

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



Reporting mensuel 30 septembre 2025 Action A (EUR)

30/09/2025

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	
Portefeuille	6.53	7.49	6.11	6.18	100.00%
Univers d'investissement (2)	5.69	6.65	5.06	5.67	99.78%

- (1) Source: HSBC Global Asset Management (France)
- (2) MSCI World en Euro net dividendes réinvestis

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
BRAMBLES LTD	1.39%	9.30	8.10	7.60	8.48
RELX PLC	1.59%	10.00	6.90	8.60	8.48
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	0.25%	10.00	7.50	7.30	8.46
SECOM CO LTD	0.24%	10.00	8.00	5.70	8.34
AVIVA PLC	1.30%	8.50	7.30	8.60	8.05

Principaux secteurs dont la note ESG est élevée (2)

Secteur d'activité	Poids	Е	S	G	ESG
Services commerciaux et professionnels	4.91%	9.88	7.12	7.25	8.25
Transports	1.47%	9.15	5.75	6.60	7.62
Assurance	5.81%	9.05	6.67	7.43	7.61
Services de télécommunication	2.09%	10.00	7.30	6.17	7.44
Services aux collectivités	1.77%	7.60	7.43	6.90	7.41

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
APPLE INC	3.76%	4.00	4.50	4.10	4.20
META PLATFORMS INC-CLASS A	1.00%	10.00	3.20	2.30	4.29
L'OREAL	0.63%	6.20	1.10	7.10	4.34
ALPHABET INC-CL A	1.71%	7.60	3.80	3.80	4.56
PEPSICO INC	1.11%	4.40	6.10	4.10	4.85

(3) Périmètre des positions notées.

Principaux secteurs dont la note ESG est faible (2)

Secteur d'activité	Poids	Е	S	G	ESG
Médias et divertissement	4.10%	9.40	3.98	4.23	5.14
Produits alimentaires, boissons et tabac	1.76%	4.70	6.55	4.65	5.25
Matériel et équipements liés aux technologies	6.47%	5.23	5.33	5.60	5.36
Produits domestiques et de soin personnel	1.21%	6.55	3.60	7.05	5.47
Automobiles et composants automobiles	1.61%	9.20	1.60	3.90	5.86

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.



Reporting mensuel 30 septembre 2025 Action A (EUR)

Intensité Carbone

	Intensité Carbone (3)	Taux de couverture (4)
Portefeuille	20.1	100.00%
Univers d'investissement (2)	94.4	99.39%

(2) MSCI World en Euro net dividendes réinvestis

(3) 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.

(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
SWISS RE AG	0.2	1.66%
AVIVA PLC	0.5	1.30%
THE CIGNA GROUP	0.5	0.95%
ELEVANCE HEALTH INC	0.6	0.29%
AXA SA	0.7	0.81%

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

Libellé	Intensité Carbone	Poids
REDEIA CORP SA	271.5	0.46%
EXELON CORP	218.0	0.42%
TEXAS INSTRUMENTS INC	143.3	1.65%
HOYA CORP	94.1	0.52%
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	93.3	0.72%

(5) Périmètre des positions couvertes.

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Assurance	1.5	5.81%
Services financiers diversifiés	2.4	5.56%
Banques	5.2	6.71%
Automobiles et composants automol	oiles 7.0	1.61%
Services commerciaux et profession	nels 7.0	4.91%

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids		
Services aux collectivités	178.9	1.77%		
Matériaux	55.5	2.39%		
Produits alimentaires, boissons et ta	bac 42.9	1.76%		
Semi-conducteurs et équipements p conducteurs	our semi- 42.1	13.05%		
Immobilier	29.6	2.00%		

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

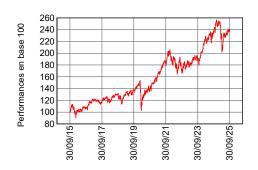
Scope 2: Emissions de gaz indirectes liées à la consommation d'énergie de l'entreprise

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.

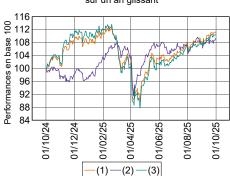


Performances et analyse du risque

Performance du fonds en base 100



Performances d'indices de marché en base 100 sur un an glissant



: MSCI World Net

(2): MSCI Europe Net (3): MSCI World Excluding Europe Price

Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans 1	19/11/1999*
Fonds	1.35%	1.55%	45.22%	73.42%	140.91%	181.24%
Indice de référence**	2.82%	11.37%	57.87%	95.65%	206.47%	310.95%
**pour information.						

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans 1	19/11/1999*
Volatilité du fonds	18.97%	14.10%	14.50%	14.64%	17.65%
Ratio de Sharpe	-0.02	0.66	0.70	0.60	0.15

Performances nettes civiles

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	-2.15%	21.71%	15.99%	-15.25%	37.85%	3.35%
Indice de référence**	3.44%	26.65%	19.11%	-12.88%	32.66%	5.64%
**pour information						
	2019	2018	2017	2016	2015	
Fonds	25.29%	-5.94%	6.09%	6.72%	9.62%	
Indice de référence**	30.93%	-4.81%	7.51%	10.34%	10.66%	
**pour information						

Performances nettes mensuelles

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Janvier	1.93%	2.62%	4.37%	-5.97%	0.66%	-0.46%
Février	-0.97%	5.53%	0.34%	-4.14%	1.46%	-7.36%
Mars	-8.52%	4.39%	1.05%	2.46%	7.12%	-13.11%
Avril	-4.34%	-4.12%	-0.85%	-2.62%	2.07%	9.62%
Mai	6.02%	2.23%	1.46%	-2.16%	1.40%	3.63%
Juin	0.13%	3.39%	3.80%	-6.70%	4.18%	1.74%
Juillet	2.16%	0.91%	1.55%	10.56%	2.20%	-0.27%
Août	0.78%	0.47%	-0.84%	-4.15%	3.79%	6.13%
Septembre	1.35%	0.97%	-2.88%	-7.32%	-3.49%	-1.88%
Octobre		-1.04%	-2.84%	7.39%	7.05%	-1.84%
Novembre		7.78%	6.06%	4.50%	1.60%	9.37%
Décembre		-2.70%	4.16%	-6.33%	4.96%	0.09%

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. Sur la valeur liquidative du 16 décembre 2016, l'objectif de gestion et la stratégie d'investissement ont été modifiés. Les performances affichées antérieures à cette date ont été réalisées dans des circonstances qui ne

sont plus d'actualité

Informations pratiques

Actif total EUR 1,924,942,259.71 Valeur liquidative (AC)(EUR) 421.83

Nature juridique

SICAV de droit français Classification AMF Actions Internationales Durée de placement recommandée 5 ans Indice de référence pour information MSCI World (EUR) (NR) Affectation des résultats (AC): Capitalisation *Date de début de gestion 19/11/1999

Objectif de gestion

Être exposé sur les marchés actions internationales en investissant des titres d sélectionnés pour environnementales, bonnes entreprises leurs pratiques sociales. gouvernances et leur qualité financière. L'action du gérant vise dans ce cadre à rechercher la meilleure performance par une destion ure se par les discrétionnaire sur les marchés actions internationales sur un horizon de placement discrétionnaire marchés recommandé d'au moins 5 ans. Ce compartiment promeut des caractéristiques environnementales ou sociales (Article 8 du règlement (UE) 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR)).

Le compartiment HRIF - SRI Global Equity n'a pas d'indicateur de référence mais peut être comparé aux indices larges représentatifs du marché des actions internationales tels que le MSCI World (dividendes nets réinvestis) qui ne définit pas de manière restrictive l'univers d'investissement. 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.

Le compartiment est en permanence investi et exposé à hauteur de 75% minimum en actions internationales sur les marchés de pays développés

Processus d'investissement

Le processus de sélection des titres constitué de deux étapes indépendantes et successives repose sur des critères extra-financiers et sur des critères financiers:

- Sélection des titres selon une approche «Best in class» et en suivant des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance d'entreprise («E.S.G»), les meilleures entreprises au sein de chaque secteur;

- Sélection financière des titres au sein de l'univers d'investissement ISR en affectant un score aux titres selon des facteurs de performance, puis surpondération des titres avec

Sur la base d'une méthodologie propriétaire, élaborée par nos équipes de gestion, chaque valeur se voit attribuer une note E.S.G obtenue en pondérant les notes des piliers environnementaux, sociétaux et de gouvernance, qui quant à elles nous sont fournies par des agences de notation externes. Ces trois piliers sont « activés » et par conséquent évalués pour tous les secteurs d' activité. Toutefois, leur pondération a été définie en interne et elle varie assez substantiellement d' un secteur à l'autre afin de refléter sa réalité industrielle.

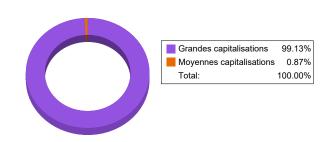
Analyse des choix de gestion

Principales lignes	Portefeuille
1 NVIDIA CORP	7.18%
2 MICROSOFT CORP	4.59%
3 APPLE INC	3.76%
4 MASTERCARD INC - A	2.08%
5 ASML HOLDING NV	1.99%
6 HOME DEPOT INC	1.99%
7 AMAZON.COM INC	1.80%
8 TRANE TECHNOLOGIES PLC	1.79%
9 SAP SE	1.75%
10 ALPHABET INC-CL A	1.71%
Total	28.62%

Répartition par type d'instruments

Actions	99.00%
Liquidités	1.00%
Total	100.00%
En pourcentage du portefeuille.	

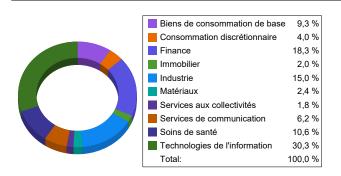
Répartition par capitalisations boursières



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
Etats-Unis	69.21%
Japon	5.47%
Royaume-Uni	4.38%
Australie	3.39%
Suisse	3.29%
Canada	2.98%
Allemagne	2.97%
France	2.70%
Pays-Bas	2.01%
Irlande	1.80%
Danemark	0.90%
Espagne	0.47%
	0.43%
Total	100.00%

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

Exposition par zones géographiques	Poids
Amérique du Nord	72.20%
Zone Euro	9.95%
Japon	5.47%
Royaume-Uni	4.38%
Europe ex Euro ex Royaume-Uni	4.19%
Océanie	3.39%
Amérique du Sud	0.43%
Total	100.00%

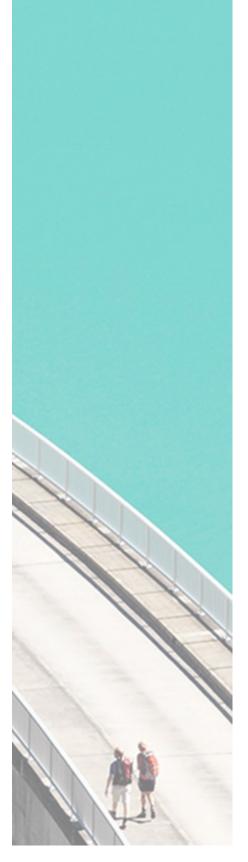
En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.

Inventaire du portefeuille

	Intensité carbone	Notes ESG	Poids
STOCKLAND	20.2	6.7	1.27%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	38.9	7.7	0.73%
			2.00%
Agro-alimentaire			
COCA-COLA CO/THE	29.8	5.6	0.65%
PEPSICO INC	56.1	4.9	1.11%
Assurance			1.76%
ALLIANZ SE-REG	1.4	7.5	1.20%
AVIVA PLC	0.5	8.1	1.30%
AXA SA	0.7	7.4	0.81%
MARSH AND MCLENNAN COS	4.1	7.2	0.79%
SWISS RE AG	0.2	8.0	1.66%
Automobiles et composants automobile	ne .		5.76%
TESLA INC	7.0	5.9	1.61%
	7.0	0.0	1.61%
Banque			
BANK OF NOVA SCOTIA	4.3	7.2	0.51%
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	3.5	6.6	0.81%
CITIGROUP INC	7.0	5.5	1.05%
HSBC HOLDINGS PLC	6.4	6.2	1.05%
HUNTINGTON BANCSHARES INC	9.7	5.1	0.90%
NATIONAL BANK OF CANADA SOCIETE GENERALE SA	2.2	7.5	1.21%
WESTPAC BANKING CORP	3.9	6.9	0.49%
WESTFAC BAINKING CORP	4.8	6.6	0.69% 6.71%
Biens d'équipement			
CUMMINS INC	23.4	6.2	1.36%
FERGUSON ENTERPRISES INC	8.5	6.0	0.90%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	25.1	6.3	1.67%
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	93.3	6.5	0.72%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	18.8	7.1	1.79%
WW GRAINGER INC	5.8	7.0	1.08%
XYLEM INC	17.5	6.0	0.60%
Biens de consommation durables			8.12%
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	7.6	7.9	0.44%
HASBRO INC	1.9	5.2	0.40%
SONY GROUP CORP	15.5	8.0	1.52%
			2.36%
Distribution et vente au détail de produ	·		
TARGET CORP	20.9	6.1	0.33%
Distribution et vente au détail de produ	its non essentiels		0.33%
AMAZON.COM INC	52.1	5.2	1.80%
BEST BUY CO INC	10.8	6.0	0.74%
HOME DEPOT INC	10.9	6.0	1.99%
LOWE'S COS INC	15.1	6.2	0.98%
MERCADOLIBRE INC	40.5	7.2	0.42%
		· ·-	5.93%



Équipements et services de santé			
BECTON DICKINSON AND CO	31.0	5.6	0.80%
CENCORA INC	0.8	8.0	0.50%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	8.7	7.4	1.25%
ELEVANCE HEALTH INC	0.6	7.4	0.29%
HOYA CORP	94.1	7.4	0.52%
IDEXX LABORATORIES INC	17.6	7.4	0.35%
THE CIGNA GROUP	0.5	7.0	0.35%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.5	5.8	0.93%
ONTEDITEACITI GROOT INC	1.5	3.0	5.06%
Logiciels et services			
ADOBE INC	3.6	7.2	0.94%
INTUIT INC	1.4	6.3	1.11%
MICROSOFT CORP	38.8	5.5	4.59%
SALESFORCE INC	9.5	6.2	1.14%
SAP SE	7.2	6.8	1.75%
SERVICENOW INC	7.1	7.9	0.97%
Matéria			10.48%
Matériaux BALL CORP	80.2	6.3	0.63%
ECOLAB INC	32.3	6.8	1.05%
PPG INDUSTRIES INC		5.8	0.71%
FFG INDUSTRIES INC	53.8	3.6	2.39%
Matériel et équipements technologiques			2.39%
APPLE INC	3.8	4.2	3.76%
CISCO SYSTEMS INC	10.7	5.7	1.59%
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	10.7	6.2	1.13%
TIEWEETT THORWAY ENTERN THOE	10.4	0.2	6.47%
Médias et divertissement			0.47/0
ALPHABET INC-CL A	30.4	4.6	1.71%
META PLATFORMS INC-CLASS A	38.5	4.3	1.00%
WALT DISNEY CO/THE	20.0	5.7	1.00%
WPP PLC	3.6	6.0	0.40%
	0.0	0.0	4.10%
Produits domestiques et de soin personnel			
CLOROX COMPANY	30.4	6.6	0.58%
L'OREAL	5.4	4.3	0.63%
Sciences pharmaceutiques, biotechno.			1.21%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	40.0	- 4	0.500/
	10.6	7.1	0.59%
AMGEN INC	9.6	5.5	0.29%
DANAHER CORP	12.7	6.8	0.33%
GILEAD SCIENCES INC	4.1	5.7	0.96%
IQVIA HOLDINGS INC	2.6	7.4	0.50%
LONZA GROUP AG-REG	73.6	7.9	0.83%
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL NOVO NORDISK A/S-B	16.6	7.8	0.50%
	6.7	5.1	0.89%
WATERS CORP	10.7	7.5	0.53%
Semi-conducteurs et équipements			5.42%
ASML HOLDING NV	6.8	7.2	1.99%
BROADCOM INC	6.8	5.9	1.35%
INTEL CORP	71.6	7.1	0.45%
LAM RESEARCH CORP	18.5	6.2	0.44%
NVIDIA CORP	5.8	6.5	7.18%
TEXAS INSTRUMENTS INC	143.3	6.9	1.65%
12.0 to Into IntomENTO INTO	140.0	0.8	13.05%
Services aux collectivités			13.0370
EVERSOURCE ENERGY	47.2	7.4	0.89%
EXELON CORP	218.0	7.2	0.42%
REDEIA CORP SA	271.5	7.7	0.46%
			1.77%
			211.70



Services commerciaux et professionnels			
AUTOMATIC DATA PROCESSING	5.4	8.0	1.05%
BRAMBLES LTD	7.7	8.5	1.39%
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	1.5	8.5	0.25%
RELX PLC	3.6	8.5	1.59%
SECOM CO LTD	21.3	8.3	0.24%
VERISK ANALYTICS INC	2.6	7.7	0.39%
			4.91%
Services de télécommunication			
KDDI CORP	37.9	7.7	1.40%
SOFTBANK CORP	23.0	7.5	0.28%
SWISSCOM AG-REG	5.2	7.1	0.42%
			2.09%
Services financiers diversifiés			
AMERICAN EXPRESS CO	2.2	7.2	1.49%
MASTERCARD INC - A	2.1	6.6	2.08%
MORGAN STANLEY	4.7	6.1	0.50%
SONY FINANCIAL GROUP INC	2.1	7.6	0.06%
TMX GROUP LTD	0.7	7.4	0.43%
VISA INC-CLASS A SHARES	2.4	7.0	1.07%
			5.62%
Transports			
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC			0.38%
EXPEDITORS INTL WASH INC	6.2	7.8	1.12%
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	11.4	7.5	0.35%
			1.85%
Actions			99.00%
Liquidités			1.00%



Commentaires du gérant

Environnement économique

En septembre, les marchés actions mondiaux ont continué de progresser : +3.2% pour le MSCI World (dividendes nets réinvestis, en USD), +3.5% pour le S&P500 et +5.1% pour le Nasdaq américains, +1. 6% pour le MSCI Europe (dividendes nets réinvestis, en EUR). L'anticipation d'un soutien de la Réserve fédérale américaine (FED) ainsi que la poursuite de la thématique de l'intelligence artificielle ont continué à être des facteurs de soutien clé.

Aux US, la croissance du PIB au deuxième trimestre (T2) a été de 3.8% et l'inflation est ressortie à 2.7% en glissement annuel en août. Dans ce contexte, la FED a baissé ses taux de -25 points de base (bps) ramenant les taux dans la fourchette 4.00-4.25% et envisage deux baisses de -25bps d'ici la fin de l'année.

Cette baisse de 25bps est présentée comme une mesure de gestion des risques, dans un contexte de tensions à double sens. Le président de la FED estime que l'inflation provoquée par les tarifs constitue un choc temporaire sur les prix, qui devrait s'estomper d'ici fin 2026. La faiblesse du marché du travail devient préoccupante, avec une baisse des embauches et une immigration quasi nulle. Le marché du travail américain n'a créé que 22.000 emplois en août 2025, soit 3 fois moins que prévu.

L'indice Eurozone Composite PMI a légèrement augmenté à 51.2 en septembre, soit un plus haut depuis 16 mois. Cette croissance a été tirée par le secteur des services (51.4), atteignant son plus haut niveau de l'année, ce qui a compensé la contraction inattendue du secteur manufacturier (49.5). Ces données de septembre pointent vers une croissance relativement lente du bloc.

Le PMI composite de l'Allemagne a fortement augmenté à 52.4 en septembre, tiré par le secteur des services. En revanche, le PMI composite de la France est tombé à un plus bas de cinq mois à 48.4, certaines entreprises signalant que l'incertitude politique intérieure pesait sur la demande.

La Banque centrale européenne (BCE) a maintenu ses taux directeurs inchangés à 2%. La présidente Lagarde a indiqué que l'inflation est «?là où nous voulons qu'elle soit?», et que la politique sera décidée réunion par réunion pour la maintenir à ce niveau. Le risque pesant sur les perspectives de croissance est jugé plus équilibré à la suite de l'accord commercial US EU. La Bank of England a gardé ses taux inchangés à 4%.

En revanche, la Riskbank, la banque centrale suédoise, a baissé son taux directeur de 25bps à 1.75% afin de continuer à soutenir l'activité économique et de stabiliser l'inflation au niveau de l'objectif à moyen terme.

Performance des marchés

Les marchés actions européens ont progressé en septembre de +1.6% pour le MSCI Europe et +2.8% pour le MSCI EMU (dividendes nets réinvestis, en EUR). Le MSCI Europe regroupant les valeurs de croissance a progressé de +2.6% sur le mois et a surperformé celui des valeurs décotées (+0.6%) et des valeurs de rendement (-0.4%). Les petites et moyennes capitalisations (+0.5%) ont fait un peu moins bien que le MSCI Europe.

En termes sectoriels, les semi-conducteurs et les sociétés de matériels et d'équipement technologiques européennes ont affiché les plus fortes hausses (+23.8% et +6.9%), portés par l'annonce du partenariat entre Nvidia et Intel. La distribution a rebondi de +10.9%.

Kingfisher a relevé ses prévisions de résultats avant impôt pour 2025 et 2026. H&M et Inditex ont publié des résultats au-dessus des attentes. Le transport (-5.1%), l'hygiène et cosmétiques (-5.1%), l'alimentation, boissons et tabac (-4.1%), et les financières diversifiées (-2.8%) affichent les baisses les plus sévères

En septembre, le marché des introductions en bourse a montré des signes de reprise (Verisure, NOBO Bank, Dellia, Ottobock...), après un premier semestre 2025 timide et une année 2024 décevante.

Attribution de performance

HRIF SRI Global Equity sous-performe l'indice MSCI World.

Sur le mois, l'allocation sectorielle est légèrement négative. Le fonds est impacté par sa surpondération sur les services commerciaux et professionnels. Les autres contributions sont mineures.

La sélection de valeurs joue négativement, sans contributions majeures. Les principales contributions positives sont des surpondérations sur ASML, Sony Group et Hewlett Packard Enterprise. Les principales contributions négatives sont des sous-pondérations sur Alphabet et Oracle, et une surpondération sur Texas Instrument.

Politique d'investissement

Concernant les transactions sur le mois, des ajustements ont réduit le biais de sous-pondération structurel sur les banques, avec des achats sur Morgan Stanley et Société Générale. Certaines positions actives importantes ont été réduites (Sony, American Express, Cummins, Cisco), et quelques ajouts ont ajouté de la diversification (Service Now et Cencora dans la santé).



Perspectives

La direction des marchés restera dictée par le contexte macro-économique tant aux US qu'en Europe ainsi que les politiques monétaires. La FED devrait poursuivre son cycle de baisse de taux dans un contexte de normalisation de l'inflation et d'un ralentissement de la création d'emplois. Le cycle de la baisse des taux en Europe semble terminé.

En Europe, la guerre en Ukraine ne semble pas près de s'arrêter avec un revirement des États-Unis qui estiment désormais que l'Ukraine pourrait reconquérir tous ses territoires. En France, les incertitudes politiques et économiques dominent. L'état des finances publiques se détériore sans que les partis politiques ne parviennent à s'accorder sur les mesures à prendre pour réduire le déficit.

Les négociations budgétaires pour 2026 ont débuté en Allemagne, avec un focus sur les désaccords au sein de la coalition au pouvoir et sur leurs plans de financement du programme de stimulus. Ce programme de stimulus est une initiative pluriannuelle, avec un déploiement des fonds d'infrastructure prévu pour démarrer réellement l'an prochain.

La saison des publications des résultats des entreprises pour le troisième trimestre commence dans quelques semaines. Les messages envoyés par les entreprises lors des récentes conférences ont été plutôt constructifs (banques, services informatiques, aéronautique et défense...). Néanmoins, certains secteurs (chimie, boissons, consommation...) se sont montrés plutôt prudents (pas d'amélioration d'activité en séquentiel).

En termes de valorisations, les niveaux de multiples prix / bénéfices à 12 mois restent élevés aux Etats-Unis, à 24x, contre 14.5x en Europe qui devrait connaître une accélération de la croissance des bénéfices en 2026.

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.



Reporting mensuel 30 septembre 2025 Action A (EUR)

Informations importantes

Indices de marché

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.

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 nonprofessionnels 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

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.ft/-/media/files/attachments/france/common/traitement-reclamation-amfr-vf.pdf II 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. Document mis à jour le 10/10/2025.

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

Informations pratiques

Nature juridique

SICAV de droit français

Classification AMF

Actions Internationales

Durée de placement recommandée

5 ans

Indice de référence pour information

MSCI World en Euro net dividendes réinvestis

Affectation des résultats

(AC): Capitalisation

*Date de début de gestion

19/11/1999

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

5.00% / Néant

Investissement initial minimum

Millièmes de parts

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire Caceis Bank

Centralisateur

Caceis Bank

Code ISIN

(AC): FR0000438905

Code Bloomberg

(AC): SESTINT FP

Frais

Frais de gestion internes réels

1.50% TTC

Frais de gestion internes maximum

1.50% TTC