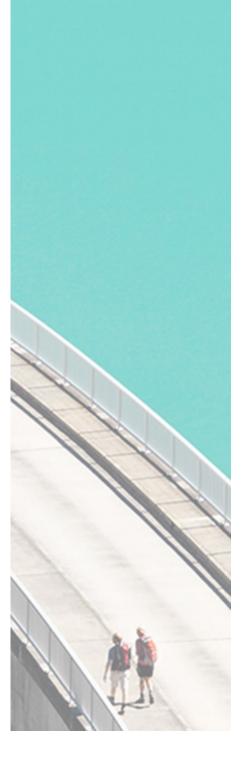
Pilier Gouvernance

Sur le pilier gouvernance (45 % de la note), KBC obtient un meilleur score (6,6) que le secteur (5,7). Le conseil d'administration est composé de 39 % de femmes, et 28 % de ses membres sont indépendants. Les rôles de DG et de président sont séparés. Les comités Audit et Rémunération sont indépendants aux 2/3 et les comités Nomination et Risque (2/5). 40 % de la rémunération variable des directeurs exécutifs est basée sur la mise en œuvre de la stratégie, qui comprend des indicateurs ESG. Ses pratiques de gouvernance se situent dans la moyenne par rapport à celles de ses concurrents. KBC a un code de conduite pour tous les employés, qui comprend des politiques détaillées de lutte contre la corruption (aucune violation en 2024) et de protection des lanceurs d'alerte encourageant le signalement anonyme (25 signalements en 2024). Les sujets de préoccupation potentiels proviennent du manque de formation des employés et du manque d'audits réguliers des normes éthiques.

KBC est bien placé en matière de cybersécurité, grâce à de solides techniques de cryptage et de réponse aux incidents. Elle organise des séances et des programmes d'information pour ses clients afin de les sensibiliser à la cybersécurité et aux risques connexes, et fournit également une formation sur le phishing et le smishing à ses employés. Les technologies du groupe basées sur l'IA développées en interne aident à lutter contre la criminalité financière et le blanchiment d'argent.

La société opère dans des pays comme la Belgique, dont les politiques en matière de sécurité des données sont strictes. La banque est en conformité avec les réglementations mondiales, comme le RGPD. Les pratiques de rémunération des cadres et dirigeants de KBC semblent alignées sur les intérêts des actionnaires. La banque n'a été impliquée dans aucune controverse liée à la gouvernance au cours de l'exercice 2024.

Avec un score ESG global de 7.09 KBC Group est éligible à notre fonds. Ce bon score ESG provient principalement des bonnes notations obtenues sur les piliers E et G.





La valeur du mois obligataire: la valeur du mois SWISSCOM

Swisscom est l'opérateur historique et principal fournisseur de télécommunications en Suisse, offrant une gamme complète de services, notamment la téléphonie fixe, le haut débit, les communications mobiles et la télévision numérique. En 2024, Swisscom a continué la consolidation de sa position dominante sur le marché suisse tout en poursuivant ses activités internationales via Fastweb en Italie. Depuis l'acquisition de Fastweb en 2007, les activités internationales de Swisscom sont concentrées en Italie. Fastweb était le troisième opérateur à haut débit en Italie et exploite son propre réseau, offrant des produits et services pour la voix, les données, Internet et la télévision et est devenu un MNO en 2019. En 2024, Fastweb, filiale de Swisscom, représentait environ 28% du chiffre d'affaires du groupe et 18% de l'EBE.

Swisscom a finalisé l'acquisition de Vodafone Italia le 31 décembre 2024, renforçant sa position sur le marché italien et modifiant significativement le portefeuille du groupe. En effet, cette acquisition permettra la fusion avec Fastweb, créant un fournisseur convergent majeur en Italie, avec des synergies estimées à 600 millions d'euros par an et modifiant en proforma la proportion de l'Italie à respectivement 52% et 54% pour le chiffre d'affaires et l'EBE du groupe.

En Suisse, Swisscom dessert 1,137 M. de lignes fixes, près de 1,967 M. de connexions haut débit, 1,493 M. de clients TV et 6,331 M. de clients mobiles à la fin de 2024. Le groupe dispose d'un réseau national principalement en fibre optique, offrant des services intégrés pour les particuliers et les entreprises. Swisscom a poursuivi l'expansion de la fibre optique, atteignant une couverture de 57 % des foyers et entreprises en Suisse, avec un objectif de 75 à 80 % d'ici 2030.

En 2024, Swisscom a généré un CA de 11,036 mids CHF et un EBITDA de 4,355 mids CHF, en légère baisse par rapport à 2023 en raison des effets de change et des coûts d'intégration de Vodafone Italia. Le ratio dette nette/EBITDA s'est établi à 2,4x (PF acquisition). Swisscom bénéficie de parts de marché solides dans tous les segments, ainsi que d'un réseau de haute qualité et d'une marque forte qui renforcent sa position concurrentielle et sa différenciation.

De plus, un plafond de levier net de 2,4x fixé par le gouvernement suisse, actionnaire du groupe à hauteur de 51%, offre une certaine discipline financière, bien qu'il soit temporairement dépassé après la finalisation de l'acquisition. Certains défis subsistent, notamment une politique financière moins conservatrice suite à cette acquisition, une exposition accrue à l'Italie, un marché caractérisé par une concurrence intense, ainsi que des pressions structurelles sur les revenus domestiques.

Pilier Environnemental

Sur le plan environnemental (20% de la note), Swisscom est très bien positionné avec un impact carbone nettement inférieur à celui de ses pairs et des objectifs de réduction relativement ambitieux en passe d'être atteints. Le groupe déploie également des efforts notables pour utiliser des sources d'énergie propre et prévoit notamment d'être net zéro en 2036.

Pilier Social

Sur le plan social/sociétal (50% de la note), Swisscom est bien positionné avec une gestion performante des ressources humaines. Le groupe sonde chaque année le moral et l'engagement de ses employés. Ceux-ci bénéficient de possibilités de rémunération non salariale quoique l'intégralité des employés ne soit pas éligible à ces avantages.

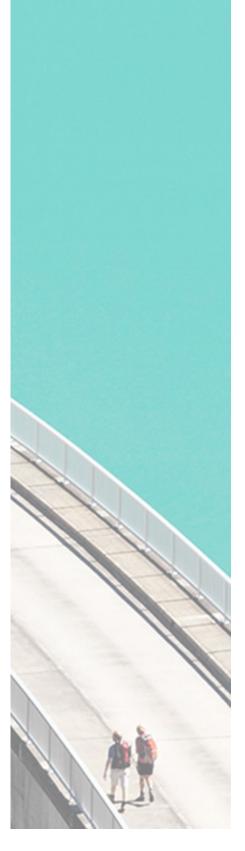
La sécurité des données, élément crucial dans ce secteur d'activité, fait l'objet d'un contrôle rigoureux, avec un processus d'audits et des formations pour les employés. il semble néanmoins que certaines lignes de métiers soient moins bien couvertes que d'autres. Par ailleurs, le système informatique de Swisscom est labelisé ISO 27001.

Pilier Gouvernance

Sur le plan de la gouvernance (30% de la note), Swisscom se situe au-dessus de ses pairs. Tous les membres du Conseil d'Administration sont indépendants et les rôles de Président du Conseil et de Directeur Général sont bien distincts. Avec une proportion de 40%, les femmes sont bien représentées au Conseil d'Administration. On note également que le Conseil inclu un comité d'audit indépendant ainsi qu'un comité de rémunération également indépendant.

Le groupe a une politique anti-corruption détaillée, renforcée par la protection des lanceurs d'alerte. Cependant, on déplore que le Conseil ne contrôle pas systématiquement les questions éthiques. A noter qu'une controverse d'importance mineure a été relevée en 2024 pour une violation présumée des règles de concurrence dans le cadre de l'extension du réseau de fibre optique. Elle a depuis été clôturée.

Swisscom est éligible à notre fonds grâce à ses très bonnes pratiques environnementales et à de bons scores sur les piliers S et G. Attention toutefois à la sécurité des données : un renforcement des processus et des contrôles serait un plus. Rejoindre l'initiative de partenariat contre la corruption du Forum économique mondial serait également apprécié.





Informations importantes

Indices Bloomberg Barclays et données associées, Copyright © 2025 Bloomberg Index Services Limited, Bloomberg Finance LP, leurs filiales et/ou concédants de licences («Concédants»). Utilisé avec autorisation. Tous droits réservés. Les concédants ne fournissent aucune garantie concernant l'utilisation ou la confiance accordée en de telles données et n'assument aucune responsabilité à cet égard.

Source: MSCI. Les données MSCI sont réservées exclusivement à un usage interne et ne doivent être ni reproduite, ni transmises ni utilisées dans le cadre de la création d'instruments financiers ou d' indices. Les données MSCI ne sauraient constituer ni un conseil en investissement, ni une recommandation de prendre (ou de ne pas prendre) une décision d'investissement ou de désinvestissement. Les données et performances passées ne sont pas un indicateur fiable des prévisions et performances futures. Les données MSCI sont fournies à titre indicatif. L'utilisateur de ces données en assume l'entière responsabilité. Ni MSCI ni aucun autre tiers impliqué ou lié à la compilation, à l'informatisation ou à la création des données MSCI (les parties MSCI) ne se porte garant, directement ou indirectement, de ces données (ni des résultats obtenus en les utilisant). Les Parties MSCI déclinent expressément toute responsabilité quant à l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité, l'adéquation ou l'utilisation de ces données. Sans aucunement limiter ce qui précède, en aucun cas une quelconque des parties MSCI ne saurait être responsable de tout dommage, direct ou indirect (y compris les pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée. (www.mscibarra.com). Si vous avez des doutes sur la pertinence de cet investissement, vous devriez consulter un conseiller financier indépendant.

Cette présentation est produite et diffusée par HSBC Global Asset Management (France) et n'est destinée qu'à des investisseurs professionnels au sens de la directive européenne MIF.

L'ensemble des informations contenues dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. Ce document ne revêt aucun caractère contractuel et ne constitue en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente de valeurs mobilières dans toute juridiction dans laquelle une telle offre n'est pas autorisée par la loi.

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Toute reproduction ou utilisation non autorisée des commentaires et analyses de ce document engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Toutes les données sont issues de HSBC Global Asset Management (France) sauf avis contraire. Les informations fournies par des tiers proviennent de sources que nous pensons fiables mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude.

HSBC Global Asset Management (France) - RCS n°421 345 489 (Nanterre). SGP agréée par l'AMF (n° GP-99026). Adresse postale: 75419 Paris cedex 08. Adresse d'accueil: Immeuble Coeur Défense - 110, esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 (France). Toute souscription dans un OPCVM présenté dans ce document doit se faire sur la base de la notice d'information en vigueur, disponible sur simple demande auprès de HSBC Global Asset Management (France), de votre entreprise ou sur le site internet du teneur de compte-conservateur de part de fonds, www.ere.hsbc.fr. Document mis à jour le 19/06/2025.

Copyright © 2025. HSBC Global Asset Management (France). Tous droits réservés.



