

HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

Action I (EUR)

Reporting mensuel

Février 2026



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 27/02/2026

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	6.98	7.75	6.18	7.05	100.00%
Univers d'investissement (2)	6.34	6.89	5.63	6.51	99.49%

(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
RELX PLC	1.46%	10.00	6.90	9.10	8.58
EDP SA	1.84%	9.30	7.90	7.10	8.44
ELISA OYJ	0.69%	9.40	7.60	8.50	8.28
CRH PLC	1.43%	9.40	7.10	7.90	8.18
GENERALI	2.23%	10.00	7.00	7.40	8.02

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
MICHELIN (CGDE)	1.94%	4.90	4.50	7.30	5.26
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	1.71%	5.40	4.50	7.40	5.44
FRESENIUS SE AND CO KGAA	1.63%	5.30	4.40	7.30	5.74
PUBLICIS GROUPE	1.61%	10.00	3.80	6.30	5.79
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.61%	7.10	3.80	5.60	5.81

(3) Périmètre des positions notées.

Principaux secteurs dont la note ESG est élevée (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Services commerciaux et professionnels	3.23%	10.00	6.27	7.57	8.02
Services aux collectivités	7.67%	8.50	7.87	6.57	7.92
Assurance	10.86%	9.28	6.76	6.88	7.55
Logiciels et services	3.08%	7.20	7.60	7.40	7.44
Services de télécommunication	5.29%	9.80	6.50	7.07	7.36

Principaux secteurs dont la note ESG est faible (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Équipements et services de santé	1.63%	5.30	4.40	7.30	5.74
Automobiles et composants automobiles	2.89%	6.80	3.75	6.10	5.75
Médias et divertissement	1.61%	10.00	3.80	6.30	5.79
Produits alimentaires, boissons et tabac	3.04%	5.93	6.57	6.67	6.27
Biens de consommation durables et habillement	2.85%	7.65	4.75	5.15	6.28

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	62.7	100.00%
Univers d'investissement (2)	98.9	99.45%

(2) MSCI EMU

(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
ASR NEDERLAND NV	0.4	2.04%
AXA SA	0.7	2.71%
AIB GROUP PLC	1.4	2.18%
BAWAG GROUP AG	1.6	2.08%
ALLIANZ SE-REG	2.1	1.16%

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

Libellé	Intensité Carbone	Poids
AIR LIQUIDE SA	1 214.5	1.28%
CRH PLC	827.6	1.43%
IBERDROLA SA	235.4	4.61%
LEG IMMOBILIEN SE	216.7	1.03%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	205.0	1.00%

(5) Périmètre des positions couvertes.

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Assurance	2.0	10.86%
Médias et divertissement	2.8	1.61%
Banques	4.0	16.47%
Services financiers diversifiés	5.3	2.13%
Logiciels et services	6.2	3.08%

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Matériaux	688.2	3.20%
Immobilier	216.7	1.03%
Services aux collectivités	134.7	7.67%
Transports	91.5	2.04%
Produits alimentaires, boissons et tabac	59.6	3.04%

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

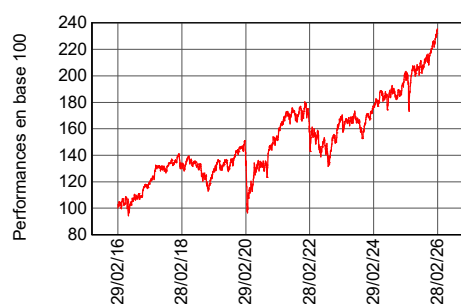
Scope 2: Émissions de gaz indirectes liées à la consommation d'énergie de l'entreprise

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.

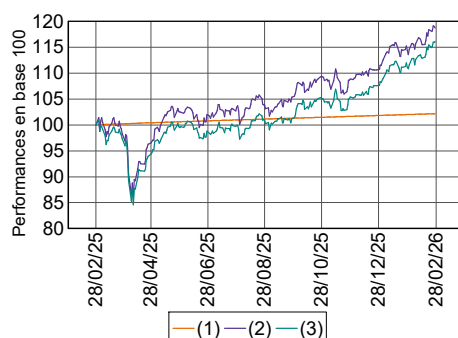


Performances et analyse du risque

Performance du fonds en base 100



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



(1) : Bloom. European Central Bank Eonia OIS 7 Day
(2) : MSCI EMU Net
(3) : MSCI Europe Net

Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans 29/12/1995*
Fonds	4.42%	17.53%	39.87%	55.76%	135.28%
Indice de référence**	3.60%	18.72%	53.75%	79.21%	156.75%

**pour information.

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans 29/12/1995*
Volatilité du fonds	13.67%	13.00%	14.42%	16.72%
Ratio de Sharpe	1.13	0.70	0.52	0.50

Performances nettes civiles

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Fonds	5.92%	19.42%	8.68%	14.27%	-14.50%	18.49%
Indice de référence**	6.50%	23.70%	9.49%	18.78%	-12.47%	22.16%

**pour information

	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds	2.14%	25.13%	-14.01%	15.76%	6.71%
Indice de référence**	-1.02%	25.45%	-12.75%	12.63%	4.33%

**pour information

Performances nettes mensuelles

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Janvier	1.44%	4.38%	1.17%	9.51%	-1.48%	-0.23%
Février	4.42%	3.10%	1.88%	2.56%	-7.25%	2.40%
Mars		-3.42%	3.54%	-1.66%	-1.45%	7.00%
Avril		1.61%	-1.82%	1.10%	-0.51%	1.55%
Mai		4.83%	3.56%	-3.00%	0.35%	3.39%
Juin		-0.80%	-2.07%	4.04%	-9.73%	-0.13%
Juillet		0.54%	2.20%	1.69%	5.63%	0.04%
Août		-0.46%	1.46%	-2.58%	-5.25%	2.09%
Septembre		2.61%	0.94%	-3.58%	-6.20%	-3.45%
Octobre		1.82%	-3.34%	-4.45%	7.83%	3.36%
Novembre		0.70%	0.41%	7.75%	7.12%	-3.99%
Décembre		3.27%	0.68%	3.10%	-2.85%	5.64%

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 722,026,569.31

Valeur liquidative

(IC)(EUR) 268.24

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

(IC): Capitalisation

*Date de début de gestion

29/12/1995

Analyse des choix de gestion

Principales lignes	Portefeuille
1 ASML HOLDING NV	6.00%
2 IBERDROLA SA	4.61%
3 SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.50%
4 ING GROEP NV	3.54%
5 SAP SE	3.08%
6 SOCIETE GENERALE SA	3.00%
7 KBC GROUP NV	2.93%
8 KONINKLIJKE KPN NV	2.81%
9 ERSTE GROUP BANK AG	2.74%
10 MUENCHENER RUECKVER AG-REG	2.72%
Total	35.93%

Nombre total de lignes actions: 51

Répartition par type d'instruments

Actions	98.19%
Liquidités	1.81%
Total	100.00%

En pourcentage du portefeuille.

Produits dérivés détenus

Le portefeuille ne détient pas de produits dérivés

Répartition par capitalisations boursières

	Médiane	Moyenne	Poids
Grandes capitalisations	44 273	93 126	95.72%
Moyennes capitalisations	7 269	6 869	4.28%
Total	41 339	89 433	100 %

En pourcentage du portefeuille, 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	Poids
Finance	30.00%
Industrie	20.88%
Technologies de l'information	11.75%
Biens de consommation de base	9.32%
Services aux collectivités	7.81%
Services de communication	7.02%
Soins de santé	3.05%
Consommation discrétionnaire	5.85%
Matériaux	3.26%
Immobilier	1.05%
Total	100.00%

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

Exposition par pays	Poids
France	28.96%
Allemagne	22.85%
Pays-Bas	18.47%
Espagne	6.68%
Irlande	5.77%
Autriche	4.91%
Finlande	3.74%
Belgique	2.98%
Italie	2.27%
Portugal	1.87%
Royaume-Uni	1.49%
Total	100.00%

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

Exposition par zones géographiques	Poids
Zone Euro	98.51%
Royaume-Uni	1.49%
Total	100.00%

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

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.

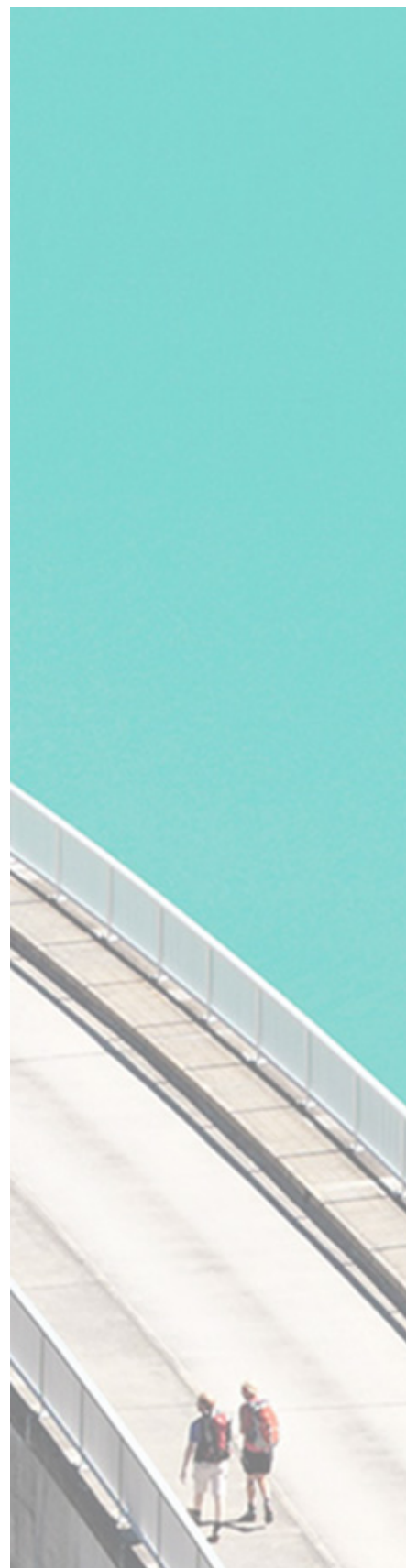
Pilier Social

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.

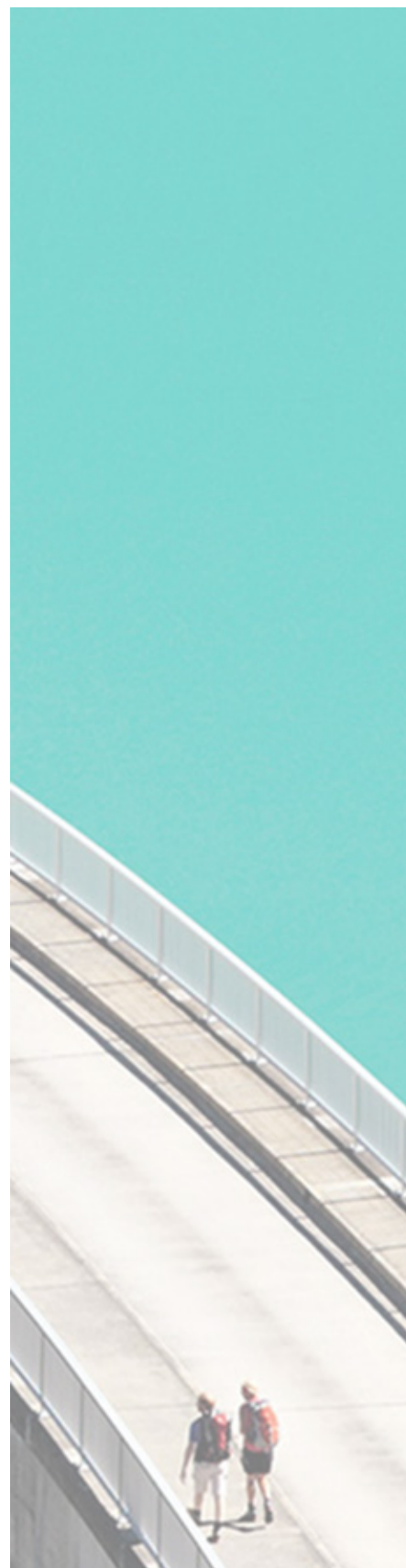
La rémunération du Directoire comprend une part fixe et une part variable. La part variable est liée au BPA (80 %) et au NPS (20 %), tandis que les incitations à long terme sont basées sur le RSE (50 %), le ROCE (25 %) et l'indice de durabilité d'E.ON (25 %), qui prend en compte l'action climatique,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

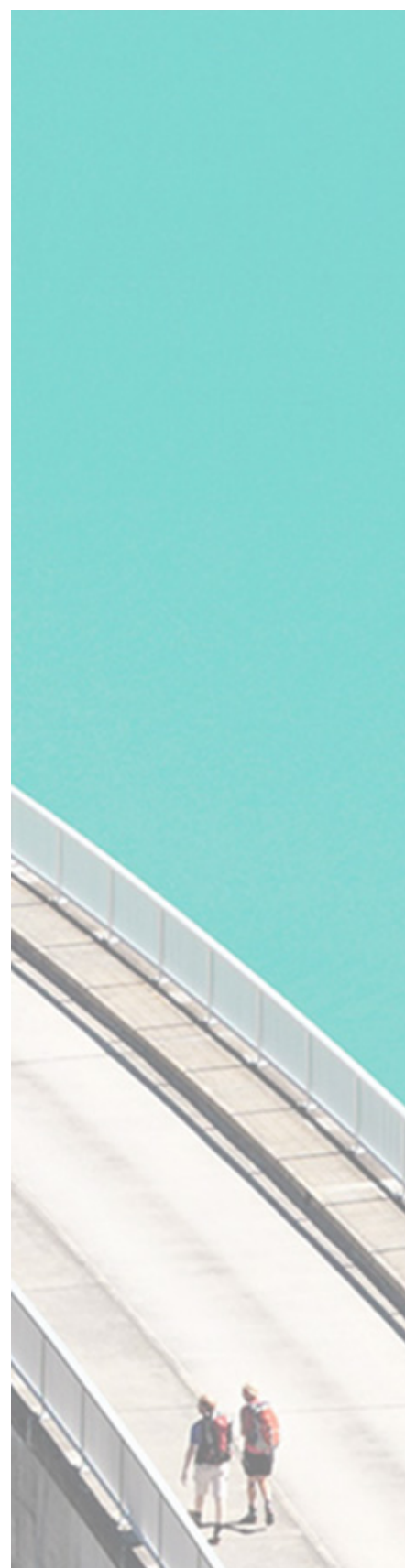


HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel
27 février 2026
Action I (EUR)

Inventaire du portefeuille

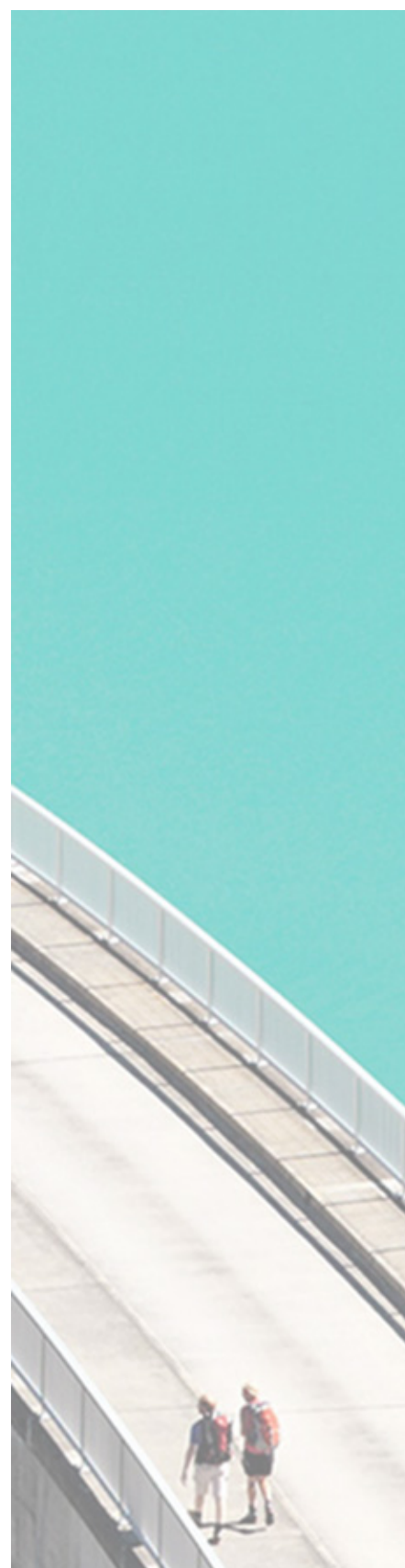
	Notes ESG	Poids
Agro-alimentaire		
HEINEKEN NV	6.1	1.55%
KERRY GROUP PLC-A	6.4	0.76%
PERNOD RICARD SA	6.3	0.73%
		3.04%
Assurance		
ALLIANZ SE-REG	7.8	1.16%
ASR NEDERLAND NV	7.0	2.04%
AXA SA	8.0	2.71%
GENERALI	8.0	2.23%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	6.9	2.72%
		10.86%
Automobiles et composants automobiles		
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	6.2	0.95%
MICHELIN (CGDE)	5.3	1.94%
		2.89%
Banque		
AIB GROUP PLC	7.1	2.18%
BAWAG GROUP AG	6.8	2.08%
ERSTE GROUP BANK AG	6.6	2.74%
ING GROEP NV	7.3	3.54%
KBC GROUP NV	6.9	2.93%
SOCIETE GENERALE SA	7.6	3.00%
		16.47%
Biens d'équipement		
ALSTOM	6.2	1.84%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	6.1	1.00%
KINGSPAN GROUP PLC	6.1	1.29%
KION GROUP AG	6.2	1.21%
LEGRAND SA	6.0	1.70%
METSO CORP	6.0	1.97%
REXEL SA	6.9	1.74%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6.8	4.50%
		15.24%
Biens de consommation durables		
KERING	6.8	1.24%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	5.8	1.61%
		2.85%
Distribution et vente au détail de produits de première nécessité		
KESKO OYJ-B SHS	7.8	1.00%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	5.4	1.71%
		2.72%
Distribution et vente au détail de produits non essentiels		
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	6.6	1.95%
		1.95%
Équipements et services de santé		
FRESENIUS SE AND CO KGAA	5.7	1.63%
		1.63%
Gestion et promotion immobilière		
LEG IMMOBILIEN SE	7.2	1.03%
		1.03%
Logiciels et services		
SAP SE	7.4	3.08%
		3.08%
Matériaux		
AIR LIQUIDE SA	6.7	1.28%
AKZO NOBEL N.V.	6.0	0.48%
CRH PLC	8.2	1.43%
		3.20%



HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel
27 février 2026
Action I (EUR)

Médias et divertissement		
PUBLICIS GROUPE	5.8	1.61%
		1.61%
Produits domestiques et de soin personnel		
HENKEL AG AND CO KGAA VOR-PREF	6.7	1.45%
		1.45%
Sciences pharmaceutiques, biotechno.		
MERCK KGAA	6.9	1.36%
		1.36%
Semi-conducteurs et équipements		
ASML HOLDING NV	7.2	6.00%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	7.1	2.46%
		8.46%
Services aux collectivités		
E.ON SE	7.4	1.22%
EDP SA	8.4	1.84%
IBERDROLA SA	7.9	4.61%
		7.67%
Services commerciaux et professionnels		
BUREAU VERITAS SA	7.9	1.50%
RELX PLC	8.6	1.46%
TELEPERFORMANCE	7.6	0.27%
		3.23%
Services de télécommunication		
ELISA OYJ	8.3	0.69%
KONINKLIJKE KPN NV	7.8	2.81%
ORANGE	6.0	1.79%
		5.29%
Services financiers diversifiés		
DEUTSCHE BOERSE AG	7.3	2.13%
		2.13%
Transports		
DHL GROUP	6.5	2.04%
		2.04%
Actions		98.19%
Liquidités		1.81%



Glossaire

Action : Titre de propriété représentatif d'une partie du capital de l'entreprise qui les émet ; l'action peut rapporter un dividende et donne un droit de vote à son propriétaire aux assemblées générales des actionnaires. Les actions peuvent être cotées en Bourse, mais pas obligatoirement.

Alpha : mesure la surperformance moyenne d'un fonds par rapport son indice de référence - ou bien, la performance qu'aurait réalisée le gérant dans l'hypothèse où celle de l'indice eut été nulle.

Bêta : mesure l'exposition d'un fonds ou d'un titre par rapport au marché ou à son indice de référence.

Delta : sensibilité d'une obligation convertible à la variation de l'action sous-jacente.

Dividende : Revenu tiré d'un placement en titres de capital (actions, certificats d'investissement). Le dividende est généralement versé chaque année et varie en fonction des bénéfices réalisés par l'entreprise.

Duration : Instrument de mesure permettant d'apprécier la sensibilité du prix d'un actif à une variation des taux d'intérêt.

ETF (Exchange Traded Fund) - Support indiciel coté sur un marché.

FCC : Fonds Commun de Créances.

FCPE : Fonds Commun de Placement d'Entreprise

Futures : contrat qui permet de prendre position sur l'évolution d'un actif appelé sous-jacent. Par exemple, le contrat future CAC 40 permet d'obtenir la performance (à la hausse ou à la baisse) du panier d'actions du CAC 40.

High Yield (haut rendement) : catégorie d'obligations dont le risque de non remboursement est plus élevé que celui des obligations " Investment Grade ". Obligations spéculatives offrant des rendements élevés qui récompensent la prise de risque prise sur la signature de la société émettrice. Elles correspondent aux notations des agences de rating pour les emprunteurs situées en dessous de BBB - selon l'échelle de Standard & Poor's.

Investment Grade : catégorie d'obligations dont le risque de non-remboursement est faible. Correspondent aux notations des agences de rating pour les emprunteurs situées entre AAA et BBB - selon l'échelle de Standard & Poor's.

Obligation : Titre de créance (c'est à dire qu'il représente une dette) pouvant être émis par une entreprise, remboursable à une date et pour un montant fixés à l'avance, et qui rapporte un intérêt. En cours de vie, la valeur d'une obligation évolue à la hausse ou à la baisse.

Obligations aggregate désigne un véhicule d'investissement (FCP, SICAV) composé à la fois d'obligations privées et d'obligations gouvernementales.

Obligations convertibles : obligations qui donnent à son détenteur, durant une période de conversion, la possibilité de l'échanger contre une ou plusieurs actions. S' assimile à une obligation classique avec une option d'achat sur des actions nouvelles de l'émetteur.

Obligations covered ou obligations sécurisées sont des obligations garanties et donc adossées à des crédits hypothécaires de première qualité ou à des créances du secteur public (exemple des collectivités). Elles ont donc l'avantage d'être garanties grâce à leur adossement à des actifs.

Obligations inflation : titres indexés sur l'inflation

OPC : Organisme de Placement Collectif.

OPCVM : Organisme de Placement Collectif de Valeurs Mobilières

Options : contrat entre deux parties par lequel l'une accorde à l'autre de droit (pas l'obligation) de lui acheter (option d'achat/call) ou de lui vendre (option de vente/put) un actif, moyennant le versement d'une prime.

Plus-value : Gain résultant de la différence entre le prix de vente d'un titre et son prix d'achat ou de souscription. Si cette différence est négative, la perte est appelée "moins-value".

Prise en pension : opération de refinancement des banques auprès de la banque centrale, caractérisée par un échange de titres contre de la trésorerie pour une période déterminée.

Produits dérivés : sont des contrats qui permettent de prendre des positions sur des actifs sans les détenir physiquement. On distingue en particulier les contrats futures et les options qui sont standardisés sur les principaux indices boursiers et qui sont échangés sur un marché réglementé.

Ratio d'information : indicateur de la régularité de la surperformance. Un ratio d'information positif indique une surperformance. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds.

Ratio de Sharpe : mesure le supplément de rendement d'un fonds par rapport à celui d'un placement sans risque (monétaire).

Rendement actuariel : Rendement moyen des titres en portefeuille et détenus jusqu'à leur maturité

Sensibilité : Mesure de l'impact d'une variation des taux d'intérêt sur le prix d'une obligation.

Spread d'une obligation (ou d'un emprunt) : écart entre le taux de rentabilité actuariel de l'obligation et celui d'un emprunt sans risque, de durée identique.

Taux actuariel moyen : correspond à la moyenne pondérée des taux de rendement internes des instruments obligataires détenus par un fonds.

Titres de créances négociables (TCN) : titres émis au gré d'un émetteur, représentatifs d'une créance à court ou moyen terme à échéance fixe et négociables sur les marchés réglementés et de gré à gré.

Titrification, consiste en une transformation d'un ensemble de créances homogènes en titres financiers liquides et négociables.

Trackers (Exchange Traded Funds) : OPCVM indiciel qui a la particularité d'être coté sur un marché réglementé et dont l'objectif de gestion est de répliquer la performance d'un indice boursier de référence.

Tracking Error : Indicateur de risque, la TE mesure la volatilité des écarts de performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. En d'autres termes, cet indicateur mesure le risque de divergence de la performance d'un OPC par rapport à celle de son indice.

Valeur liquidative : Valeur unitaire d'une action de SICAV ou d'une part de FCP (ou FCPE), calculée en divisant l'actif net de la SICAV/du FCP (ou FCPE) par le nombre d'actions ou de parts émises. Les souscriptions et rachats d'actions ou de parts s'effectuent à cette valeur, éventuellement diminuée d'une commission de souscription ou de rachat.

Volatilité : mesure la plus couramment utilisée pour rendre compte du risque historique d'un actif. Basée sur des données passées (ex post), la volatilité exprime un risque absolu (c'est-à-dire un risque de perte ou de gain en capital).

WAL (Weighted Average Life) : Moyenne pondérée de la maturité résiduelle (c'est-à-dire la durée restante jusqu'au remboursement du nominal) des instruments détenus par un fonds. De ce fait, aucune tolérance ne doit être donnée, les risques existent tant que le papier n'est pas totalement amorti.

WAM (Weighted Average Maturity) : Moyenne pondérée de la maturité résiduelle pour les instruments à taux fixe et jusqu'à la prochaine date de réajustement du coupon pour les instruments à taux variable des instruments détenus par un fonds. C'est la maturité moyenne pondérée des titres en portefeuille.

Risque de crédit : risque que la situation financière de l'émetteur d'une obligation ou d'un titre de créance se dégrade, le risque extrême étant le défaut de l'émetteur.

Risque de contrepartie : risque que la contrepartie avec laquelle sont négociées les opérations de gré à gré sur des produits dérivés et/ou les opérations d'acquisition et de cessions temporaires de titres ne tiennent pas ses engagements (livraison, paiement, remboursement...) voire de défaillance.

Risque associé aux produits dérivés : l'utilisation de produits dérivés peut amener à répliquer, augmenter ou réduire une exposition à des marchés, indices, actifs... La valeur liquidative peut ainsi, dans certains cas, évoluer d'une façon différente de celle des marchés sous-jacents auxquels le portefeuille est exposé. Par exemple, en cas de surexposition, la valeur liquidative peut amplifier (à la hausse comme à la baisse) les variations du marché sous-jacent.

Risque de liquidité : les marchés sur lesquels le fonds maître intervient peuvent être occasionnellement et temporairement affectés par un manque de liquidité dans certaines circonstances ou configurations de marché. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le fonds maître peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions et donc entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Fund Manager Commentary

Economic Environment

In February, equity markets continued to rise, with the MSCI World returning +0.73% (net return index, in USD). Index returns diverged greatly, with the S&P 500 down -0.76% in the US (net return index, in USD), while Japan rallied +8.59%. The Eurostoxx 50 index rose +3.31% (net return index, in EUR).

In the United States, the S&P 500 remained sluggish as questions are being raised over the profitability of investments in Artificial Intelligence (AI), the impact of AI on software players, and its dissemination into the economy. The earnings season is in full swing. Corporate revenues have tended to drive outperformance. Despite their high numbers, tech companies delivered disappointing performances.

In Europe, the MSCI EMU and MSCI Europe indices rose by +3.60% and +4.05% respectively (net return index, in EUR). Markets were buoyed as PMI indices rebounded above expectations to over 50 (expansionary phase), raising hopes of a cyclical recovery for the continent. Annual earnings were mixed, with rather positive earnings surprises, notably within financials, luxury, and sustainable consumer goods.

Economic indicators have indeed risen over the period. The composite PMI points to a broad improvement (51.9 vs. 51.3 in January), notably in the wake of the rise observed in the manufacturing sector. In Germany, the PMI moved back into expansionary territory (50.7 versus 49.5 expected and 49.1 in February), with the services sector also proving particularly dynamic (53.4 versus 52.4 expected). It seems that the German stimulus plan is starting to pay off.

The situation in France is improving but remains more lacklustre. The composite PMI rose to 49.9 in February from 49.1 in January, reflecting weak demand, particularly in industry. New order intake has declined further. Inflation remains in the contraction zone (-0.3%) and business confidence is stable.

Central banks have generally held their policy rates steady. In the US, robust employment figures (130k non-agricultural job creations, above the 65k forecast) and the slowdown in consumer inflation (CPI at +2.4% year-on-year in January, compared to +2.5% expected and +2.7% in December) are allowing the US Federal Reserve (Fed) to adopt a wait-and-see attitude. The People's Bank of China has kept its monetary policy unchanged, despite economic fragility.

Ten-year sovereign yields have tended to ease across the world, despite strong regional economic data and the anticipated fiscal stimulus in Japan after the victory of Sanae Tikaichi's party. The US Supreme Court's decision to suspend tariffs and the US President's reaction, imposing new 15% tariffs, contributed to the retreat of sovereign rates. Yields on US bonds fell to below 4% at the end of the month.

Market Performance

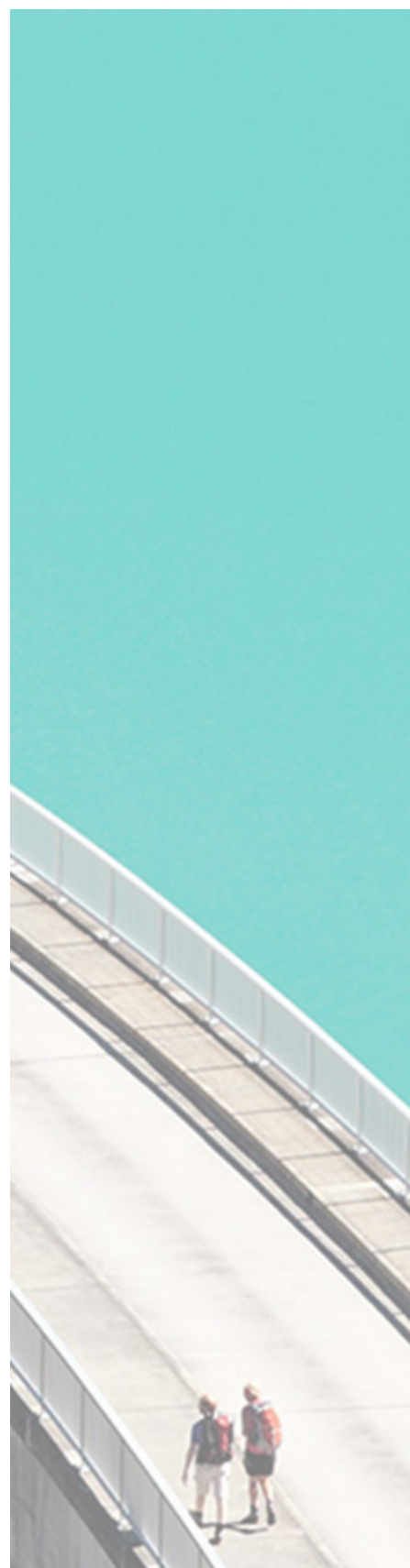
The MSCI Europe and the MSCI EMU rose +4.05% and +3.60% respectively (net return indices, in EUR). From a regional perspective, Denmark posted the strongest decline, weakened by Novo Nordisk which fell after lowering the price of its drugs in the US. Norway was the top-performing country (+9.78%), partially thanks to Equinor, which benefited from the rebound in gas prices. Italy and France posted identical returns of +5.92% owing, notably, to declining country risks.

European Value stocks outperformed the market (+5.00%), while Growth stocks underperformed (+3.05%). Low volatility (+7.38%) and high-dividend (+7.02%) stocks outperformed significantly, after lagging for several quarters. Quality stocks (+3.69%) and small and mid-caps (+3.77%) performed in line with the broad market.

Dispersion was high across sectors. Food retail (+15.10%) and technology equipment (+11.01%) delivered the highest performances. This month's highlights also included defensive sectors, notably real estate (+10.51%) and communications (+10.18%). Hit by AI, the diversified financials sector delivered the weakest returns, down by -3.07%.

Energy (+9.07%) ranked among top performers, lifted by tensions on the price of fossil fuels. Gas prices rose sharply due to the cold temperatures this winter, notably in the US where the winter was particularly harsh. Oil prices crept up and remained above \$70/b at the end of the month owing to geopolitical tensions around Iran.

The software sector closed the month in negative territory, down -2.96%. This segment now comes across as an AI-victim. Companies including Anthropic or OpenAI are issuing multiple announcements on the launch of new products that are more efficient than those currently available in the market. The banking sector also closed the month lower (-1.99%), after a record 2025 and despite publishing positive earnings reports.



HSBC RIF

SRI EUROLAND EQUITY

Monthly Report
27 February 2026
EUR Share Class I

Performance Attribution

During February, the fund outperformed its benchmark, the MSCI Emu, but underperformed the MSCI Emu SRI PAB.

The sector allocation had a neutral impact on the fund's relative performance. Negative contributions stemmed from overexposure to the banking, business services, and media sectors, and underexposure to capital goods and energy. Conversely, overexposure to food retail, telecommunications, and real estate, as well as underweighting of financial services and pharmaceuticals, had a positive impact on the fund's relative performance.

Our stock selections had a positive impact on the fund's relative performance, particularly in the automotive (Michelin), capital goods (Kingspan, Legrand, Schneider), consumer sustainable (Kering), financial services (Deutsche Börse), and insurance (Axa, Munich Re) sectors.

We should also note the positive contributions from Bureau Veritas, Fresenius, Henkel, Infineon, and DHL. Negative contributions came from the banking sector (Erste, AIB), food retail (Kesko), commodities (CRH), and media (Publicis).

Investment policy

During February, we increased our positions in Kering and Orange and reduced our holdings in Société Générale, Teleperformance, and Publicis.

Outlook

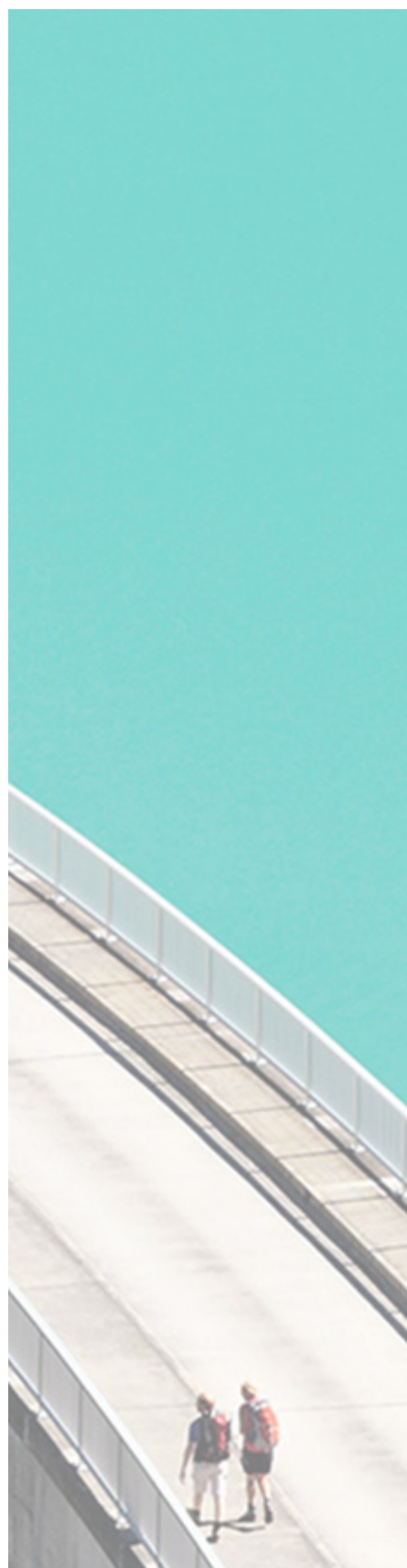
The US market is struggling to rise, despite the enthusiasm around AI-data center investments and the high profitability of its large tech companies. In spite of its resilience, risks are multiplying for the US economy: uncertainties on tariffs, impact of AI, pressure on household purchasing power. Currently priced higher than its historical average, the US market looks vulnerable.

The AI theme will continue to raise many questions. Investors are expected to keep a close watch on technology players and their ability to monetize their data center investments. Whatever their field, companies will need to persuade investors that they are not disrupted by AI, or that they are even benefiting from these developments. Sovereignty issues will also be core to this theme.

The vigour observed across the European market is fuelled by hopes of an economic recovery. With rising PMIs and a German stimulus plan expected to materialise in 2026, Europe stands out as an attractive market for investors. The market is currently priced above its 10-year average. Despite the region trading at a discount relative to the US market, European stocks have rerated, reflecting hopes that corporate earnings will recover in the coming months.

Geopolitical uncertainty, which is intensifying with the Israeli-American attacks in Iran and the continued war in Ukraine, will remain a key factor going forward. The energy market and global trade could be permanently disrupted by prolonged travel restrictions at the Strait of Hormuz.

For illustrative purpose only, the fund manager commentary and analysis are a global view of the recent evolution of the economic conditions. This is a support which does not constitute neither an investment advice nor a recommendation to buy or sell investment. This commentary is not the result of investment research. It has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research and is not subject to any prohibition on dealing ahead of its dissemination. Any forecast, projection or target where provided is indicative only and is not guaranteed in any way. HSBC Global Asset Management (France) accepts no liability for any failure to meet such forecast, projection or target.



HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

Contribution à la performance

Les 5 meilleurs contributeurs à la performance absolue

Actions	Poids	Performance	Contribution
SCHNEIDER ELECTRIC SE 10126171	4,27%	14,20%	0,58%
KONINKLIJKE KPN NV 10126554	2,71%	16,87%	0,42%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N 10126247	1,58%	26,73%	0,38%
IBERDROLA SA 10121649	4,61%	5,94%	0,27%
INFINEON TECHNOLOGIES AG 10121724	2,39%	10,75%	0,25%
Total	15,56%		1,90%

Les 5 pires contributeurs à la performance absolue

Actions	Poids	Performance	Contribution
ERSTE GROUP BANK AG 10126687	2,95%	-8,04%	-0,25%
PUBLICIS GROUPE 10126738	1,71%	-10,54%	-0,22%
AIB GROUP PLC 10257534	2,28%	-6,35%	-0,15%
KBC GROUP NV 10126289	3,06%	-3,45%	-0,11%
BAWAG GROUP AG 10278651	2,18%	-3,93%	-0,09%
Total	12,17%		-0,82%

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

(IC): 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

100,000 EUR

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire

Caceis Bank

Centralisateur

Caceis Bank

Code ISIN

(IC): FR0010250316

Code Bloomberg

(IC): HSVRESI FP

Frais

Frais de gestion internes réels

0.75% TTC

Frais de gestion internes maximum

0.75% TTC

Informations importantes

Ce document est produit par HSBC Global Asset Management (France). Les informations qu'il contient sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Ce document présente une vue d'ensemble de la conjoncture économique récente. Il est destiné à des fins de marketing et ne constitue ni une analyse d'investissement, ni un conseil en investissement, ni une recommandation d'achat ou de vente de titres. Il n'a pas été préparé conformément aux exigences légales visant à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement et n'est soumis à aucune interdiction de négociation avant sa diffusion.

Ce document est exclusivement destiné aux investisseurs professionnels. Pour adhérer ou vous désinscrire conformément à la LSFIn, veuillez consulter notre site web ; si vous souhaitez modifier votre catégorie de client, veuillez nous en informer. HSBC Global Asset Management (Suisse) AG, dont le siège social est situé Gartenstrasse 26, Case postale, CH-8002 Zurich, est agréée en tant que gestionnaire d'actifs d'organismes de placement collectif et en tant que représentant d'organismes de placement collectif étrangers. Les litiges relatifs aux réclamations entre le Client et HSBC Global Asset Management (Suisse) AG peuvent être réglés par un médiateur. HSBC Global Asset Management (Suisse) AG est affiliée au médiateur FINOS, dont le siège social est situé Talstrasse 20, 8001 Zurich. Les instruments financiers comportent des risques généraux ; veuillez consulter la brochure de l'Association bancaire suisse (« ABS ») intitulée « Risques liés au négoce d'instruments financiers »

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.

Estr calculé par Thomson Reuters et Euribor-EBF. Ni Euribor-EBF, ni les comités de pilotage des banques participantes respectives d'Estr, ni Thomson Reuters ne peuvent être tenus pour responsables de toute irrégularité ou inexactitude de l'indice Estr. Estr 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'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.msibarra.com). Si vous avez des doutes sur la pertinence de cet investissement, vous devriez consulter un conseiller financier indépendant.

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