

Informations pratiques

Actif du portefeuille

EUR 71 932 745.85

Indice de référence

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

Notation ESG



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

	Notes ESG*				Taux de couverture*
	E	S	G	ESG	
Portefeuille	7.46	6.22	6.87	6.75	90.50%
Univers d'investissement**	6.05	6.10	6.50	6.07	96.77%

*Source : HSBC Global Asset Management (France)

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

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

Libellé	E	S	G	ESG	Poids
RELX FINANCE BV	10.00	6.90	9.10	8.58	0.15%
RELX PLC	10.00	6.90	9.10	8.58	0.15%
EDP SA	9.30	7.90	7.10	8.44	0.19%
EDP SERVICIOS FIN ESP SA	9.30	7.90	7.10	8.44	0.23%
TRANSURBAN FINANCE CO	7.90	9.20	8.40	8.44	0.56%

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

Libellé	E	S	G	ESG	Poids
CIE GENERALE DES ESTABLI	4.90	4.50	7.30	5.26	0.43%
MICHELIN	4.90	4.50	7.30	5.26	0.20%
EPIROC AB	3.40	7.00	7.00	5.56	0.16%
SIEMENS FINANCIERINGSMAT	6.10	4.10	6.70	5.68	0.14%
FRESENIUS SE AND CO KGAA	5.30	4.40	7.30	5.74	0.17%

Principaux secteurs dont la note ESG est élevée (2)

Secteur d'activité	E	S	G	ESG	Poids
Services commerciaux et professionnels	9.96	6.24	7.61	8,00	1.36%
Services aux collectivités	8.28	7.44	6.52	7,68	9.70%
Assurance	9.31	7.08	6.82	7,67	5.42%
Logiciels et services	7.20	7.60	7.40	7,44	0.32%
Transports	8.20	6.85	7.17	7,42	1.20%

Principaux secteurs dont la note ESG est faible (2)

Secteur d'activité	E	S	G	ESG	Poids
Automobiles et composants automobiles	6.80	3.75	6.10	5,75	0.98%
Médias et divertissement	10.00	3.80	6.30	5,85	0.45%
Biens de consommation durables et habillement	7.65	4.75	5.15	6,28	0.29%
Produits alimentaires, boissons et tabac	6.16	6.46	6.72	6,37	2.24%
Biens d'équipement	6.65	5.39	7.01	6,38	3.58%

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.



Intensité Carbone

	Intensité Carbone***	Taux de couverture*
Portefeuille	86.0	65.98%
Univers d'investissement**	95.6	33.37%

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
DNB BANK ASA	0.2	0.36%
ASR NEDERLAND NV	0.4	0.21%
ARGENTUM (ZURICH INS)	0.5	0.24%
AYVENS SA	0.5	0.14%
AXA HOME LOAN SFH	0.7	0.13%

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

Libellé	Intensité Carbone	Poids
AIR LIQUIDE FINANCE	1 214.5	0.34%
AIR LIQUIDE SA	1 214.5	0.14%
LINDE PLC	1 135.3	0.86%
CRH PLC	827.6	0.15%
CTP NV	519.4	0.72%

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Gouvernementaux	1.3	0.88%
Assurance	2.2	5.42%
Médias et divertissement	2.8	0.45%
Banques	3.5	16.54%
Logiciels et services	6.2	0.32%

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Matériaux	924.9	1.54%
Services aux collectivités	224.0	9.52%
Immobilier	108.8	5.31%
Services financiers diversifiés	69.3	3.42%
Transports	57.1	1.20%

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: Émissions 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

EON

E.ON est une entreprise énergétique européenne axée sur des solutions durables et numériques, opérant principalement en Europe dans les domaines des réseaux de distribution d'électricité et de gaz, ainsi que des solutions clients. E.ON opère à travers deux divisions principales : Réseaux énergétiques (Allemagne, Suède et Europe de l'Est) et Solutions clients (Allemagne, Benelux et Royaume-Uni). Les réseaux de distribution d'énergie contribuent à hauteur de 75 % à son CA.

En 2024, la répartition du chiffre d'affaires d'E.ON par région était la suivante : 52 % en Allemagne, 21 % en Europe, 21 % au Royaume-Uni, 3 % aux Pays-Bas, 3 % en Suède et 0,1 % dans le reste du monde. Par produit, la répartition était la suivante : 67 % d'électricité, 25 % de gaz et 8 % d'autres produits.

L'EBITDA ajusté d'E.ON s'élevait à 9,2 milliards d'euros et son résultat net ajusté à 3,0 milliards d'euros pour l'exercice 2025. L'entreprise prévoyait des investissements d'environ 42 milliards d'euros pour la période 2024-2028. E.ON est l'un des plus grands opérateurs de réseaux de distribution d'énergie en Europe, avec une base d'actifs réglementés (RAB) combinée de près de 50 milliards d'euros et plus de 47 millions de clients en Europe.

Pilier Environnemental

Dans le pilier Environnement (50 % de la notation), l'entreprise obtient un score de 7,4, proche de la moyenne du secteur. Les objectifs climatiques d'E.ON ont été validés par l'initiative Science Based Targets (SBTi) en mai 2022, confirmant ainsi leur conformité avec l'objectif de 1,5 °C de l'Accord de Paris.

E.ON s'est engagée à atteindre la neutralité climatique d'ici 2040 pour les émissions de scope 1 et 2 (réduction de 75 % d'ici 2030) et d'ici 2050 pour les émissions de scope 3 (réduction de 50 % d'ici 2030), par rapport aux niveaux de 2019. Les émissions de CO2 d'E.ON en 2023 s'élevaient à 2,01 millions de tonnes (scope 1), 3,46 millions de tonnes (scope 2, par localisation) et 65,23 millions de tonnes (scope 3, par marché), soit une réduction par rapport à 2022.

E.ON vise à porter la part des énergies renouvelables dans sa production à 45 % d'ici 2030 ; en 2022, l'électricité verte représentait 44 % de ses ventes totales d'électricité (contre 33 % en 2021). E.ON ambitionne d'atteindre la neutralité carbone pour l'exploitation de ses bâtiments d'ici 2030 et s'est fixé pour objectif de réduire la consommation énergétique de ses propres bâtiments de 20 % par rapport à l'année précédente.

E.ON a valorisé 95,8 % de ses déchets non dangereux en 2022, malgré une augmentation du volume total de ces déchets due à l'élargissement du périmètre de déclaration. L'exposition d'E.ON aux énergies propres a progressé en 2024, principalement grâce à la croissance de l'hydroélectricité et du solaire et à la réduction de la production d'électricité thermique.

Pilier Social

Sur le pilier social (30 % de la note), l'entreprise obtient un score supérieur au secteur, 7,9 contre 7,15. E.ON s'engage à respecter les droits humains et applique une politique de tolérance zéro en matière de violations. Le Code de conduite des fournisseurs définit des normes relatives aux droits humains, aux conditions de travail et aux pratiques commerciales éthiques, avec des processus d'intégration et de qualification pour les nouveaux fournisseurs et une évaluation continue des risques.

E.ON intègre la santé et la sécurité au travail (SST) à la gestion environnementale au sein d'une seule et même organisation, rattachée au président du directoire. L'objectif est le zéro accident, avec une attention particulière portée à la sécurité des employés et des sous-traitants. En 2024, E.ON a enregistré un taux de santé de 96,1 % (96,3 % en 2023), un taux d'accidents du travail long terme (LTIF) de 2,5 (2,2 en 2023), et un décès d'employé, ayant fait l'objet d'une enquête approfondie.

E.ON vise à porter la proportion de femmes à des postes de direction à au moins 32 % d'ici fin 2031 et a lancé sa feuille de route LGBT+ en janvier 2024 afin d'accroître la visibilité et le soutien des employés LGBT+. Le pourcentage de femmes cadres est passé de 21 % en 2021 à 23 % en 2022.

E.ON réalise deux fois par an l'enquête de satisfaction interne « Voice » et calcule l'iNPS (Net Promoter Score interne) pour les fonctions support. L'iNPS a progressé de 15 % en moyenne ces trois dernières années, la plupart des scores étant supérieurs à 40. En 2022, E.ON a interrogé environ 2 500 employés en Allemagne, 1 250 au Royaume-Uni et 365 en Italie, avec des taux de réponse variant de 20 % à 75 % selon les pays.



Pilier Gouvernance

Dans le pilier Gouvernance (20 % de la notation), l'entreprise obtient un score supérieur, à 6,6 contre 6,01 pour le secteur. En 2024, le Conseil de surveillance d'E.ON comptait 16 membres (38 % de femmes, 100 % indépendants), composés à parts égales de représentants des actionnaires et des salariés. Le Directoire était composé de cinq membres en 2024, dont 40 % de femmes en juin 2024.

La rémunération du Directoire comprend une part fixe et une part variable. La part variable est liée au BPA (80 %) et au NPS (20 %), tandis que les incitations à long terme sont basées sur le RSE (50 %), le ROCE (25 %) et l'indice de durabilité d'E.ON (25 %), qui prend en compte l'action climatique, la diversité, la santé et la sécurité, ainsi que les critères ESG.

E.ON dispose d'un système de gestion de la conformité pour atténuer les risques de non-conformité et soutient la lutte contre la corruption. E.ON met à disposition une ligne d'alerte permettant aux employés de signaler les violations du Code de conduite et a enregistré un coût de 100 millions d'euros lié aux risques de litiges en 2022. En 2024, onze allégations de violations des droits humains ont été signalées via ces canaux, mais toutes se sont révélées non fondées après enquête.

Le Code de conduite des fournisseurs d'E.ON couvre les droits humains, les conditions de travail et les pratiques éthiques. Il prévoit un processus d'intégration, de qualification et d'évaluation continue des risques pour les fournisseurs, et plus de 5 300 fournisseurs ont rempli des questionnaires sur les droits humains en 2024.

L'entreprise n'est actuellement impliquée dans aucune controverse. La principale controverse concernant E.ON remonte à 2009, lorsque la Commission européenne a infligé à E.ON et à GDF Suez une amende de 553 millions d'euros chacune pour partage de marché sur les marchés gaziers français et allemand.

Le score ESG d'E.ON est élevé en valeur absolue (7,39), mais se situe dans la moyenne de son secteur.



La valeur du mois obligatoire: la valeur du mois

KBC GROUP

KBC est un groupe bancaire et d'assurances intégré de premier plan. Il opère principalement en Belgique, en République tchèque, en Hongrie, en Slovaquie et en Bulgarie, ainsi que sur quelques marchés d'Europe occidentale et hors d'Europe (Irlande, Pays-Bas, Allemagne, France, Royaume-Uni, Luxembourg, États-Unis, Singapour, Chine et Hong Kong). Son modèle repose sur la distribution intégrée de services bancaires et d'assurances à une clientèle de particuliers, PME et entreprises.

Fort d'environ 13 millions de clients, le groupe dispose d'un réseau de 1 100 succursales et 283 agences d'assurance dans le monde. 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.

En 2025, KBC a généré un revenu net d'intérêts (NII) de 6,065 Mds EUR (en progression d'environ 9 % par rapport à 2024), des commissions nettes de 2,789 Mds EUR, et un total de revenus de 12,2 Mds EUR, en hausse par rapport aux 11,167 Mds EUR de 2024. Le résultat avant impôt s'établit à 4,58 Mds EUR et le résultat net attribuable à 3,473 Mds EUR, avec un ROTE de 16,3 %, ce qui reflète une rentabilité élevée par rapport aux pairs européens.

Le profil de risque du groupe reste prudent : la charge de provisions 2025 s'élève à 273 M EUR, contre 199 M EUR en 2024, ce qui correspond à un coût du risque de 14 pb, encore très bas dans un contexte macroéconomique plus incertain. Le ratio de prêts douteux reste contenu à 1,8 %, stable par rapport au trimestre précédent, illustrant une bonne qualité d'actif malgré une exposition significative aux PME et aux entreprises, ainsi qu'aux marchés d'Europe centrale et orientale.

Les perspectives 2026 et 2028 sont ambitieuses : pour 2026, KBC vise une croissance de son revenu total d'au moins 9,9 % sur un an (au moins 6,8 % en organique), un NII d'au moins 6,725 Mds EUR, une croissance des revenus d'assurance d'au moins 7,5 %, un ratio de coûts sur revenus autour de 40 % (commissions d'assurance incluses) et une croissance organique des volumes de prêts d'environ 5 %. 1 Le coût du risque devrait continuer de soutenir une rentabilité élevée.

Pilier Environnemental

Sur le pilier environnemental (25 % de la note), KBC est très bien positionné, se situant nettement au-dessus de la moyenne sectorielle grâce à la qualité environnementale de son portefeuille de prêts et à la maturité de ses dispositifs de gestion des risques climatiques. Une faible proportion des activités de financement de l'entreprise est exposée à des secteurs à forte intensité environnementale (utilities, agriculture, métaux et mines, transport).

Le groupe a mis en place un système de gestion couvrant l'ensemble des activités de crédit (y compris le financement de projets) pour évaluer les risques ESG, avec une implication directe des équipes de risque du groupe dans des revues approfondies, avec des procédures d'escalade définies pour les dossiers sensibles. KBC dispose de politiques sectorielles environnementales couvrant l'agriculture, la biodiversité, les services aux collectivités, les mines et le pétrole & gaz.

Ces politiques sont néanmoins encore majoritairement non contraignantes et pourraient gagner en robustesse. Sur le volet des opportunités en finance durable, KBC se distingue par une gamme significative de produits liés à la durabilité (prêts verts, crédits liés à la performance ESG, produits d'investissement responsables) et par un rôle actif sur le marché des obligations vertes, à la fois comme investisseur et comme conseil/structurant.

Pilier Social

Sur le plan social/sociétal (30 % de la note), KBC se situe globalement dans la moyenne de son secteur, avec des forces sur certains axes (protection des clients, inclusion financière, gestion de la cybersécurité) mais aussi des marges de progression en matière de gestion du capital humain. Le groupe semble être en retrait pour attirer et retenir les talents, avec un "turnover" annuel moyen sur 2021-2023 d'environ 14%, soit au-dessus de la moyenne de l'industrie.

KBC réalise des enquêtes de satisfaction annuelles permettant, via des canaux formalisés et confidentiels, de remonter les préoccupations des employés et de mesurer leur engagement. Le groupe propose de programmes de formation et de développement, avec un volume d'heures de formation par employé relativement élevé (plus de 40 heures annuelles ces dernières années), mais la stratégie globale de développement des talents reste insuffisamment détaillée.

En matière de protection financière du client, KBC a mis en place des politiques de transparence sur les produits, des mécanismes de traitement des réclamations et des dispositifs de contrôle interne pour limiter les risques de ventes inappropriées. Concernant l'accès à la finance, KBC se situe au-dessus de la moyenne de son secteur, avec une implication notable dans le financement des PME et la microfinance, via certains mécanismes et notamment l'utilisation de canaux digitaux.

Sur la cybersécurité et la protection des données, KBC est exposé à des risques élevés en raison de la nature de ses activités (banque de détail, assurance, gestion d'actifs) et de sa présence dans des juridictions où la réglementation sur la protection des données est stricte. Le groupe a développé des pratiques robustes de sécurité (contrôle d'accès, chiffrement/anonymisation des données, procédures proactives et réactives en cas d'incident) et forme les salariés en la matière.



Pilier Gouvernance

Sur le plan de la gouvernance (45 % de la note), KBC se situe légèrement au-dessus de la moyenne de son secteur mais avec un léger recul par rapport aux années précédentes du fait de quelques signaux de mécontentement actionnarial. L'indépendance des membres du Conseil d'Administration est largement assurée, même si certains administrateurs présentent des liens avec la direction ou avec les actionnaires de référence. Les femmes sont bien représentées au Conseil avec un taux de 39%.

Les fonctions de Président du Conseil, lui-même indépendant, et de Directeur général sont bien séparées. Cependant, certains administrateurs siègent dans un nombre élevé d'autres conseils, ce qui laisse persister des préoccupations sur la capacité de supervision de certains membres. De plus, des votes significatifs contre certains administrateurs et contre les pratiques de rémunération ont été enregistrés lors des dernières assemblées générales.

Le groupe comprend un comité de rémunération indépendant mais le comité d'audit ne l'est pas. Sur le plan de l'éthique des affaires, KBC dispose de politiques détaillées de lutte contre la corruption et la fraude et aucune controverse significative n'a été relevée. Les lanceurs d'alerte sont protégés de manière adéquate. On déplore cependant que ces questions éthiques ne soient pas directement du ressort du Conseil plutôt que d'un comité dédié.

Par ailleurs, la formation aux standards éthiques semble principalement concentrée sur les employés permanents, sans indication claire d'une couverture systématique des contractuels et des intérimaires.

KBC Groep est éligible au fonds de notre gamme grâce à de très bonnes pratiques environnementales incluant des équipes dédiées à la supervision des risques liés à ses investissements, à sa maîtrise des risques en matière de cybersécurité et à une bonne gouvernance. Des améliorations sont cependant à attendre du côté de la gestion du personnel afin de mieux retenir les talents.



Informations importantes

Indices Bloomberg Barclays et données associées, Copyright © 2026 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.msclub.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 10/03/2026.

Copyright © 2026. HSBC Global Asset Management (France). Tous droits réservés.

