

# HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

Action A (EUR)

Reporting mensuel

Mars 2025



**Ce reporting mensuel est un document marketing. Veuillez vous référer au prospectus et au KID avant de prendre toute décision finale d'investissement.**

## Objectif de gestion

Le compartiment, de classification AMF « actions des pays de la zone Euro », a pour objectif de maximiser, sur un horizon de placement recommandé d'au moins 5 ans, la performance du compartiment en investissant sur des titres d'entreprises sélectionnées pour leurs bonnes pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (E.S.G.), et pour leur qualité financière. Ce compartiment promeut des caractéristiques environnementales ou sociales (Article 8 du règlement (UE) 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR)).

Indicateur de référence pour information : MSCI EMU (NR) Cet indicateur regroupe plus de 300 actions représentant les plus grandes capitalisations boursières des pays de la zone Euro, tous secteurs confondus.

Le compartiment est géré activement. L'indicateur de référence est utilisé pour évaluer la performance. Il n'y a pas de contrainte relative à l'indicateur utilisé lors de la construction du portefeuille.

## Labels

Fin 2015, les pouvoirs publics français ont mis en place un label « investissement socialement responsable » (ISR) qui répond à des exigences spécifiques pour rendre les produits financiers dits « responsables » plus lisibles.



Le Label ISR garantit que les fonds labellisés sont un placement responsable et durable et ont un processus de gestion structuré, rigoureux et transparent.

<https://www.lelabelisr.fr/>

Afin de définir des exigences minimales pour les produits financiers durables, Febelfin (Fédération belge du secteur financier) a développé une norme de qualité incarnée par le label « Towards Sustainability ». Ce label garantit la clarté et la transparence autour des investissements durables et fournit aux investisseurs un outil pour les guider dans leur recherche de produits durables.



Il garantit un processus de gestion dans le respect des grands principes de l'investissement responsable, l'implémentation d'une démarche climat et du principe « avoiding harm » (« éviter de nuire »), ainsi que la publication de politiques d'investissement sur les sujets sociétaux les plus controversés.

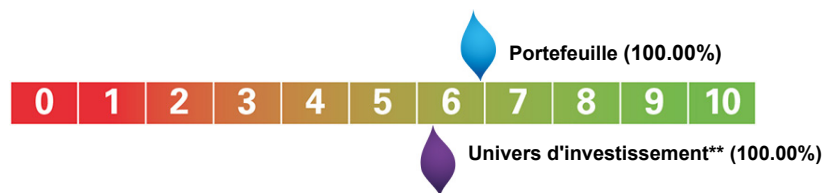
L'agence de labellisation CLA, une entité juridique indépendante, supervise et attribue les labels.

<https://www.towardssustainability.be/fr>



## Données extra-financières au 31/03/2025

### Notation ESG



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

	Notes ESG (1)				Taux de couverture (1)
	ESG	E	S	G	
<b>Portefeuille</b>	6.93	7.76	6.07	6.97	100.00%
<b>Univers d'investissement (2)</b>	6.30	7.15	5.40	6.35	100.00%

(1) Source : HSBC Global Asset Management (France)

(2) MSCI EMU

#### Principales positions dont la note ESG est la plus élevée (3)

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
EDP SA	1.50%	9.40	8.40	6.40	<b>8.50</b>
RELX PLC	2.68%	10.00	6.40	8.30	<b>8.22</b>
ELISA OYJ	1.54%	10.00	7.60	7.70	<b>8.12</b>
IBERDROLA SA	4.72%	9.00	7.80	5.90	<b>8.02</b>
KESKO OYJ-B SHS	1.07%	8.40	7.70	7.60	<b>7.96</b>

#### Principales positions dont la note ESG est la plus faible (3)

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
MICHELIN (CGDE)	2.16%	4.40	5.40	7.60	<b>5.34</b>
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	1.70%	7.60	4.10	4.80	<b>5.71</b>
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1.33%	7.90	2.80	4.80	<b>5.75</b>
FRESENIUS SE AND CO KGAA	1.49%	5.40	4.60	7.30	<b>5.84</b>
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	1.67%	6.00	5.40	6.60	<b>5.88</b>

(3) Périmètre des positions notées.

#### Principaux secteurs dont la note ESG est élevée (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Services aux collectivités	6.61%	9.30	7.47	5.83	<b>8.06</b>
Services de télécommunication	4.44%	10.00	7.30	7.70	<b>7.98</b>
Services commerciaux et professionnels	5.19%	10.00	5.73	7.13	<b>7.72</b>
Services financiers diversifiés	3.00%	10.00	4.20	7.80	<b>7.27</b>
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	4.54%	5.40	8.80	7.90	<b>7.22</b>

#### Principaux secteurs dont la note ESG est faible (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Automobiles et composants automobiles	3.49%	6.15	4.10	6.20	<b>5.55</b>
Équipements et services de santé	1.49%	5.40	4.60	7.30	<b>5.84</b>
Médias et divertissement	2.23%	10.00	4.00	7.00	<b>6.10</b>
Transports	2.00%	8.00	3.50	5.90	<b>6.23</b>
Biens d'équipement	13.86%	6.09	5.80	6.99	<b>6.27</b>

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 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 de l'univers d'investissement.

Pour plus de détails sur le portefeuille, les méthodologies employées et la démarche ESG, se référer au code de transparence en cliquant [ici](#).



## Intensité Carbone

	Intensité Carbone (3)	Taux de couverture (4)
Portefeuille	71.8	100.00%
Univers d'investissement (2)	93.2	99.85%

(2) MSCI EMU

(3) Intensité carbone exprimée en tonnes de CO<sub>2</sub> / 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.

(4) Source : HSBC Global Asset Management (France). Taux de couverture des entreprises avec intensité carbone, exprimé en pourcentage de l'actif net.

### Principales positions dont l'intensité carbone est la plus faible (5)

Libellé	Intensité Carbone	Poids
ASR NEDERLAND NV	0.5	2.08%
AXA SA	0.7	3.26%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.1	4.32%
GENERALI	1.5	2.65%
AIB GROUP PLC	1.6	1.66%

### Principales positions dont l'intensité carbone est la plus élevée (5)

Libellé	Intensité Carbone	Poids
AIR LIQUIDE SA	1 274.0	1.49%
CRH PLC	884.1	1.43%
GERRESHEIMER AG	272.1	0.54%
EDP SA	260.7	1.50%
IBERDROLA SA	231.5	4.72%

(5) Périmètre des positions couvertes.

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Assurance	0.9	12.31%
Médias et divertissement	2.5	2.23%
Banques	3.8	13.87%
Services financiers diversifiés	5.2	3.00%
Biens de consommation durables et habillement	5.4	2.63%

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Matériaux	726.5	3.46%
Immobilier	222.6	1.36%
Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques	168.4	2.13%
Services aux collectivités	167.7	6.61%
Transports	100.4	2.00%

L'**intensité Carbone** correspond au volume de CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> / 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

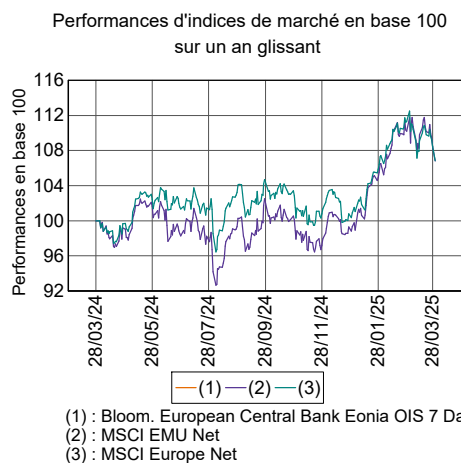
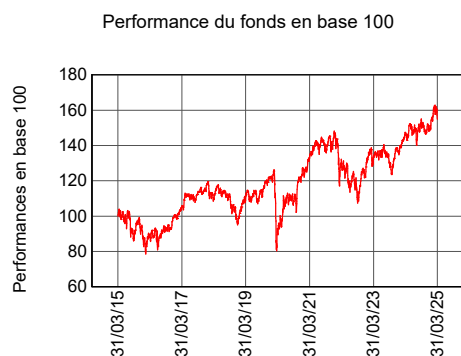
**Scope 2:** Émissions de gaz indirectes liées à la consommation d'énergie de l'entreprise

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.





## Performances et analyse du risque



### Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans 29/12/1995*
Fonds	-3.48%	5.02%	19.75%	67.23%	54.85%
Indice de référence**	-3.10%	6.79%	34.77%	97.56%	76.16%

\*\*pour information.

### Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans 29/12/1995*
Volatilité du fonds	11.98%	13.73%	16.20%	17.86%
Ratio de Sharpe	0.13	0.28	0.61	0.22

### Performances nettes civiles

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	3.74%	15.14%	13.42%	-15.14%	17.53%	1.26%
Indice de référence**	7.53%	18.42%	18.78%	-12.47%	22.16%	-1.02%

\*\*pour information

	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	24.20%	-14.66%	14.90%	5.93%	11.64%
Indice de référence**	25.45%	-12.75%	12.63%	4.33%	9.82%

\*\*pour information

### Performances nettes mensuelles

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Janvier	4.32%	1.10%	9.44%	-1.54%	-0.30%	-1.41%
Février	3.03%	1.81%	2.49%	-7.30%	2.35%	-7.36%
Mars	-3.48%	3.47%	-1.71%	-1.51%	6.91%	-16.12%
Avril		-1.88%	1.03%	-0.56%	1.48%	6.05%
Mai		3.48%	-3.07%	0.27%	3.31%	3.94%
Juin		-2.13%	3.99%	-9.79%	-0.20%	5.47%
Juillet		2.11%	1.61%	5.56%	-0.03%	-1.12%
Août		1.40%	-2.63%	-5.31%	2.02%	2.55%
Septembre		0.89%	-3.63%	-6.25%	-3.50%	-1.19%
Octobre		-3.41%	-4.51%	7.73%	3.30%	-4.88%
Novembre		0.35%	7.69%	7.08%	-4.06%	17.81%
Décembre		0.61%	3.03%	-2.92%	5.55%	1.26%

Les performances présentées ont trait aux années passées et ne doivent pas être considérées comme un indicateur fiable des performances futures. L'augmentation ou la diminution du capital investi dans le fonds n'est pas garantie. Les rendements futurs dépendront entre autres des conditions de marché, des compétences du gérant du fonds, du niveau de risque du fonds et des commissions.

## Informations pratiques

### Actif total

EUR 617,260,871.86

### Valeur liquidative

(AC)(EUR) 67.98

### Nature juridique

SICAV de droit français

### Classification AMF

Actions de pays de la zone Euro

### Durée de placement recommandée

5 ans

### Indice de référence pour information

100% MSCI EMU (EUR) NR

### Affectation des résultats

(AC): Capitalisation

### \*Date de début de gestion

29/12/1995

## Analyse des choix de gestion

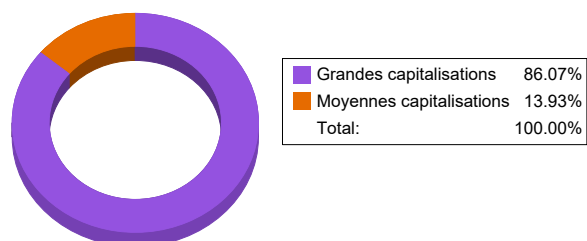
Principales lignes	Portefeuille
1 SAP SE	5.51%
2 IBERDROLA SA	4.72%
3 MUENCHENER RUECKVER AG-REG	4.32%
4 SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.94%
5 ASML HOLDING NV	3.41%
6 AXA SA	3.26%
7 DEUTSCHE BOERSE AG	3.00%
8 ING GROEP NV	2.92%
9 KONINKLIJKE KPN NV	2.89%
10 KBC GROUP NV	2.80%
Total	36.78%

## Répartition par type d'instruments

Actions	97.65%
Liquidités	2.35%
Total	100.00%

En pourcentage du portefeuille.

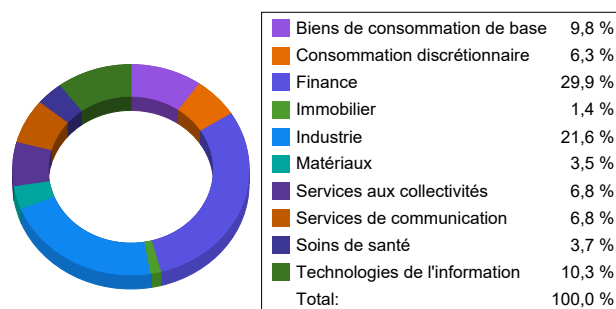
## Répartition par capitalisations boursières



En pourcentage de la poche Actions, hors OPCVM détenus, produits dérivés & liquidités

Très petites capitalisations : < 250 millions en (EUR)  
Petites capitalisations : > 250 millions & < 2 milliards en (EUR)  
Moyennes capitalisations : > 2 milliards & < 8 milliards en (EUR)  
Grandes capitalisations : > 8 milliards en (EUR)

## Exposition par secteurs d'activité



En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.

## Exposition par pays

	Poids
France	28.43%
Allemagne	25.15%
Pays-Bas	15.65%
Espagne	6.93%
Irlande	4.26%
Finlande	4.22%
Autriche	4.03%
Belgique	2.87%
Royaume-Uni	2.74%
Italie	2.71%
Portugal	1.53%
Etats-Unis	1.47%
Total	100.00%

En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.

## Exposition par zones géographiques

	Poids
Zone Euro	95.79%
Royaume-Uni	2.74%
Amérique du Nord	1.47%
Total	100.00%

En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.

### La valeur du mois

#### KINGSPAN

Kingspan (KSP) est une société irlandaise qui fabrique des solutions d'isolation et d'enveloppe du bâtiment à haute performance. Ses produits et solutions permettent de construire des bâtiments écoénergétiques et pérennes, qui optimisent les ressources naturelles et favorisent le bien-être.

Avec plus de 212 sites de production et 22 000 employés, KSP est présente dans environ 80 pays. Au cours de l'exercice 2024, le groupe a généré un chiffre d'affaires de 8,6 milliards d'euros et un résultat net de 0,7 milliard d'euros.

#### Pilier Environnemental

Sur le pilier environnement (40 % de la note), KSP a une meilleure note (7,0) que le secteur (5,6). Le plan, « Planet Passionate », dresse la liste des initiatives, objectifs et progrès en matière de développement durable. KSP s'est engagé sur l'objectif SBTi de 1,5 °C avec une baisse de 65 % des émissions de scopes 1 et 2 (2030), une baisse de 15 % de l'intensité carbone, une gestion de l'énergie ISO 50001 pour tous ses grands sites et une consommation d'énergie renouvelable de 60 % d'ici 2030. 89 % des ventes sont issues d'activités à plus faible intensité de carbone comparé à ses pairs. En 2024, KSP a réussi à réduire de 61 % ses émissions des scopes 1 et 2 et de 3,9 % l'intensité carbone de ses principales matières premières. Il a pu atteindre par anticipation certains objectifs fixés pour l'exercice 2030, une production d'électricité renouvelable de 20 % et une consommation d'énergie renouvelable de 60 %. 57 % de ses sites sont équipés de systèmes solaires photovoltaïques.

Les produits d'isolation de Kingspan contribuent à la création d'opportunités de croissance dans les technologies propres. Nous notons que l'entreprise tire des revenus des panneaux isolants et d'autres matériaux qui favorisent l'efficacité énergétique des bâtiments (le chiffre d'affaires conforme à la taxonomie de l'UE était de 40 % en 2024 contre 42 % en 2023) et qu'elle prévoit de développer des systèmes qui contribuent à la lutte contre le changement climatique.

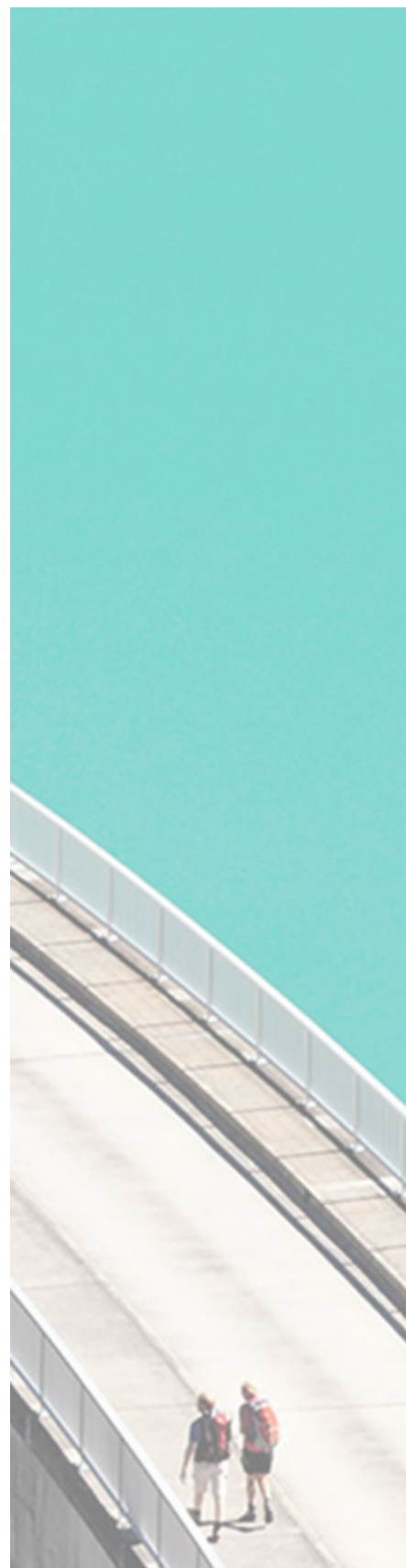
En 2024, KSP a réalisé 30 projets d'efficacité énergétique. Bien que nous n'ayons trouvé aucune preuve d'objectifs en matière d'émissions toxiques chez KSP, l'entreprise s'est fixé pour objectif de réduire à zéro les déchets mis en décharge d'ici l'exercice 2030 (exercice 2024 : 7 088 tonnes, soit une réduction de 14,5 % des déchets mis en décharge par rapport à l'année précédente). Le groupe n'a été impliqué dans aucune controverse environnementale au cours de l'exercice 2024.

#### Pilier Social

Sur le pilier social (30 % de la note), KSP obtient un score de 3,2, inférieur à la moyenne du secteur (5,3). Les pratiques de KSP en matière de gestion de la main-d'œuvre sont dans la moyenne par rapport à ses pairs, avec une proportion plus élevée de ses activités dans des secteurs à forte intensité de main-d'œuvre.

En outre, l'entreprise a enregistré une augmentation d'environ 18 % de ses effectifs en glissement annuel au cours de l'exercice 2024 (et de 47 % par rapport à l'exercice 2019), ce qui expose l'entreprise à des défis d'intégration et de rétention du personnel. Nous trouvons peu de preuves d'initiatives visant à minimiser l'impact des licenciements (taux de roulement de l'exercice 2024 : 17,8 %). 85 % des activités de KSP concernent des secteurs sujets aux blessures et aux accidents mortels et ses paramètres de sécurité sont médiocres par rapport à ceux de ses pairs. Un accident mortel s'est produit dans une de ses usines en 2024 ainsi qu'en 2023, ce qui est préoccupant au regard de l'efficacité du système de santé et de sécurité. Seulement 84 % des employés sont couverts par ce cadre. Le taux d'accidents a augmenté pour atteindre 12,9 par million d'heures en 2024, contre 11 en 2023.

Au cours de l'exercice 2024, KSP a été impliquée dans une controverse sociale modérée. Le groupe fait l'objet d'une enquête du NLRB (National Labor Relations Board) pour des allégations d'activités antisyndicales en Californie, aux États-Unis, à la suite d'une plainte déposée par l'association internationale des travailleurs de la tôlerie, de l'aéronautique, du rail et des transports. L'enquête est toujours en cours, ce qui pèse sur l'évaluation du pilier social.



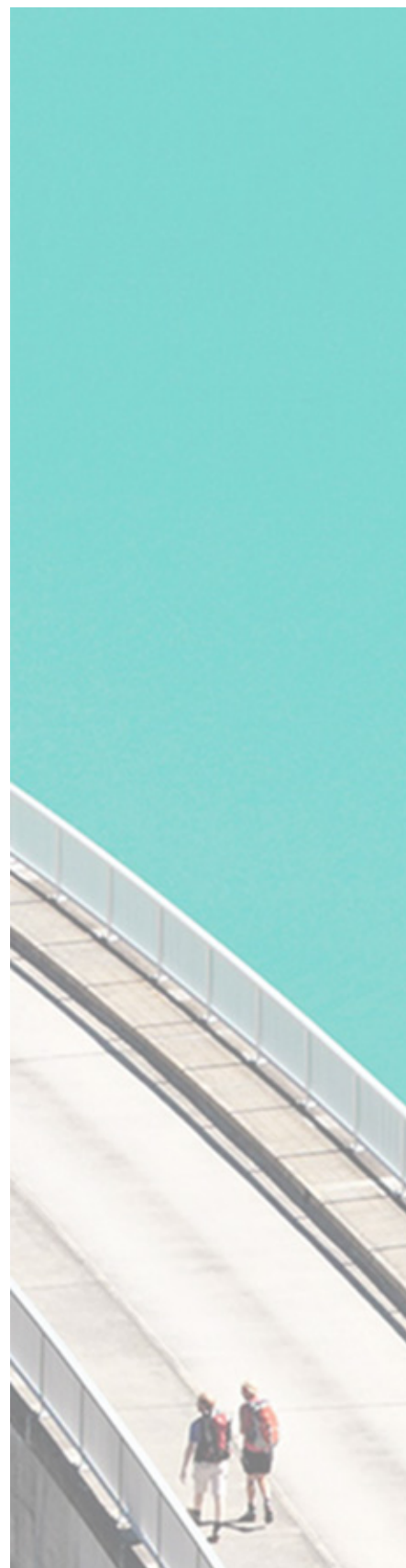
## Pilier Gouvernance

Sur le pilier gouvernance (30 % de la note), KSP a une meilleure note (7,9) que la moyenne du secteur (5,8). Son conseil d'administration est composé de 36 % de femmes et est à 55 % indépendant. L'entreprise a séparé les rôles de directeur général et de président. Tous les comités du conseil d'administration (audit, nomination et gouvernance et rémunération) sont totalement indépendants. La rémunération des administrateurs est pondérée à hauteur de 10 % par la réalisation des objectifs ESG. KSP a mis en place politique globale de lutte contre la fraude, la corruption et les pots-de-vin avec une évaluation des risques de fraude, des due diligences par des tiers et une formation constante pour en assurer le respect. Tous les employés concernés reçoivent une formation obligatoire sur la politique anticorruption une fois tous les 2 ans. En 2024, KSP n'a signalé aucun cas de violation de la politique anticorruption.

KSP dispose d'une ligne téléphonique confidentielle et indépendante qui encourage les employés à faire part de leurs préoccupations concernant l'environnement de travail et les pratiques commerciales. Depuis 2024, KSP demande à ses fournisseurs de respecter des normes élevées en matière de droits de l'homme, d'éthique et de pratiques responsables. KSP se classe toutefois en dessous de la moyenne du secteur du fait de sa présence dans des régions réputées pour leur niveau élevé de corruption.

KSP a été impliquée dans une controverse majeure. KSP et deux autres fournisseurs d'isolation ont été accusés d'avoir utilisé des matériaux de construction inflammables dans la rénovation de la tour Grenfell, lesquels auraient contribué à l'incendie qui a causé la mort de 72 personnes en 2017. L'enquête a conclu que KSP n'était pas directement responsable de l'incendie, mais on lui reproche d'avoir menti sur la nature ignifuge de ses matériaux. L'enquête policière est en cours.

Avec un score ESG global de 6.13 Kingspan est éligible à notre fonds. Ce bon score ESG provient principalement des bonnes notations obtenues sur les piliers E et G.



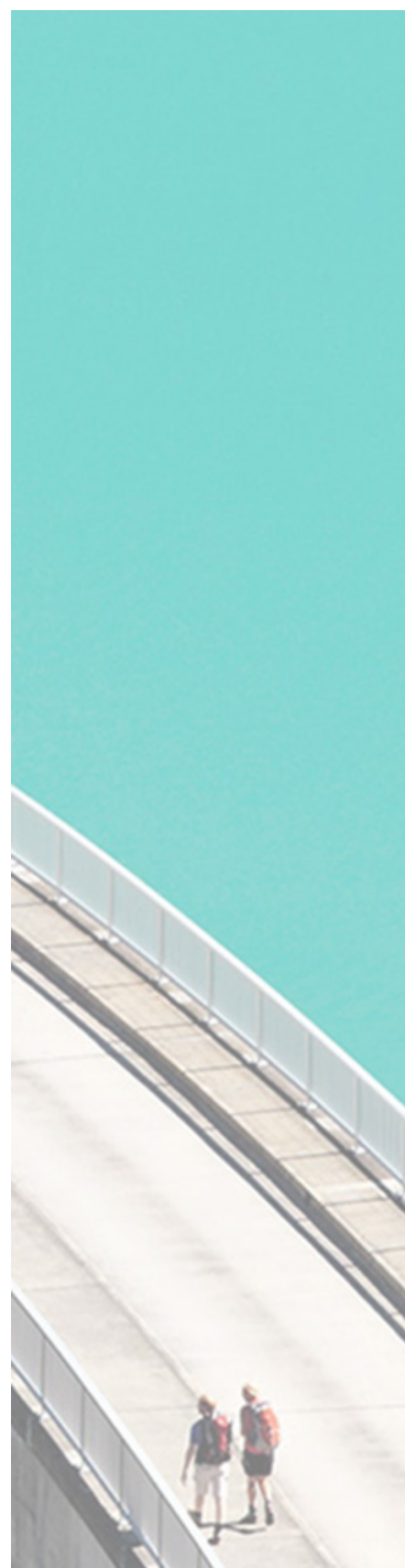


# HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel  
31 mars 2025  
Action A (EUR)

## Inventaire du portefeuille

	Intensité carbone	Notes ESG	Poids
<b>Agro-alimentaire</b>			
HEINEKEN NV	56.8	6.2	1.76%
KERRY GROUP PLC-A	83.3	6.7	1.16%
PERNOD RICARD SA	24.0	6.2	1.00%
			<b>3.92%</b>
<b>Assurance</b>			
ASR NEDERLAND NV	0.5	6.6	2.08%
AXA SA	0.7	7.4	3.26%
GENERALI	1.5	7.9	2.65%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.1	6.9	4.32%
			<b>12.31%</b>
<b>Automobiles et composants automobiles</b>			
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	11.6	5.8	1.33%
MICHELIN (CGDE)	105.3	5.3	2.16%
			<b>3.49%</b>
<b>Banque</b>			
AIB GROUP PLC	1.6	6.7	1.66%
BAWAG GROUP AG	2.8	6.7	1.77%
ERSTE GROUP BANK AG	5.6	6.4	2.16%
ING GROEP NV	3.9	6.9	2.92%
KBC GROUP NV	5.3	7.3	2.80%
SOCIETE GENERALE SA	3.9	7.2	2.55%
			<b>13.87%</b>
<b>Biens d'équipement</b>			
ALSTOM	13.1	6.0	1.35%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	204.7	5.7	1.70%
KINGSPAN GROUP PLC	26.7	6.1	1.34%
KION GROUP AG	15.2	6.3	1.08%
LEGRAND SA	13.9	6.1	1.56%
METSO CORP	18.6	6.3	1.50%
REXEL SA	4.3	6.6	1.38%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	12.9	7.1	3.94%
			<b>13.86%</b>
<b>Biens de consommation durables</b>			
KERING	7.4	7.2	0.57%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3.3	5.9	2.06%
			<b>2.63%</b>
<b>Distribution et vente au détail de produits de première nécessité</b>			
KESKO OYJ-B SHS	17.5	8.0	1.07%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	36.9	5.9	1.67%
			<b>2.75%</b>
<b>Distribution et vente au détail de produits non essentiels</b>			
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	14.4	6.9	1.66%
			<b>1.66%</b>
<b>Équipements et services de santé</b>			
FRESENIUS SE AND CO KGAA	30.6	5.8	1.49%
			<b>1.49%</b>
<b>Gestion et promotion immobilière</b>			
LEG IMMOBILIEN SE	222.6	6.9	1.36%
			<b>1.36%</b>
<b>Logiciels et services</b>			
SAP SE	7.2	6.9	5.51%
			<b>5.51%</b>
<b>Matériaux</b>			
AIR LIQUIDE SA	1 274.0	6.5	1.49%
AKZO NOBEL N.V.	21.2	6.2	0.54%
CRH PLC	884.1	7.8	1.43%
			<b>3.46%</b>



# HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel  
31 mars 2025  
Action A (EUR)

## Médias et divertissement

PUBLICIS GROUPE	2.5	6.1	2.23%
			<b>2.23%</b>

## Produits domestiques et de soin personnel

HENKEL AG AND CO KGAA VOR-PREF	25.2	6.7	1.20%
			<b>1.20%</b>

## Sciences pharmaceutiques, biotechno.

GERRESHEIMER AG	272.1	7.0	0.54%
MERCK KGAA	64.6	6.4	1.59%
			<b>2.13%</b>

## Semi-conducteurs et équipements

ASML HOLDING NV	6.8	7.4	3.41%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	68.8	7.0	1.14%
			<b>4.54%</b>

## Services aux collectivités

CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	10.9	7.7	0.39%
EDP SA	260.7	8.5	1.50%
IBERDROLA SA	231.5	8.0	4.72%
			<b>6.61%</b>

## Services commerciaux et professionnels

BUREAU VERITAS SA	26.4	7.7	1.68%
RELX PLC	3.6	8.2	2.68%
TELEPERFORMANCE	14.4	7.3	0.83%
			<b>5.19%</b>

## Services de télécommunication

ELISA OYJ	30.9	8.1	1.54%
KONINKLIJKE KPN NV	27.6	7.8	2.89%
			<b>4.44%</b>

## Services financiers diversifiés

DEUTSCHE BOERSE AG	5.2	7.3	3.00%
			<b>3.00%</b>

## Transports

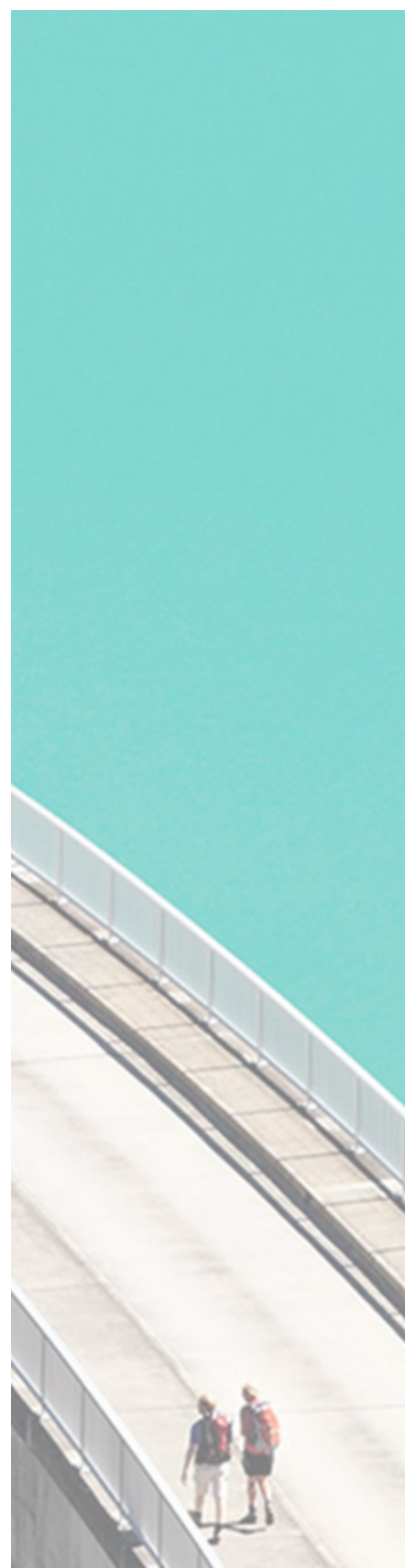
DHL GROUP	100.4	6.2	2.00%
			<b>2.00%</b>

## Actions

**97.65%**

## Liquidités

**2.35%**



## Commentaires du gérant

### Environnement économique

En mars 2025, les tensions économiques mondiales se sont accentuées avec l'annonce par Donald Trump de nouveaux droits de douane, sur les véhicules européens, mais aussi sur le monde entier avec une annonce prévue le 2 avril. Cette escalade protectionniste a accentué les craintes déjà présentes d'un ralentissement du commerce mondial et de tensions inflationnistes accrues.

En réponse, l'Europe a renforcé ses outils budgétaires. L'Allemagne a validé un plan de relance historique de 500 Md€, et l'Union Européenne (UE) a présenté le programme "Readiness 2030" visant 800 Md EUR pour la défense. L'objectif : préserver l'autonomie stratégique et réorienter l'épargne européenne.

La Banque centrale européenne (BCE) a ajusté ses taux début mars et a prévenu d'une inflation persistante liée aux chocs externes. En revanche, les annonces du chancelier allemand Friedrich Merz des plans d'investissement dans les infrastructures et de l'augmentation des dépenses de défense ont provoqué une hausse généralisée de plus de 30 points de base (pbs) des rendements souverains à 10 ans.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale d'Atlanta prévoit une contraction de -2.8 % du Produit Intérieur Brut au premier trimestre. Le moral des ménages et des décisionnaires atteint un point bas de 12 ans. L'emploi flanche avec 172 000 destructions nettes en février. L'incertitude sur les politiques tarifaires freine les investissements privés. En Chine, les bénéfices industriels continuent de reculer, malgré des annonces d'ouverture accrue aux capitaux étrangers.

Sur le plan géopolitique, un cessez-le-feu partiel en Mer Noire entre la Russie et l'Ukraine a été salué. Mais la Russie reste menaçante envers l'OTAN, ravivant les tensions militaires en Europe de l'Est.

Le baril WTI s'est légèrement redressé sur le mois (+2%) à 71.5 USD. Les prix du gaz naturel ont à nouveau reculé, cette fois de 8.7% à 40 EUR/MWh. L'or, valeur refuge face aux incertitudes des droits de douane, a bondi (+9.8% sur mars), progressant désormais de 18% depuis le début de l'année.

### Performance des marchés

Le mois de mars a jeté un coup de froid sur l'ensemble des marchés actions mondiaux. Le MSCI Europe cède -4% (dividendes nets réinvestis, en EUR), tiré à la baisse par les grands marchés tels que la France, l'Allemagne, l'Italie, les Pays-Bas. Les valeurs de croissance suivent leurs consœurs américaines et chutent de -7.4%, les valeurs moyennes (-2.7%) et petites capitalisations (-3.1%) ont moins souffert des flux vendeurs.

Les valeurs décotées dites « value » surperforment largement (-0.8%), notamment grâce à leur exposition notable aux seuls secteurs en progression, les services aux collectivités (+5.8%), l'énergie (+4.2%), et les financières (+0.6%). Face aux incertitudes géopolitiques et commerciales croissantes, ces derniers secteurs ont été perçus comme des valeurs refuge.

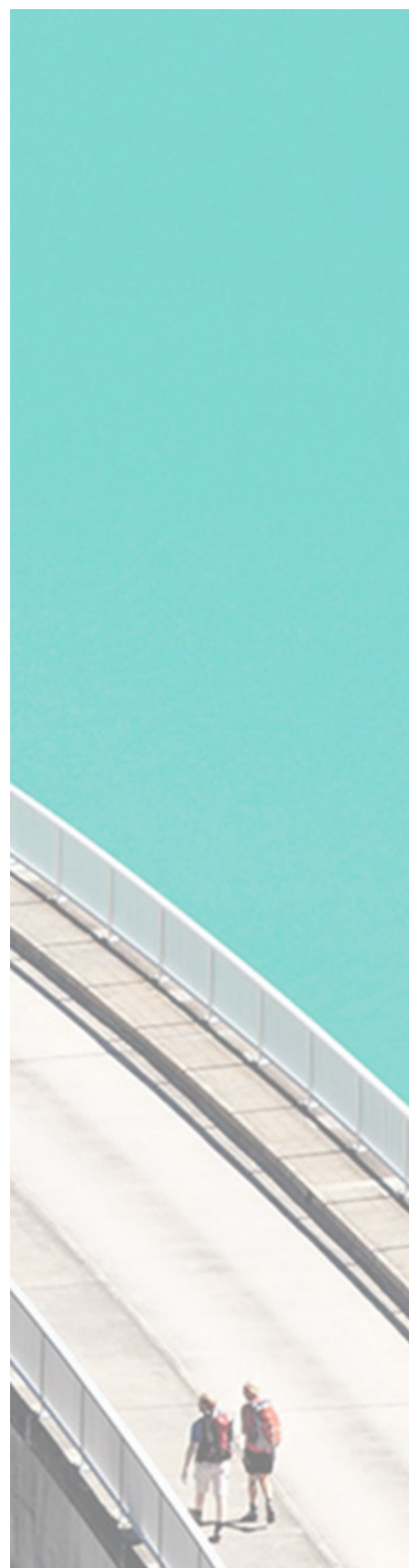
A l'opposé, les titres les plus exposés à l'international ont été pénalisés, notamment le luxe ou l'auto. Volkswagen (-10%), BMW (-12%), Stellantis (-17%) ont été sanctionnés pour les risques liés aux hausses des droits de douane mais aussi pour la faiblesse du marché chinois. Les valeurs de la technologie sont fragilisées par la chute du secteur américain où on assiste à des sorties massives des « mag7 » (les 7 magnifiques, les plus grosses sociétés américaines).

Malgré sa position dominante dans le secteur de l'intelligence artificielle, Nvidia a été affecté par des inquiétudes concernant la concurrence accrue, notamment de la part de l'entreprise chinoise Deepseek. La baisse des « mag7 » suivie par le secteur « techno » européen reflète le sentiment désormais prudent envers les grandes entreprises technologiques.

Les valeurs de la santé (-8.7%) ont été les plus affectées, après les valeurs technologiques, retrouvant leur niveau de début d'année notamment après le plongeon de Novo Nordisk (-27%) causé par des résultats décevants sur des essais cliniques et la perspective des hausses tarifaires aux États-Unis.

La dispersion des valeurs industrielles est remarquable, avec en tête les valeurs de la défense telles que Rheinmetall (+31%), Thalès (+28%), l'industrie cumulant presque +50% de hausse sur le trimestre.

A l'inverse les biens d'équipement liés notamment aux thèmes de l'intelligence artificielle, des centres de données, continuent le déclin entamé dès janvier, à l'instar des champions de l'électrification Schneider (-9.9%) et Legrand (-7.9%) et du fabricant de câbles Prysmian (-12%).



## Attribution de performance

Au cours du mois de mars, le fonds affiche une performance légèrement inférieure à celle de son indice de référence, le MSCI Emu.

La contribution de l'allocation sectorielle a été positive sur la performance relative du fonds du fait de la surexposition à l'assurance, à la distribution alimentaire et aux services aux collectivités mais aussi de la sous-exposition à la consommation durable et aux semi-conducteurs. Les contributions négatives proviennent de la surexposition à l'immobilier et de la sous-exposition à l'énergie et aux biens d'équipements.

Nos choix de valeurs ont eu une contribution négative sur la performance relative du fonds, notamment dans la banque (AIB, Bawag, Erste), les biens d'équipements (Metso, Schneider, Kingspan et pas d'armement), la distribution spécialisée (Inditex), la consommation durable (Kering), les produits de base (CRH), la pharmacie (Merck, Gerresheimer) et les médias (Publicis).

Les contributions positives proviennent des services aux entreprises (Relx), des services financiers (Deutsche Boerse), de la distribution alimentaire (Kesko), des équipements de santé (Fresenius), du transport (DHL) et des télécoms (Elisa, KPN).

## Politique d'investissement

Au cours du mois de mars, nous avons renforcé notre position en Société Générale au détriment de Erste Group.

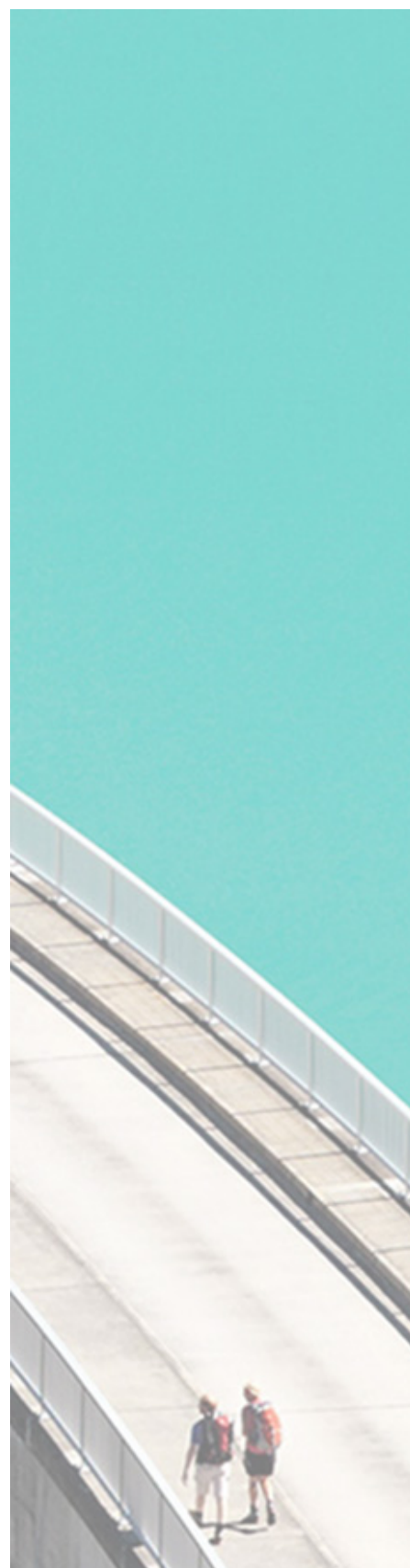
## Perspectives

L'incertitude devrait persister à moyen terme et les marchés rester volatils. Les plans d'investissement en Europe apportent de la visibilité pour la zone alors que les perspectives aux Etats-Unis se détériorent rapidement, les risques de guerre commerciale, de contraction économique et d'inflation importée pèsent désormais sur l'investissement outre-Atlantique.

Les valorisations relatives continuent de favoriser l'Europe. Les secteurs défensifs et domestiques devraient continuer de bénéficier de l'environnement surtout si les taux restent élevés et les tensions géopolitiques durables. La rotation vers les titres sous-valorisés (« value ») pourrait se poursuivre dans ce type d'environnement économique.

Une désescalade en Ukraine et une meilleure coordination budgétaire au sein de l'UE pourraient soutenir la croissance à moyen terme. Les investisseurs devront rester sélectifs alors que la croissance agrégée des bénéfices pour les entreprises européennes s'annonce faible à +3% en 2025, et que les attentes sont pour l'instant révisées à la baisse.

Fourni à titre illustratif, les commentaires et analyses du gérant offrent une vue globale de l'évolution récente de la conjoncture économique. Il s'agit d'un support qui ne constitue ni un conseil d'investissement ni une recommandation d'achat ou de vente d'investissement à destination des lecteurs. Ce commentaire n'est pas non plus le fruit de recherches en investissement. Il n'a pas été préparé conformément aux obligations légales censées promouvoir l'indépendance en recherche en investissement et n'est soumis à aucune interdiction en matière de négociation préalablement à sa diffusion. Toute simulation ou projection présentée dans ce document ne saurait en aucune manière être garantie. Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis. HSBC Global Asset Management (France) ne saurait être tenue responsable s'ils n'étaient pas réalisés ou atteints.





## Informations importantes

### Indices de marché

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.

Eonia calculé par Thomson Reuters et Euribor-EBF. Ni Euribor-EBF, ni les comités de pilotage des banques participantes respectives d'Eonia, ni Thomson Reuters ne peuvent être tenus pour responsables de toute irrégularité ou inexactitude de l'indice Eonia. Eonia est une marque déposée d'Euribor-EBF (Euribor European Banking Federation a.i.s.b.l.). Tous droits réservés. Pour toute utilisation commerciale des marques enregistrées, l'autorisation préalable explicite doit être obtenue auprès d'Euribor-EBF.

Source: MSCI. Les données MSCI sont réservées exclusivement à un usage interne et ne doivent être ni reproduites, 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'information 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.msicbarra.com). Si vous avez des doutes sur la pertinence de cet investissement, vous devriez consulter un conseiller financier indépendant.

Le Conseiller en investissements utilisera son pouvoir discrétionnaire pour investir dans des titres ne figurant pas dans l'indice de référence en fonction de stratégies de gestion active et de possibilités d'investissement spécifiques. Il n'est pas prévu que l'indice de référence soit utilisé comme univers à partir duquel des titres seront sélectionnés. L'écart de la performance et des pondérations des investissements sous-jacents du Fonds par rapport à celles de l'Indice de référence est également analysé par rapport à un écart défini, sans pour autant y être limité.

### HSBC Asset Management

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

L'ensemble des informations contenues dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. Toute reproduction ou utilisation sans autorisation (même partielle) de ce document engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. 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 commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management. En conséquence, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces commentaires et/ou analyses. Toutes les données sont issues de HSBC Asset Management sauf avis contraire. Les informations fournies par des tiers proviennent de sources que nous pensons fiables mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude.

Le capital n'est pas garanti. Il est rappelé aux investisseurs que la valeur des parts et des revenus y afférant peut fluctuer à la hausse comme à la baisse et qu'ils peuvent ne pas récupérer l'intégralité du capital investi. Les performances présentées ont trait aux années passées et ne doivent pas être considérées comme un indicateur fiable des performances futures. L'augmentation ou la diminution du capital investi dans le fonds n'est pas garantie. Les rendements futurs dépendront, entre autres, des conditions de marché, des compétences du gérant du fonds, du niveau de risque du fonds et des commissions.

En cas de besoin, les investisseurs peuvent se référer à la charte de traitement des réclamations disponible dans le bandeau de notre site internet et sur le lien suivant :

<https://www.assetmanagement.hsbc.fr/-/media/files/attachments/france/common/traitement-reclamation-amfr-vf.pdf>

Il est à noter que la commercialisation du produit peut cesser à tout moment sur décision de la société de gestion. HSBC Asset Management - RCS n°421 345 489 (Nanterre). SGP agréée par l'AMF (n° GP-99026). Adresse postale: 38 Av. Kleber 75016 Paris. 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 du prospectus en vigueur, disponible sur simple demande auprès de HSBC Asset Management, de l'agent centralisateur, du service financier ou du représentant habituel. [www.assetmanagement.hsbc.com/fr](http://www.assetmanagement.hsbc.com/fr).

Document mis à jour le 14/04/2025.

Copyright © 2025. HSBC Asset Management. Tous droits réservés.

## Informations pratiques

### Nature juridique

SICAV de droit français

### Classification AMF

Actions de pays de la zone Euro

### Durée de placement recommandée

5 ans

### Indice de référence pour information

100% MSCI EMU (EUR) NR

### Affectation des résultats

(AC): Capitalisation

### \*Date de début de gestion

29/12/1995

### Devise comptable

EUR

### Valorisation

Quotidienne

### Souscriptions / rachats

Millièmes de parts

### Exécution / règlement des ordres

Quotidienne - J (jour ouvrable) avant 12:00 (heure de Paris) / J+1 (jour ouvrable)

### Droits d'entrée / Droits de sortie

3.00% / Néant

### Investissement initial minimum

Millièmes de parts

### Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

### Dépositaire

Caceis Bank

### Centralisateur

Caceis Bank

### Code ISIN

(AC): FR0000437113

### Code Bloomberg

(AC): SELVINGT FP

### Frais

Frais de gestion internes réels

1.50% TTC

Frais de gestion internes maximum

1.50% TTC