

HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

Action Z (EUR)

Reporting mensuel

Mars 2026



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.

Les entreprises sont sélectionnées au terme d'un processus en deux étapes indépendantes et successives :

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.llabelisr.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 31/03/2026

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	7.01	7.82	6.23	7.05	100.00%
Univers d'investissement (2)	6.36	6.89	5.69	6.51	99.43%

(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	1.75%	10.00	6.90	9.10	8.58
EDP SA	2.04%	9.30	7.90	7.50	8.52
ELISA OYJ	0.74%	9.40	7.60	8.50	8.28
CRH PLC	1.41%	9.40	7.10	7.90	8.18
GENERALI	2.36%	10.00	7.30	7.40	8.14

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
MICHELIN (CGDE)	1.83%	4.90	4.50	7.20	5.24
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	1.83%	5.40	4.50	7.40	5.44
FRESENIUS SE AND CO KGAA	1.58%	5.30	4.40	7.30	5.74
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.52%	7.10	3.80	5.60	5.81
PUBLICIS GROUPE	1.62%	10.00	4.00	6.30	5.89

(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	3.49%	10.00	6.27	7.53	8.01
Services aux collectivités	8.39%	8.50	7.87	6.70	7.95
Assurance	11.54%	9.28	6.82	6.86	7.57
Logiciels et services	2.94%	7.20	7.60	7.40	7.44
Services de télécommunication	5.89%	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
Automobiles et composants automobiles	2.45%	6.80	3.75	6.05	5.74
Équipements et services de santé	1.58%	5.30	4.40	7.30	5.74
Médias et divertissement	1.62%	10.00	4.00	6.30	5.89
Biens de consommation durables et habillement	2.76%	7.65	4.75	5.15	6.28
Biens d'équipement	14.05%	6.30	5.71	6.85	6.29

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	66.2	100.00%
Univers d'investissement (2)	105.1	99.40%

(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	2.18%
AXA SA	0.7	2.85%
AIB GROUP PLC	1.4	2.41%
BAWAG GROUP AG	1.6	2.21%
ALLIANZ SE-REG	2.1	1.21%

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

Libellé	Intensité Carbone	Poids
AIR LIQUIDE SA	1 258.6	1.42%
CRH PLC	827.6	1.41%
IBERDROLA SA	235.5	5.05%
LEG IMMOBILIEN SE	216.7	0.80%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	205.0	1.44%

(5) Périmètre des positions couvertes.

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Assurance	2.0	11.54%
Médias et divertissement	2.8	1.62%
Banques	4.2	16.44%
Services financiers diversifiés	4.4	2.55%
Logiciels et services	6.4	2.94%

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Matériaux	702.9	3.22%
Immobilier	216.7	0.80%
Services aux collectivités	134.9	8.39%
Transports	91.5	2.02%
Produits alimentaires, boissons et tabac	63.4	3.13%

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

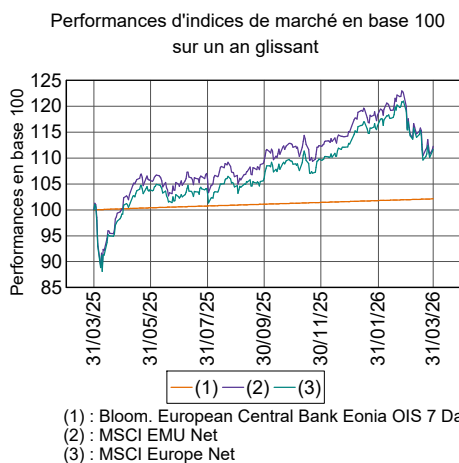
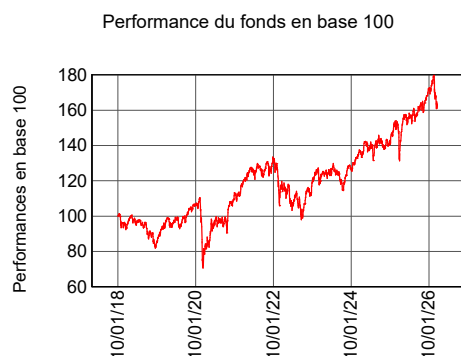
Scope 1: Émissions de gaz à effet de serre générées par la combustion de combustibles fossiles et processus de production détenus ou contrôlés par l'entreprise

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



Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans 10/01/2018*
Fonds	-8.96%	11.54%	32.33%	37.48%	72.60%
Indice de référence**	-8.37%	12.26%	39.90%	54.06%	86.25%

**pour information.

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10/01/2018*
Volatilité du fonds	15.25%	12.62%	15.47%	16.79%
Ratio de Sharpe	0.35	0.62	0.30	0.31

Performances nettes civiles

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Fonds	-3.46%	20.31%	9.50%	15.13%	-13.86%	19.36%
Indice de référence**	-2.42%	23.70%	9.49%	18.78%	-12.47%	22.16%

**pour information

	2020	2019	2018
Fonds	2.88%	26.06%	-16.22%
Indice de référence**	-1.02%	25.45%	-15.57%

**pour information

Performances nettes mensuelles

	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Janvier	1.50%	4.45%	1.24%	9.58%	-1.41%	-0.17%
Février	4.48%	3.16%	1.94%	2.62%	-7.20%	2.47%
Mars	-8.96%	-3.36%	3.60%	-1.60%	-1.38%	7.06%
Avril		1.67%	-1.76%	1.16%	-0.44%	1.61%
Mai		4.90%	3.62%	-2.93%	0.41%	3.46%
Juin		-0.74%	-2.01%	4.10%	-9.68%	-0.07%
Juillet		0.60%	2.27%	1.76%	5.69%	0.10%
Août		-0.40%	1.52%	-2.51%	-5.19%	2.15%
Septembre		2.68%	1.01%	-3.52%	-6.14%	-3.39%
Octobre		1.88%	-3.28%	-4.39%	7.89%	3.42%
Novembre		0.76%	0.48%	7.82%	7.20%	-3.92%
Décembre		3.34%	0.74%	3.16%	-2.79%	5.71%

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 635,335,788.21

Valeur liquidative

(ZC)(EUR) 163.59

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

(ZC): Capitalisation

*Date de début de gestion

10/01/2018

Analyse des choix de gestion

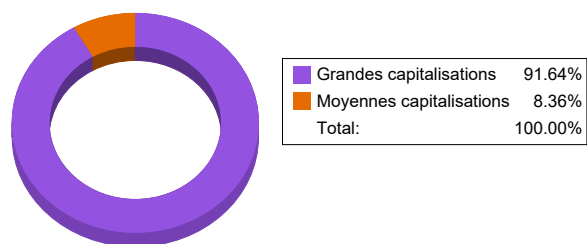
Principales lignes	Portefeuille
1 ASML HOLDING NV	6.05%
2 IBERDROLA SA	5.05%
3 SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.10%
4 ING GROEP NV	3.48%
5 KONINKLIJKE KPN NV	3.12%
6 KBC GROUP NV	2.96%
7 SAP SE	2.94%
8 MUENCHENER RUECKVER AG-REG	2.93%
9 AXA SA	2.85%
10 SOCIETE GENERALE SA	2.69%
Total	36.16%

Répartition par type d'instruments

Actions	98.47%
Liquidités	1.53%
Total	100.00%

En pourcentage du portefeuille.

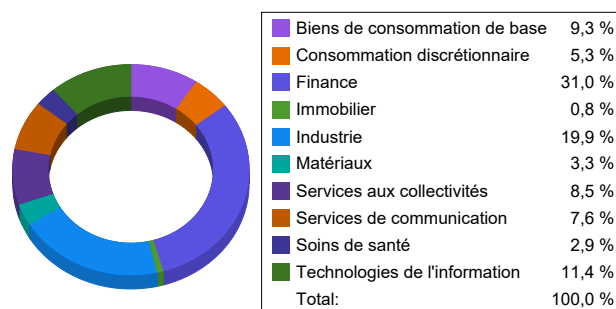
Répartition par capitalisations boursières



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	28.45%
Allemagne	22.15%
Pays-Bas	18.70%
Espagne	7.03%
Irlande	5.36%
Autriche	4.98%
Belgique	3.59%
Finlande	3.49%
Italie	2.40%
Portugal	2.07%
Royaume-Uni	1.78%
Total	100.00%

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

Exposition par zones géographiques

	Poids
Zone Euro	98.22%
Royaume-Uni	1.78%
Total	100.00%

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

La valeur du mois

ALSTOM

Alstom SA (ALO), dont le siège social est en France, propose des solutions complètes pour le transport ferroviaire, incluant le matériel roulant, la signalisation et l'infrastructure.

Ses services couvrent la maintenance, la modernisation et l'assistance technique, tandis que son offre d'infrastructure comprend les systèmes de voies, l'alimentation électrique, les télécommunications, l'information voyageurs, les dispositifs d'accessibilité et les équipements de gare pour le transport de voyageurs et de marchandises.

Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 18,5 milliards d'euros et un EBITDA de 2 milliards d'euros en 2025.

Pilier Environnemental

Sur le pilier environnemental (40 % de la note), Alstom a un score plus élevé (5,9) que le secteur (4,2). Alstom surpasse l'industrie en matière d'initiatives environnementales grâce à 89 % de son CA provenant de produits à haute efficacité énergétique et à ses efforts constants pour réduire ses émissions toxiques et ses déchets. L'entreprise vise la neutralité carbone sur l'ensemble de sa chaîne de valeur d'ici 2050, avec des objectifs intermédiaires précis pour 2030, validés par SBTi.

Alstom s'était fixé un objectif de réduction de 40 % des émissions (scope 1 et 2) entre 2021 et 2030, et a atteint une réduction de 44 % dès 2024. L'intensité des émissions scope 3 de l'activité passager a diminué de 15 % entre 2021 et 2024, se rapprochant ainsi de l'objectif de 40 % fixé pour 2030. En revanche, les émissions S3 de la solution fret n'ont baissé que de 2 % (objectif -35 %). La réduction de l'intensité des émissions de 3,8 % par an est conforme aux entreprises comparables.

Alstom vise un taux de recyclage des déchets de 85 % sur ses sites d'ici 2030 (78 % en 2024). ALO intègre les principes de l'économie circulaire dans sa conception : 95 % des matériaux utilisés pour la fabrication des trains sont recyclables et 98 % valorisables. ALO ambitionne d'atteindre 40 % de contenu recyclé dans les nouveaux trains et infrastructures d'ici 2030. Plus de 70 % des solutions d'Alstom contribuent à une économie bas carbone, conformément à la taxonomie de l'UE.

Alstom semble en bonne voie d'atteindre son objectif de couvrir 100 % de ses besoins en électricité grâce aux énergies renouvelables (80 % déjà atteints d'ici 2024), avec le soutien d'un contrat d'achat d'électricité virtuel en Espagne. L'entreprise vise une réduction de 30 % de la consommation énergétique de ses solutions de transport de passagers entre 2014 et 2030.

Pilier Social

Sur le pilier social (30 % de la note), l'entreprise obtient un score supérieur (6,3) à celui du secteur (5,7). ALO excelle en matière d'initiatives sociales (malgré son activité à forte intensité de main-d'œuvre), grâce à des normes de sécurité rigoureuses et un engagement constant de ses employés. ALO gère proactivement les risques liés à sa chaîne d'approvisionnement grâce à une cartographie structurée des risques.

Le taux de fréquence des accidents avec arrêt (LTIFR) s'est amélioré, passant de 0,8 en 2022 à 0,7 en 2024 (concurrents de 1,5 à 2,0). Aucun décès ni litige important lié à la sécurité n'a été constaté récemment. ALO s'est fixé des objectifs mesurables pour réduire le LTIFR à 0,7 et le TRIR à 1,4 d'ici 2030, témoignant d'un engagement fort en matière de sécurité. Le taux de rotation du personnel est resté stable (de 12,0 % en 2023 à 11,7 % en 2024).

Le nombre moyen d'heures de formation par employé chez Alstom est passé de 18 en 2022 à 22,4 en 2024 (objectif 2030 : 25), témoignant de l'importance stratégique accordée par Alstom au développement des talents comme moteur d'innovation et d'amélioration de la satisfaction client. L'entreprise assume pleinement sa responsabilité produit grâce à une gestion rigoureuse de la qualité ; malgré les retards de livraison et les ajustements techniques, la sécurité des produits demeure intacte. Alstom témoigne d'un engagement clair en faveur des initiatives DEI (Diversité, Équité et Inclusion). Les femmes occupent actuellement 25,6 % des postes de direction, d'ingénierie et des fonctions techniques. L'objectif est d'atteindre 32 % d'ici 2030. Par ailleurs, l'entreprise vise à ce que les femmes occupent 30 % des postes de direction, ce qui reflète une priorité stratégique accordée à la mixité à tous les niveaux de leadership.



Pilier Gouvernance

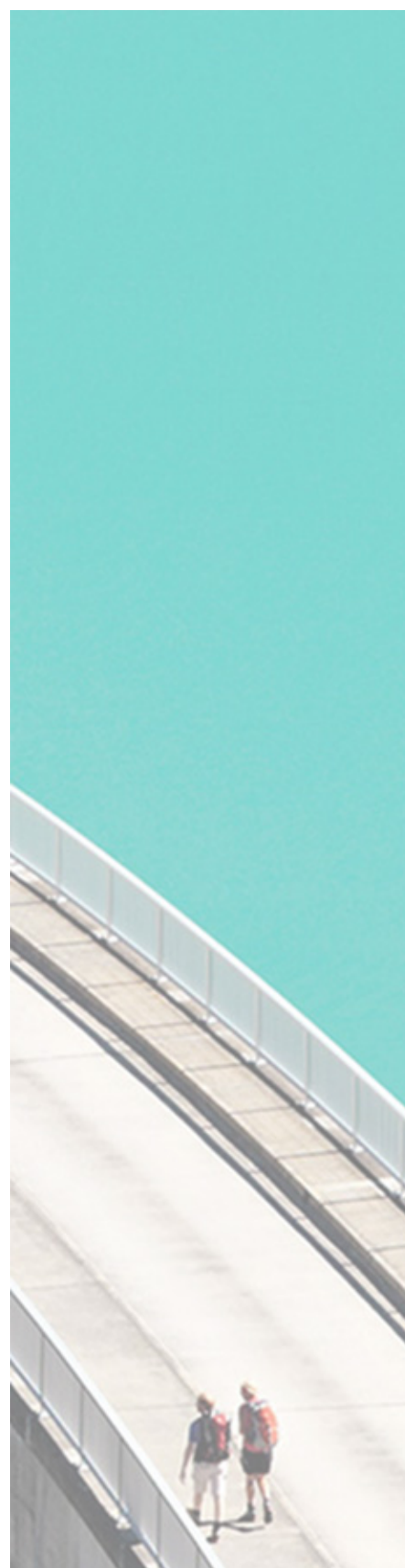
Sur le pilier Gouvernance (30 % de la note), l'entreprise obtient un score supérieur (6,5) à celui du secteur (5,4). L'indépendance du conseil d'administration, des contrôles internes rigoureux, une rémunération des dirigeants liée à la performance et l'alignement des intérêts des actionnaires sont les facteurs qui expliquent la solide performance d'Alstom en matière de gouvernance.

Le conseil d'administration reflète une parité exemplaire, avec 41,7 % de femmes parmi ses membres, et est ouvert à l'international avec sept nationalités. Un fort engagement se manifeste par un taux de présence de 98 % et une participation active aux comités du conseil. L'entreprise considère 91,7 % de ses administrateurs comme indépendants, dispose de fonctions distinctes de PDG et de président du conseil, et comprend des comités clés pleinement indépendants.

La rémunération des dirigeants est liée aux objectifs financiers et ESG. La rémunération variable du PDG et des cadres dirigeants est liée pour 80 % aux objectifs financiers du groupe, et 20 % aux objectifs individuels. La performance ESG est intégrée dans le plan de rémunération long terme, notamment la réduction de la consommation d'énergie (10 à 20 %), les objectifs de diversité et d'engagement (10 à 20 %), la sécurité au travail et la réduction des émissions de GES.

Alstom applique le principe « une action, une voix ». Tous les actionnaires disposent de droits de vote égaux, sans distinction de catégorie ni privilège de vote renforcé. Si les normes de reporting sont conformes à celles des entreprises comparables, les ajustements récurrents d'Alstom, principalement liés à la restructuration et à l'amortissement des acquisitions postérieures à Bombardier, sont bien divulgués, mais entraînent une dépendance aux indicateurs ajustés et à des KPI fluctuants.

L'entreprise est actuellement impliquée dans une polémique mineure liée à une panne de l'aérotrain de l'aéroport international de Kuala Lumpur (KLIA) en Malaisie (juillet 2025). Avec une note ESG globale de 6,2, la société Alstom se situe dans le premier quart de son secteur.

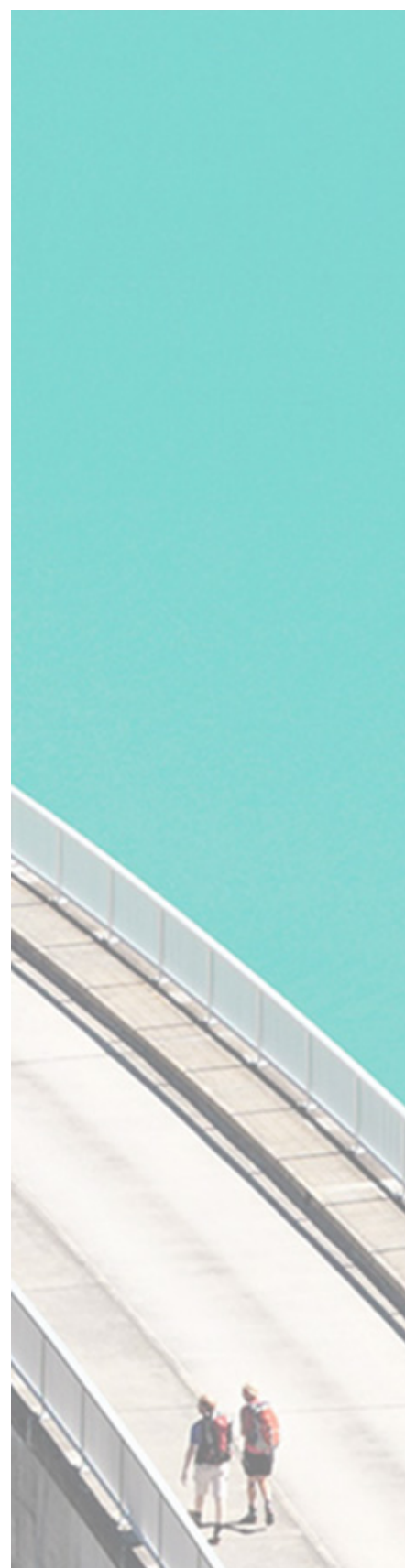


HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel
31 mars 2026
Action Z (EUR)

Inventaire du portefeuille

	Notes ESG	Poids
Agro-alimentaire		
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	6.5	0.58%
HEINEKEN NV	6.2	1.36%
KERRY GROUP PLC-A	6.4	0.77%
PERNOD RICARD SA	6.3	0.43%
		3.13%
Assurance		
ALLIANZ SE-REG	7.8	1.21%
ASR NEDERLAND NV	7.0	2.18%
AXA SA	8.0	2.85%
GENERALI	8.1	2.36%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	6.9	2.93%
		11.54%
Automobiles et composants automobiles		
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	6.2	0.63%
MICHELIN (CGDE)	5.2	1.83%
		2.45%
Banque		
AIB GROUP PLC	7.1	2.41%
BAWAG GROUP AG	6.8	2.21%
ERSTE GROUP BANK AG	6.6	2.69%
ING GROEP NV	7.3	3.48%
KBC GROUP NV	7.0	2.96%
SOCIETE GENERALE SA	7.6	2.69%
		16.44%
Biens d'équipement		
ALSTOM	6.2	1.75%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	6.1	1.44%
KINGSPAN GROUP PLC	6.1	0.70%
KION GROUP AG	6.2	1.03%
LEGRAND SA	6.0	1.61%
METSO CORP	6.0	1.68%
REXEL SA	6.9	1.74%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6.8	4.10%
		14.05%
Biens de consommation durables		
KERING	6.8	1.23%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	5.8	1.52%
		2.76%
Distribution et vente au détail de produits de première nécessité		
KESKO OYJ-B SHS	7.8	1.02%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	5.4	1.83%
		2.85%
Distribution et vente au détail de produits non essentiels		
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	6.6	1.87%
		1.87%
Équipements et services de santé		
FRESENIUS SE AND CO KGAA	5.7	1.58%
		1.58%
Gestion et promotion immobilière		
LEG IMMOBILIEN SE	7.2	0.80%
		0.80%
Logiciels et services		
SAP SE	7.4	2.94%
		2.94%
Matériaux		
AIR LIQUIDE SA	6.7	1.42%
AKZO NOBEL N.V.	6.0	0.39%
CRH PLC	8.2	1.41%
		3.22%



HSBC RIF

SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel
31 mars 2026
Action Z (EUR)

Médias et divertissement

PUBLICIS GROUPE	5.9	1.62%
		1.62%

Produits domestiques et de soin personnel

HENKEL AG AND CO KGAA VOR-PREF	6.7	1.29%
		1.29%

Sciences pharmaceutiques, biotechno.

MERCK KGAA	6.9	1.27%
		1.27%

Semi-conducteurs et équipements

ASML HOLDING NV	7.2	6.05%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	7.1	2.26%
		8.31%

Services aux collectivités

E.ON SE	7.4	1.31%
EDP SA	8.5	2.04%
IBERDROLA SA	7.9	5.05%
		8.39%

Services commerciaux et professionnels

BUREAU VERITAS SA	7.9	1.45%
RELX PLC	8.6	1.75%
TELEPERFORMANCE	7.6	0.29%
		3.49%

Services de télécommunication

ELISA OYJ	8.3	0.74%
KONINKLIJKE KPN NV	7.8	3.12%
ORANGE	6.0	2.04%
		5.89%

Services financiers diversifiés

DEUTSCHE BOERSE AG	7.3	2.55%
		2.55%

Transports

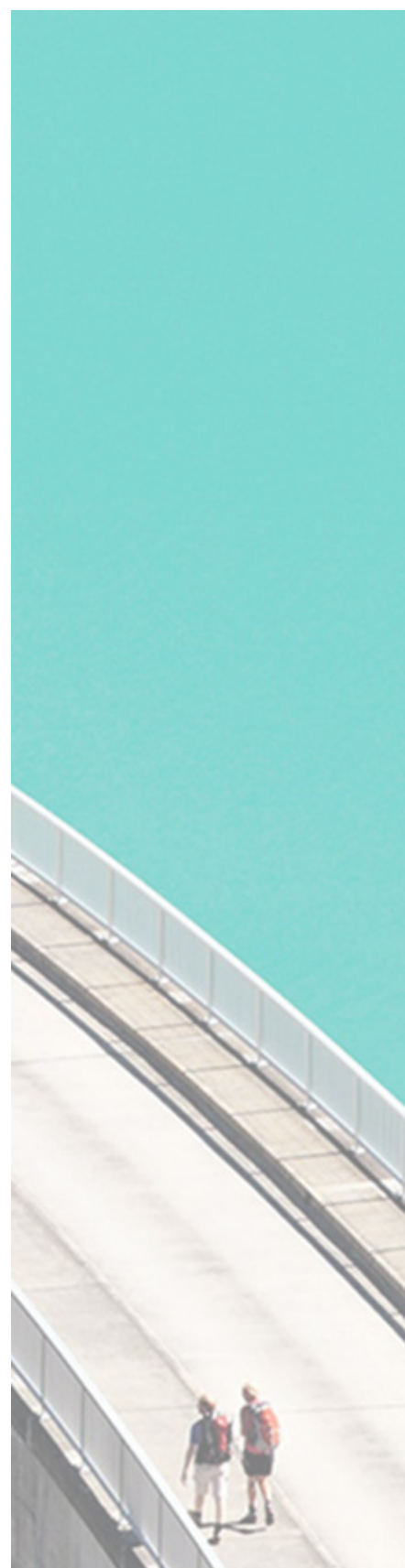
DHL GROUP	6.5	2.02%
		2.02%

Actions

		98.47%
--	--	---------------

Liquidités

		1.53%
--	--	--------------



Commentaires du gérant

Environnement économique

Après un début d'année boursier très positif en dépit des tensions géopolitiques, un point de rupture est intervenu en mars, avec l'entrée en guerre des États-Unis et d'Israël contre l'Iran, dans un conflit dont l'ampleur a rapidement débordé le seul cadre bilatéral pour affecter l'ensemble de la région.

Les marchés européens ont clôturé le mois de mars en très forte baisse, avec une correction de -8,00% sur le STOXX 600 et de -9,26% sur l'Euro STOXX 50 sous-performant le marché américain de près de 400 points de base (bps). Le dollar s'est réapprécié légèrement vis-à-vis de l'Euro.

Surtout, la fermeture du détroit d'Ormuz par l'Iran, artère stratégique par laquelle transite près de 20% de l'offre mondiale de pétrole, a déclenché un véritable choc énergétique, provoquant une envolée des cours du brut : sur le trimestre, le Brent a bondi de +94,5% et le WTI de +76,2%, avec une hausse déjà marquée en janvier et une envolée en mars.

En conséquence, les thèmes de reprise cyclique et de détente monétaire sont passés au second plan, au profit d'une lecture de marché dominée par le risque énergétique, la remontée de l'inflation et la crainte d'un environnement plus « stagflationniste » (combinaison de forte inflation et de faible croissance). Les stratèges ont d'ores et déjà révisé à la baisse leurs anticipations de croissance sur 2026.

Les grandes banques centrales ont toutes laissé leurs taux inchangés, mais avec un ton nettement plus prudent sur l'inflation. La Réserve fédérale (Fed) a maintenu ses taux à 3,5%/3,75% en soulignant l'incertitude créée par le conflit et la hausse de l'énergie ; la Banque centrale européenne (BCE) a conservé son taux de dépôt à 2,0% en insistant sur un risque d'inflation plus élevée et de croissance plus faible ; la Bank of England a gardé son taux à 3,75% en alertant sur les effets collatéraux.

Toujours est-il que les taux se sont tendus fortement. Les taux anglais et français à 10 ans ont bondi respectivement de 68bps et 50bps, le Bund allemand de 30bps à 3%. Les établissements financiers ont répercuté cette hausse sur les taux d'emprunt. L'effet a été particulièrement violent au Royaume-Uni compte tenu de la variabilité des emprunts.

Sur le plan des matières premières, les mouvements sont dispersés. Les métaux précieux comme l'argent ou l'or ont baissé respectivement de 20% et de 11,6%. À l'inverse, le prix de l'aluminium a bondi de 12,2% à la suite des attaques contre des capacités de raffinage au Moyen-Orient. Les prix des matières premières alimentaires sont orientés à la hausse.

En Europe, l'activité dans la zone euro a ralenti en mars, l'indice PMI composite passant à 50,5 contre 51,9 en février. Ce ralentissement est largement attribué à une quasi stagnation du secteur des services, tandis que la production manufacturière a légèrement progressé. Concernant les prix, l'inflation des coûts d'intrants s'est accélérée de façon nette.

Performance des marchés

En Europe, sur le plan sectoriel, l'énergie (+22,3%) domine très largement le marché, tandis que la chimie (-1,8%) et les télécoms (-5,2%) ont relativement bien résisté. À l'inverse, l'immobilier (-16,1%), les matériaux de construction (-8,3%) et l'industrie (-12,5%) ont été fortement pénalisés par la remontée des taux et par la crainte d'un ralentissement de la demande et la hausse des coûts énergétiques.

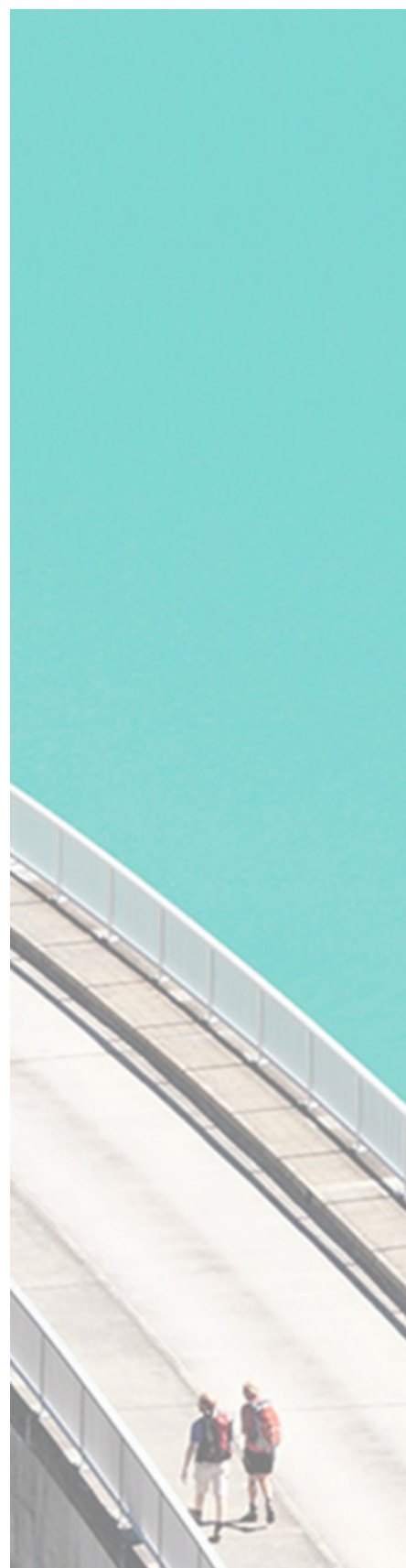
Le secteur des services aux collectivités (-3,2%) a également très bien résisté notamment les opérateurs de réseau de gaz comme Enagas ou Centrica, les sociétés les plus sensibles aux prix de marché de l'électricité comme Verbund ou Fortum mais également les opérateurs renouvelables comme Orsted, Solaria ou Grenergy. Les gouvernements européens ont annoncé leur volonté d'accélérer l'électrification de leurs économies.

Sur le plan des valeurs, la hausse est presque entièrement concentrée sur l'énergie : parmi les 10 premières progressions du Stoxx 600, 9 appartiennent au secteur, emmenées par Equinor (+49,29%), Var Energi (+42,41%), Neste (+31,96%) et Repsol (+29,63%), soutenues par le levier prix sur les hydrocarbures.

À la baisse, les valeurs immobilières britanniques Vistry (-52,37%), Bellway (-33,81%) et Baratt Redrow (-28,70%) figurent parmi les plus pénalisées, ce qui reflète la forte sensibilité du secteur aux taux, au coût du crédit et à la confiance des ménages. Les producteurs d'acier comme Thyssenkrupp (-29,77%), et Arcelor Mittal (-20,98%) reculent également nettement, le marché sanctionnant à la fois le ralentissement de la demande et leur intensité énergétique.

Par style, naturellement, les stratégies haut dividendes et « value » ont surperformé les stratégies « momentum » ou croissance. Sur le plan géographique, les pays comme l'Allemagne, la Suisse ou la Suède, plus pondérés en valeurs industrielles ont sous-performé alors que la Norvège et le Royaume-Uni ont bénéficié de leur exposition aux valeurs énergétiques.

Côté fusions-acquisitions, Pernod Ricard (-17,94%), a confirmé des discussions avec Brown Forman en vue d'une combinaison stratégique de type « fusion entre égaux ». Dans la beauté, PUIG (+3,23%) a confirmé des discussions avec Estée Lauder (-35,44%) autour d'un rapprochement valorisant l'ensemble à environ 40Mds\$. Enfin, dans la défense, concernant le dossier Indra (-24,72%) / EM&E, les discussions ont été abandonnées après les objections du gouvernement espagnol sur le conflit d'intérêts.



Attribution de performance

Au cours du mois de mars, le fonds affiche une performance inférieure à celle de son indice de référence, le MSCI Emu et supérieure à celle de l'indice MSCI Emu SRI PAB.

La contribution de l'allocation sectorielle a été négative sur la performance relative du fonds du fait de l'absence de positions dans le secteur pétrolier qui progresse de 22% dans un marché en baisse de 8%. Les contributions positives proviennent de la surexposition à l'assurance et la distribution alimentaire ainsi que de la sous exposition aux biens d'équipements et la consommation durable.

Nos choix de valeurs ont eu une contribution neutre sur la performance relative du fonds. Les contributions négatives proviennent de l'automobile (BMW, Michelin), des biens d'équipements (Alstom, Saint Gobain, Kion, Metso), de la distribution spécialisée (Inditex), de l'alimentation/boisson (Heineken), des produits de base (Akzo, CRH), de la pharmacie (Merck) et des logiciels (SAP).

Les contributions positives proviennent de la banque (AIB, Bawag), des services aux entreprises (Relx, Téléperformance), des services financiers (Deutsche Börse), des médias (Publicis), les telecoms (KPN, Orange) et des services aux collectivités (Edp, Iberdrola).

Politique d'investissement

Au cours du mois de mars, nous avons acheté AB Inbev et renforcé saint Gobain. Nous avons allégé Pernod Ricard, BMW et Kingspan.

Perspectives

Le marché américain peine à progresser malgré l'enthousiasme concernant les investissements dans l'Intelligence Artificielle (IA) et les rentabilités élevées des grandes sociétés technologiques. Malgré la bonne tenue de l'économie américaine, les risques se multiplient: incertitudes sur taxes douanières, l'impact de l'IA, pouvoir d'achat des ménages sous pression avec la hausse du prix du pétrole. Avec une valorisation supérieure à sa moyenne historique, le marché américain paraît vulnérable.

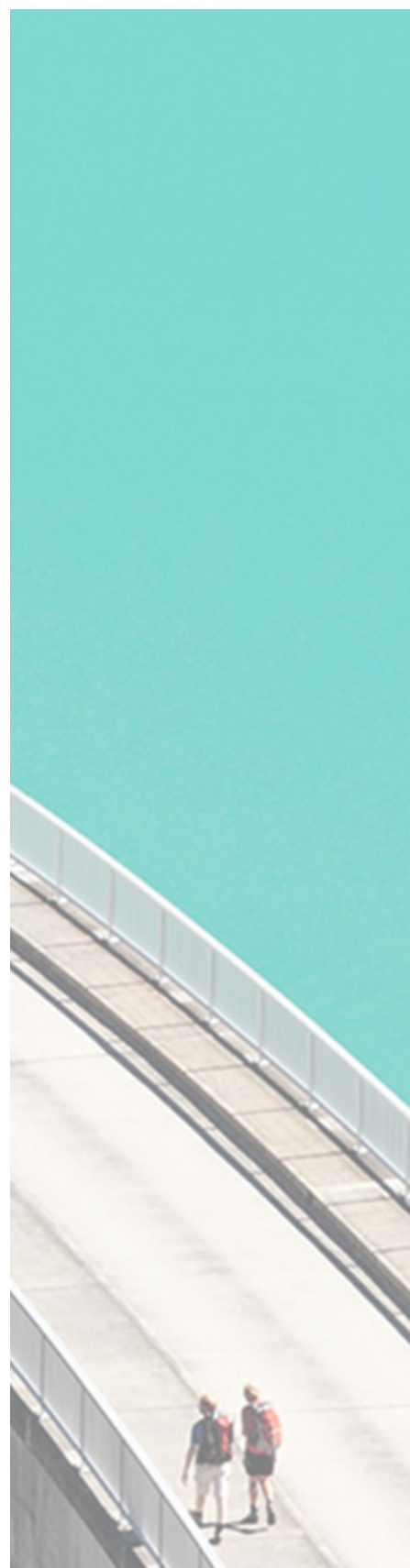
La thématique de l'IA va continuer à interroger les investisseurs. Les valeurs technologiques seront suivies sur leur capacité à monétiser leurs investissements dans les centres de données. Quel que soit leur domaine d'activité, les sociétés devront persuader les marchés qu'elles ne sont pas disruptées par l'IA, voire qu'elles en sont bénéficiaires. Les enjeux de souveraineté seront également au cœur de cette thématique.

Alors que le marché européen affichait une vigueur liée à des espoirs de reprise économique, la guerre contre l'Iran risque de briser cet élan. Cela dit, les gouvernements européens accélèrent leurs investissements pour accélérer l'électrification de leur économie.

Le marché européen se traite aujourd'hui avec une valorisation supérieure à sa moyenne 10 ans. Malgré sa décote par rapport au marché américain, sa valorisation s'est donc redressée et témoigne de l'anticipation du redressement des résultats des entreprises dans les prochains mois.

L'incertitude géopolitique, qui s'intensifie avec la guerre contre l'Iran et la poursuite de la guerre en Ukraine, va demeurer un élément structurant des prochains mois. Le marché de l'énergie et le commerce mondial sont durablement perturbés en cas de restrictions de déplacement prolongées au niveau du détroit d'Ormuz.

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 © 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'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.

Document mis à jour le 13/04/2026.

Copyright © 2026. 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

(ZC): Capitalisation

*Date de début de gestion

10/01/2018

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

Parts entières

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire

Caceis Bank

Centralisateur

Caceis Bank

Code ISIN

(ZC): FR0010250324

Code Bloomberg

(ZC): HSVRESZ FP

Frais

Frais de gestion internes réels

0.00% TTC

Frais de gestion internes maximum

0.00% TTC