

HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

Action Z (EUR)

Reporting mensuel

Août 2025



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

Objectif de gestion

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

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

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.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 29/08/2025

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	6.89	7.79	6.12	6.82	100.00%
Universe d'investissement (2)	6.20	7.03	5.33	6.25	99.65%

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

(2) MSCI EMU

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
EDP SA	1.76%	9.40	8.40	7.00	8.62
RELX PLC	2.22%	10.00	6.90	8.60	8.48
IBERDROLA SA	4.72%	8.80	8.90	6.00	8.27
ELISA OYJ	1.60%	10.00	7.60	8.00	8.22
GENERALI	1.43%	10.00	7.20	7.20	8.04

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
MICHELIN (CGDE)	1.99%	4.40	5.40	7.30	5.28
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	1.60%	5.40	4.40	7.40	5.40
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1.15%	7.90	3.20	4.40	5.79
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.66%	7.90	2.40	5.80	5.83
ALSTOM	1.52%	5.80	5.70	6.10	5.86

(3) Périmètre des positions notées.

Principaux secteurs dont la note ESG est élevée (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Services aux collectivités	6.98%	9.23	7.83	5.97	8.16
Services commerciaux et professionnels	4.30%	10.00	6.03	7.43	7.90
Assurance	12.00%	9.08	6.58	6.74	7.38
Services de télécommunication	5.54%	10.00	6.50	6.90	7.34
Services financiers diversifiés	2.68%	10.00	4.20	7.50	7.14

Principaux secteurs dont la note ESG est faible (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Automobiles et composants automobiles	3.14%	6.15	4.30	5.85	5.54
Médias et divertissement	1.96%	10.00	4.00	6.30	5.89
Équipements et services de santé	1.70%	5.30	4.60	7.90	6.06
Transports	1.81%	8.00	3.50	5.20	6.09
Biens d'équipement	14.14%	6.15	5.65	6.73	6.17

Nous attribuons une note: une note Environnementale (E), une note Sociale (S), une note de Gouvernance (G), et enfin une note ESG globale du portefeuille.

L'échelle de notation varie de 0 à 10, 10 étant la meilleure note.

La note globale est calculée en fonction du poids des piliers E, S et G inhérents à chaque secteur selon notre processus de notation interne.

La note ESG globale du portefeuille est la moyenne des notes ESG pondérée par le poids de chaque valeur notée du portefeuille. La note ESG globale de l'univers d'investissement est la moyenne des notes ESG pondérée par le poids de chaque valeur notée de l'univers d'investissement.

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



Intensité Carbone

	Intensité Carbone (3)	Taux de couverture (4)
Portefeuille	71.0	100.00%
Univers d'investissement (2)	98.7	99.58%

(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
AXA SA	0.7	2.97%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.1	3.71%
ALLIANZ SE-REG	1.4	1.64%
GENERALI	1.5	1.43%
BAWAG GROUP AG	1.6	1.99%

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

Libellé	Intensité Carbone	Poids
AIR LIQUIDE SA	1 274.0	1.44%
CRH PLC	884.1	1.55%
EDP SA	260.7	1.76%
IBERDROLA SA	231.5	4.72%
LEG IMMOBILIEN SE	222.6	1.44%

(5) Périmètre des positions couvertes.

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Assurance	1.3	12.00%
Médias et divertissement	2.5	1.96%
Banques	3.6	15.47%
Services financiers diversifiés	5.1	2.68%
Biens de consommation durables et habillement	6.9	2.32%

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Matériaux	726.5	3.54%
Immobilier	222.6	1.44%
Services aux collectivités	168.4	6.98%
Transports	100.4	1.81%
Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques	71.2	1.31%

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.

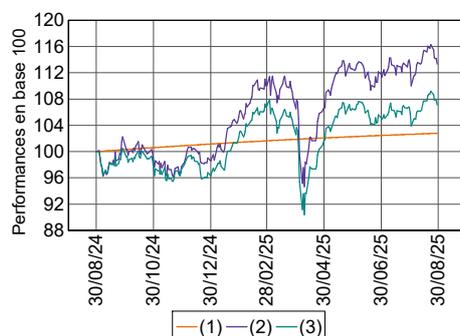


Performances et analyse du risque

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	7 ans 10/01/2018*
Fonds	-0.40%	9.23%	46.93%	61.39%	64.09%
Indice de référence**	0.40%	13.34%	57.14%	76.10%	71.91%

**pour information.

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10/01/2018*
Volatilité du fonds	14.41%	14.16%	15.69%	17.90%
Ratio de Sharpe	0.45	0.71	0.52	0.28

Performances nettes civiles

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	10.45%	9.50%	15.13%	-13.86%	19.36%	2.88%
Indice de référence**	14.42%	9.49%	18.78%	-12.47%	22.16%	-1.02%

**pour information

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

**pour information

Performances nettes mensuelles

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Janvier	4.45%	1.24%	9.58%	-1.41%	-0.17%	-1.28%
Février	3.16%	1.94%	2.62%	-7.20%	2.47%	-7.24%
Mars	-3.36%	3.60%	-1.60%	-1.38%	7.06%	-16.01%
Avril	1.67%	-1.76%	1.16%	-0.44%	1.61%	6.17%
Mai	4.90%	3.62%	-2.93%	0.41%	3.46%	4.10%
Juin	-0.74%	-2.01%	4.10%	-9.68%	-0.07%	5.61%
Juillet	0.60%	2.27%	1.76%	5.69%	0.10%	-1.00%
Août	-0.40%	1.52%	-2.51%	-5.19%	2.15%	2.68%
Septembre		1.01%	-3.52%	-6.14%	-3.39%	-1.07%
Octobre		-3.28%	-4.39%	7.89%	3.42%	-4.76%
Novembre		0.48%	7.82%	7.20%	-3.92%	17.99%
Décembre		0.74%	3.16%	-2.79%	5.71%	1.39%

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 642,851,134.98

Valeur liquidative

(ZC)(EUR) 155.56

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

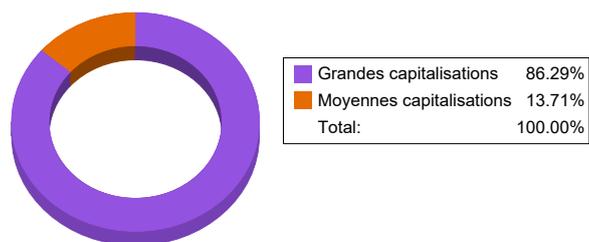
Principales lignes	Portefeuille
1 SAP SE	4.87%
2 IBERDROLA SA	4.72%
3 SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.79%
4 MUENCHENER RUECKVER AG-REG	3.71%
5 ASML HOLDING NV	3.46%
6 ING GROEP NV	3.34%
7 KBC GROUP NV	3.13%
8 AXA SA	2.97%
9 KONINKLIJKE KPN NV	2.91%
10 DEUTSCHE BOERSE AG	2.68%
Total	35.58%

Répartition par type d'instruments

Actions	97.41%
Liquidités	2.59%
Total	100.00%

En pourcentage du portefeuille.

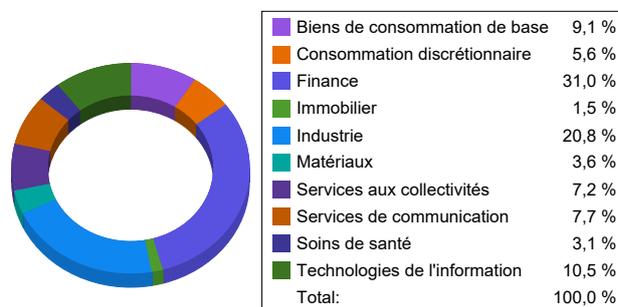
Répartition par capitalisations boursières



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	27.86%
Allemagne	25.55%
Pays-Bas	16.08%
Espagne	6.96%
Autriche	4.64%
Finlande	4.44%
Irlande	4.11%
Belgique	3.21%
Royaume-Uni	2.28%
Portugal	1.80%
Etats-Unis	1.59%
Italie	1.47%
Total	100.00%

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

Exposition par zones géographiques

	Poids
Zone Euro	96.13%
Royaume-Uni	2.28%
Amérique du Nord	1.59%
Total	100.00%

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

La valeur du mois

LVMH

LVMH est une société française leader mondial dans le secteur du luxe, centré sur sa marque phare, Louis Vuitton, contribuant à plus de 50 % de son résultat d'exploitation récurrent. Le groupe est présent dans de multiples catégories de produits via ses cinq Divisions : Mode et Maroquinerie, Vins et Spiritueux, Montres et Joaillerie, Parfums et Cosmétiques et Distribution sélective.

Historiquement, le groupe a connu une forte croissance externe, les acquisitions récentes les plus significatives étant Tiffany en 2021, Christian Dior Couture en 2017, Rimowa en 2016, Loro Piana en 2013 et Bulgari en 2011. La famille Arnault demeure l'actionnaire majoritaire de LVMH.

Avec 215 000 employés, 6 307 magasins et 75 maisons, LVMH a une présence géographique diversifiée dans plus de 81 pays. LVMH a réalisé un chiffre d'affaires de 84,7 milliards d'euros au cours de l'exercice 2024 et a généré 12,6 milliards d'euros de bénéfices nets.

Pilier Environnemental

Sur le pilier environnemental (50 % de la note), LVMH a un meilleur score (7,9) que le secteur (5,3). LVMH a un programme environnemental qui inclut ses initiatives en matière de circularité, de traçabilité, de biodiversité et de changement climatique. Les objectifs 2030 sont : la conception durable dans 100 % des nouveaux produits, la traçabilité de l'approvisionnement, une baisse de 30 % des prélèvements d'eau et l'utilisation de 70 % de matières premières recyclées dans les emballages.

Les objectifs 2026 comprennent l'absence de plastique d'origine fossile dans les emballages clients. En 2024, 41 % des matériaux recyclés ont été utilisés dans l'emballage client. 76 % du coton est certifié et 98 % du cuir provient de tanneries certifiées LWG (Leather Working Group). Le groupe a réduit de 55 % ses émissions de gaz à effet de serre liées à la consommation d'énergie et a couvert 71 % de sa consommation d'énergie par des énergies renouvelables.

Bien que LVMH soit membre du Leather Working Group et de l'initiative Better Cotton, qui encouragent l'approvisionnement durable, ses produits contiennent des matières premières telles que le cuir et le coton, qui ont des effets néfastes sur l'environnement. Les initiatives de réduction de la consommation d'énergie comprennent l'équipement des ateliers en panneaux photovoltaïques (réduction de 32 % depuis 2021), la réutilisation et le reconditionnement des équipements informatiques.

LVMH a été impliquée dans une controverse environnementale en 2024. Sa marque « Fendi » est l'une des nombreuses marques de luxe qui ont été accusées de s'être approvisionnées en cuir provenant d'activités illégales de déforestation et d'élevage de bétail sur des terres indigènes en Amazonie (zones où l'environnement est menacé). Bien que Fendi souligne qu'elle n'est pas impliquée dans de telles pratiques, l'enquête est toujours en cours.

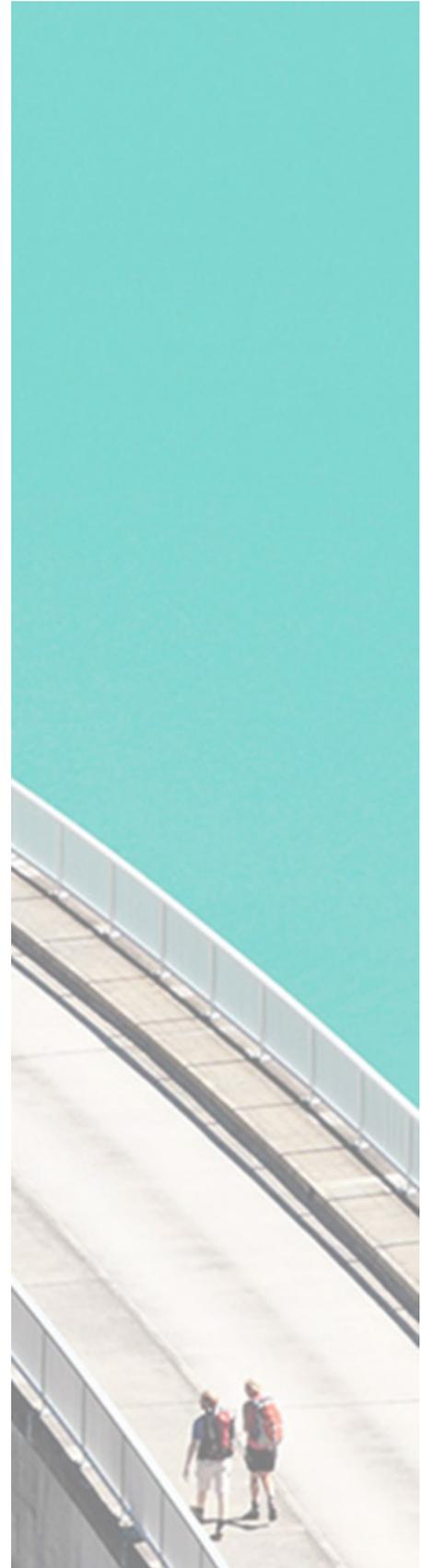
Pilier Social

Sur le pilier social (30 % de la note), LVMH obtient un score de 2,4, inférieur au secteur (4,2). Le groupe a mis en place un programme RSE qui détaille ses initiatives sociales. En 2024, LVMH a lancé son 1er plan d'actionnariat salarié dans le cadre du renforcement de son engagement vis-à-vis de ses salariés. LVMH dispose d'un code de conduite distinct pour les fournisseurs, qui énumère les responsabilités environnementales et sociales auxquelles tous les fournisseurs doivent se conformer.

LVMH dispose d'une main-d'œuvre importante, 215 000 personnes en 2024, contre une moyenne de 50 371 dans le secteur, ce qui pourrait l'exposer à des problèmes de gestion de la main-d'œuvre. En outre, l'entreprise est à la traîne par rapport à ses pairs en ce qui concerne les pratiques générales en matière de travail, et rien n'indique qu'elle offre des avantages non salariaux ou propose des initiatives de motivation des employés, ce qui risque de l'empêcher de retenir les talents.

LVMH opère dans des zones géographiques (69 % du CA 2023) où les lois sur la gestion des produits chimiques sont susceptibles d'être strictes et se situe au même niveau que ses homologues mondiaux en ce qui concerne les pratiques de gestion des risques chimiques. En tant que membre du ZHDC (Zero Discharge of Hazardous Chemicals), LVMH respecte la liste des substances restreintes, interdisant les produits chimiques jugés nocifs par les normes de l'UE, dans ses processus de fabrication.

LVMH a été impliquée dans plusieurs controverses sociales modérées en 2024: 1. En Italie la marque de luxe Loro Piana est sous le coup d'allégations d'exploitation de la main-d'œuvre dans la chaîne d'approvisionnement 2. Aux États-Unis, Sephora s'est vu proposer un règlement de 1,2 million de dollars pour violation de données à caractère personnel.



Pilier Gouvernance

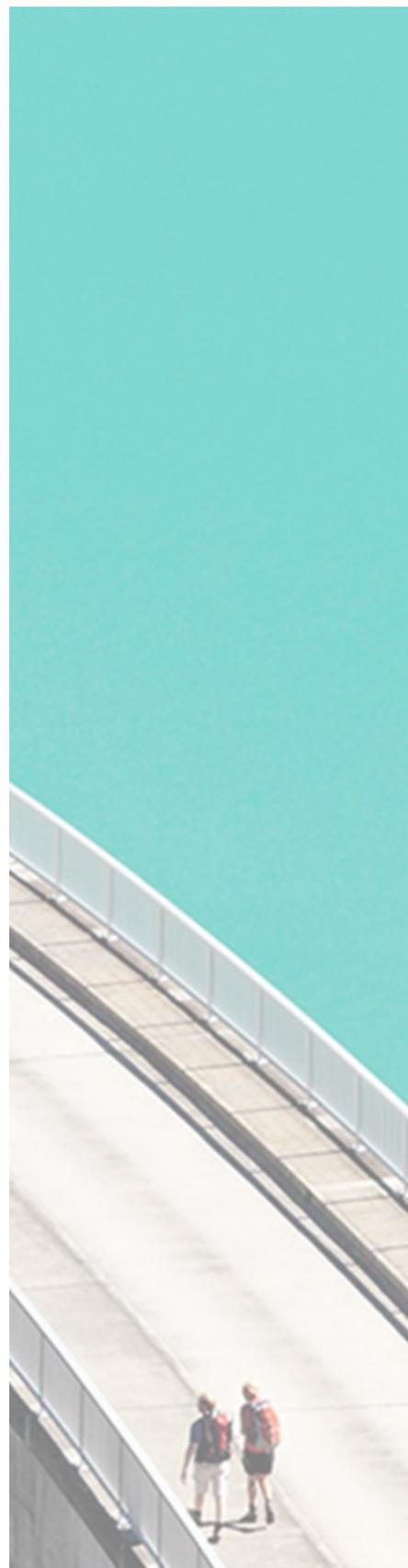
Sur le pilier gouvernance (20 % de la note), LVMH a un meilleur score (5,8) que le secteur (5,5). Le conseil d'administration est composé de 50 % de femmes, et 56 % de ses membres sont indépendants. Les rôles de Directeur général et de Président du conseil d'administration n'ont pas été séparés. Parmi les comités, l'audit (100 % indépendant), la rémunération (75 %) et la durabilité et la gouvernance (100 %). Les critères ESG pèsent 10 % de la rémunération variable du PDG et 15 % du DG délégué.

Concernant les pratiques de gouvernance, LVMH se situe dans la moyenne par rapport à ses pairs. La structure de l'actionnariat et les performances en matière de rémunération à long et court terme par rapport à ses pairs sont autant de sujets de préoccupation potentiels. Bien que les membres du conseil d'administration soient majoritairement indépendants, la présence de transactions avec des parties liées pèsent sur le score obtenu pour ce pilier.

LVMH dispose de règles sur l'éthique des affaires avec des politiques détaillées de lutte contre la corruption et des audits. La Charte anticorruption en 2024 instaure la tolérance zéro à l'égard de la corruption. Tous ses employés sont tenus de suivre une formation en la matière, en particulier ceux qui occupent des fonctions très exposées. Le groupe a également mis en place un système de lancement d'alerte permettant de signaler de manière anonyme les violations du code de conduite.

Les questions liées à l'éthique et à la conformité sont régulièrement contrôlées par son service d'audit interne. Les responsables de l'éthique et de la conformité reçoivent une formation pour mettre en œuvre la politique d'éthique dans l'ensemble du groupe. Un module d'apprentissage en ligne a été conçu pour sensibiliser tous les employés aux normes éthiques au cours de l'exercice 2024. LVMH n'a été impliquée dans aucune controverse en matière de gouvernance au cours de l'exercice 2024.

La note ESG globale de LVMH est de 5.83, note relativement moyenne du fait d'un score faible sur le pilier Social.

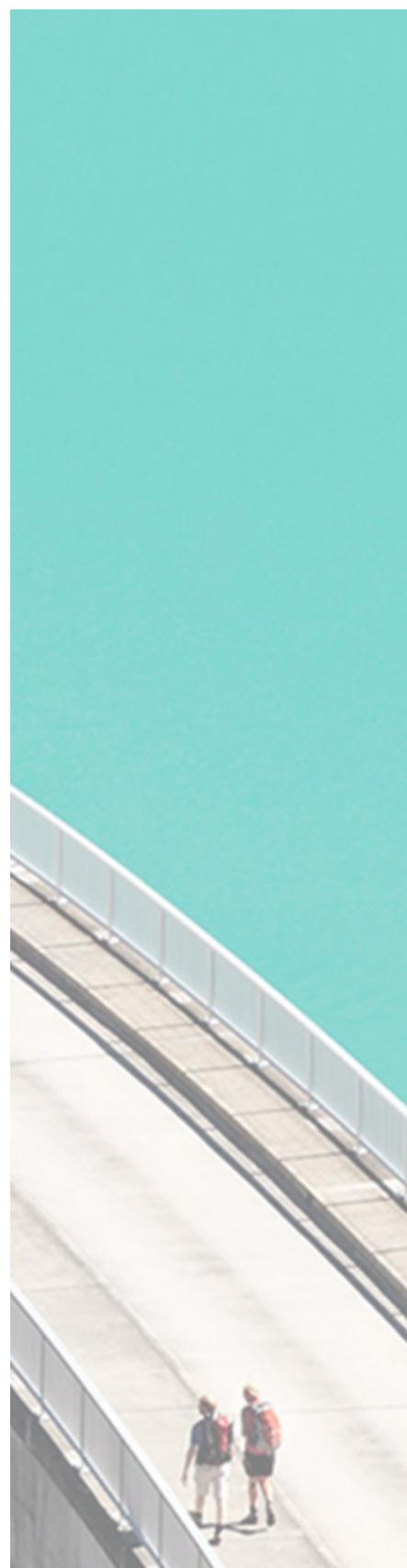


HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel
29 août 2025
Action Z (EUR)

Inventaire du portefeuille

	Intensité carbone	Notes ESG	Poids
Agro-alimentaire			
HEINEKEN NV	54.9	6.0	1.56%
KERRY GROUP PLC-A	83.3	6.4	0.90%
PERNOD RICARD SA	23.3	6.2	1.03%
			3.49%
Assurance			
ALLIANZ SE-REG	1.4	7.6	1.64%
ASR NEDERLAND NV	2.0	7.1	2.25%
AXA SA	0.7	7.4	2.97%
GENERALI	1.5	8.0	1.43%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.1	6.8	3.71%
			12.00%
Automobiles et composants automobiles			
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	11.5	5.8	1.15%
MICHELIN (CGDE)	100.5	5.3	1.99%
			3.14%
Banque			
AIB GROUP PLC	1.6	7.0	1.95%
BAWAG GROUP AG	1.6	6.6	1.99%
ERSTE GROUP BANK AG	5.6	6.6	2.53%
ING GROEP NV	3.8	6.8	3.34%
KBC GROUP NV	5.3	7.0	3.13%
SOCIETE GENERALE SA	3.9	6.9	2.53%
			15.47%
Biens d'équipement			
ALSTOM	13.1	5.9	1.52%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	200.7	5.9	1.22%
KINGSPAN GROUP PLC	26.7	6.0	1.15%
KION GROUP AG	15.2	6.2	1.52%
LEGRAND SA	14.5	6.0	1.75%
METSO CORP	18.6	6.1	1.69%
REXEL SA	5.4	6.7	1.49%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	13.2	6.7	3.79%
			14.14%
Biens de consommation durables			
KERING	7.3	6.6	0.66%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	6.6	5.8	1.66%
			2.32%
Distribution et vente au détail de produits de première nécessité			
KESKO OYJ-B SHS	17.5	7.7	1.04%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	36.9	5.4	1.60%
			2.64%
Distribution et vente au détail de produits non essentiels			
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	14.2	6.9	1.56%
			1.56%
Équipements et services de santé			
FRESENIUS SE AND CO KGAA	30.6	6.1	1.70%
			1.70%
Gestion et promotion immobilière			
LEG IMMOBILIEN SE	222.6	7.0	1.44%
			1.44%
Logiciels et services			
SAP SE	7.2	6.8	4.87%
			4.87%
Matériaux			
AIR LIQUIDE SA	1 274.0	6.5	1.44%
AKZO NOBEL N.V.	21.2	5.9	0.55%
CRH PLC	884.1	8.0	1.55%
			3.54%



HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel
29 août 2025
Action Z (EUR)

Médias et divertissement

PUBLICIS GROUPE	2.5	5.9	1.96%
			1.96%

Produits domestiques et de soin personnel

HENKEL AG AND CO KGAA VOR-PREF	33.9	6.7	1.14%
			1.14%

Sciences pharmaceutiques, biotechno.

MERCK KGAA	71.2	6.5	1.31%
			1.31%

Semi-conducteurs et équipements

ASML HOLDING NV	6.8	7.2	3.46%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	68.8	7.1	1.94%
			5.40%

Services aux collectivités

CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	12.9	7.6	0.50%
EDP SA	260.7	8.6	1.76%
IBERDROLA SA	231.5	8.3	4.72%
			6.98%

Services commerciaux et professionnels

BUREAU VERITAS SA	26.4	7.9	1.50%
RELX PLC	3.6	8.5	2.22%
TELEPERFORMANCE	22.7	7.3	0.57%
			4.30%

Services de télécommunication

ELISA OYJ	28.5	8.2	1.60%
KONINKLIJKE KPN NV	27.6	7.8	2.91%
ORANGE	32.9	6.0	1.03%
			5.54%

Services financiers diversifiés

DEUTSCHE BOERSE AG	5.1	7.1	2.68%
			2.68%

Transports

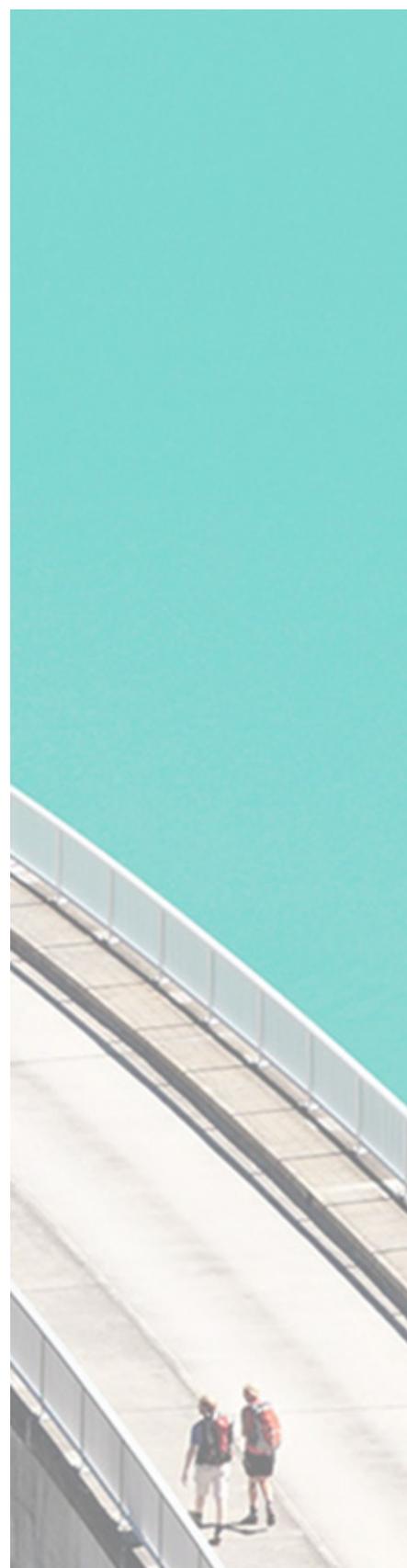
DHL GROUP	100.4	6.1	1.81%
			1.81%

Actions

			97.41%
--	--	--	---------------

Liquidités

			2.59%
--	--	--	--------------



Commentaires du gérant

Environnement économique

En août, les marchés actions mondiaux ont continué de progresser : +2.61% pour le MSCI World, +1.93% pour le S&P500 et +1.6% pour le Nasdaq (dividendes nets réinvestis, en USD), +1.15% pour le MSCI Europe (dividendes nets réinvestis, en EUR). Les marchés auront été soutenus par la résilience des résultats trimestriels des entreprises, les perspectives de baisse de taux d'intérêts ainsi que la poursuite de la thématique de l'intelligence artificielle.

L'actualité internationale a continué de rythmer la tendance en août. Les accords commerciaux américains, certes imparfaits, conclus avec l'Europe et le Japon ont permis d'améliorer la visibilité et de clarifier le cadre commercial avec certains des partenaires stratégiques des Etats-Unis.

De même, la publication, fin août, de la déclaration commune entre les Etats-Unis et l'Union Européenne aura permis de préciser l'accord commercial négocié fin juillet, avec l'instauration de droits de douane de 15% sur la plupart des exportations européennes. Le secteur pharmaceutique et l'aviation seront exemptés, mais pas les vins et spiritueux. Par ailleurs, les négociations se poursuivent avec la Chine et le Canada.

Sur le plan macroéconomique, les Etats-Unis, ont créé 73 000 emplois non agricoles en juillet 2025, soit un ralentissement significatif par rapport aux mois précédents, et un chiffre inférieur aux prévisions des économistes. Le taux de chômage a légèrement augmenté pour atteindre 4.2%. De plus, les créations d'emplois de mai et juin ont été révisées à la baisse de 258 000 postes au total, ce qui souligne le ralentissement de la croissance de l'emploi.

Dans ce contexte, toujours aux Etats-Unis, lors du symposium annuel de Jackson Hole (Wyoming), Jerome Powell, le président de la Réserve fédérale américaine (Fed) a défendu son indépendance et a surtout ouvert la possibilité d'une baisse de taux dès septembre (les marchés attribuent désormais une probabilité de 90% à cet événement).

En Europe, la perspective d'une nouvelle crise politique en France a été au centre des attentions. Le rejet massif par l'opposition et l'opinion du budget 2026 (44 milliards d'euros d'économie visés) proposé par le 1er ministre, Francois Bayrou, a plongé les investisseurs dans l'incertitude.

Dans ce contexte, rappelant la dissolution de juin 2024, les indices français (notamment les valeurs domestiques) ont sous-performé les marchés fin août, tandis que les spreads entre la dette française (OAT) et la dette allemande (Bund) se sont écartés jusqu'à 80 points de base (bps) pour la première fois depuis avril.

Sur le plan géopolitique, le fait marquant aura été la rencontre entre Donald Trump et Vladimir Poutine à Anchorage le 15 août, avant de recevoir trois jours plus tard à la Maison Blanche sept leaders politiques européens et Volodymyr Zelensky. Aucun accord final n'a été conclu, notamment sur le retrait russe. La prochaine étape décisive pourrait prendre la forme d'une éventuelle rencontre tripartite Trump-Poutine-Zelensky.

Performance des marchés

Sur le marché des matières premières, le prix du pétrole brut léger baisse de -7.6%, à 64 USD. Sur le marché obligataire, les taux souverains américains à 10 ans consolident légèrement de -15 bps à 4.23%, et leurs homologues allemands sont stables à 2.72%, en face les taux souverains français à 10 ans se tendent à 3.51% (+15 bps) reflétant le retour de la prime de risque politique en France. Enfin sur le marché des changes l'Euro s'apprécie de +2.44% face au Dollar à 1.17 USD.

En ce qui concerne les marchés actions européens, l'indice MSCI Europe progresse de +1.15% et l'indice eurolandais MSCI EMU de +0.40%.

En termes de secteurs, les banques (+2.1%), l'énergie (+2.9%), la pharmacie (+4.9%), l'alimentation (+3.7%) et le luxe (+2.4%) tirent leur épingle du jeu. A contrario, les services professionnels et commerciaux (-9.9%) et les logiciels et services informatiques (-7.8%), sont sous pression.

Sur le plan des styles, les valeurs décotées européennes (+2.0%) et les valeurs de rendement (+1.5%) s'illustrent à la hausse, tandis que les valeurs de croissance (+0.5%) sous-performent.

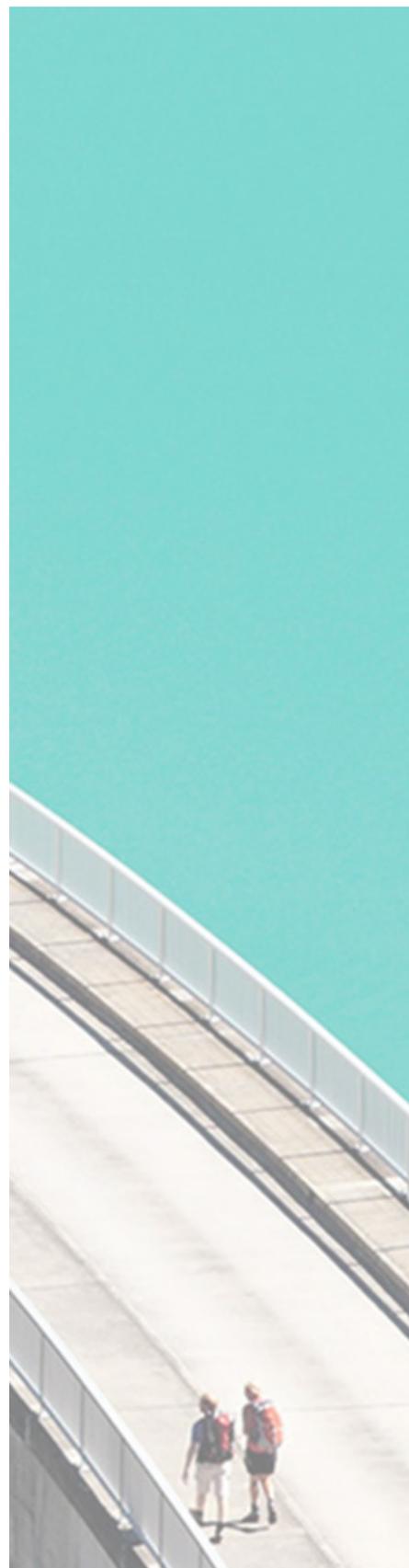
Attribution de performance

Au cours du mois d'août, le fonds affiche une performance inférieure à celle de son indice de référence, le MSCI Emu et en ligne avec l'indice MSCI Emu SRI PAB.

La contribution de l'allocation sectorielle a été négative sur la performance relative du fonds du fait de la surexposition aux médias et aux services aux entreprises mais aussi de la sous-exposition à la pharmacie, à l'énergie et la consommation durable. Les contributions positives proviennent de la sur-exposition à la banque et de la sous-exposition aux biens d'équipements.

Nos choix de valeurs ont eu une contribution positive sur la performance relative du fonds, notamment dans les produits de base (CRH, Akzo Nobel), les telecoms (KPN, Orange), les services aux collectivités (Iberdrola), les équipements de santé (Fresenius), le luxe (Kering) et la consommation courante (Henkel).

Les contributions négatives proviennent en grande partie des valeurs françaises qui ont souffert de l'incertitude politique, c'est le cas de Société Générale, Michelin, Saint Gobain, Schneider ou encore Axa. Notons aussi les contributions négatives de Bawag, Kingspan, Munich Re ou Merck.



HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel
29 août 2025
Action Z (EUR)

Politique d'investissement

Au cours du mois d'août, nous avons allégé nos positions sur les valeurs financières françaises (Société Générale et Axa) au bénéfice de Generali et ING. Nous avons aussi pris des bénéfices sur Munich Re et renforcé Allianz.

Perspectives

Le niveau d'incertitude sur les marchés reste très élevé, alors que l'ordre commercial mondial existant est bouleversé par le protectionnisme à marche forcée de Donald Trump et que le retour de la prime de risque politique en France et en Europe fragilise un peu plus des marchés proches de leurs plus hauts annuels.

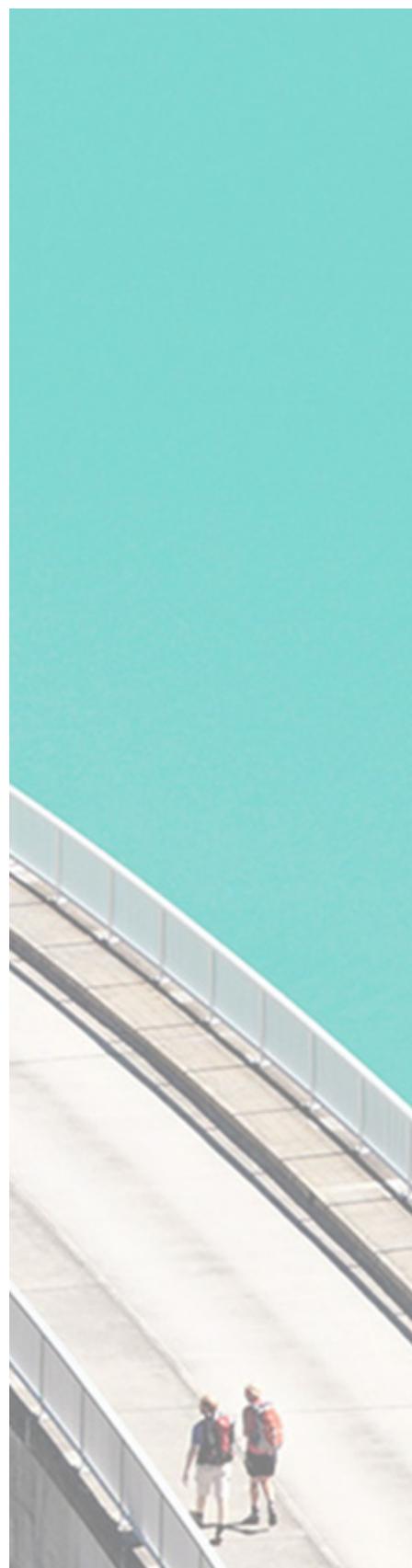
Les développements récents affectent également les institutions américaines au cœur du système financier mondial.

La macro-économie américaine sera également un point de vigilance majeur avec les révisions récentes des données remettant en question la santé du marché du travail américain. Par ailleurs, tous les regards seront tournés vers les chiffres de l'IPC (indice des prix à la consommation) et des ventes au détail des États-Unis.

La politique commerciale de Donald Trump remet en question l'exceptionnalisme américain et la suprématie du Dollar, et la possibilité d'un découplage des croissances économiques régionales pourrait se confirmer. Si l'incertitude politique en Europe incite à la prudence et devrait limiter le potentiel à court terme, nous ne voyons pas de risque de dislocation.

En termes de valorisation, les niveaux de multiples prix / bénéfices à 12 mois restent élevés aux États-Unis, à 24x, contre 14.5x en Europe.

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



Informations importantes

Indices de marché

Indices Bloomberg Barclays et données associées, Copyright © 2025 Bloomberg Index Services Limited, Bloomberg Finance LP, leurs filiales et/ou concédants de licences («Concédants»). Utilisé avec autorisation. Tous droits réservés. Les concédants ne fournissent aucune garantie concernant l'utilisation ou la confiance accordée en de telles données et n'assument aucune responsabilité à cet égard.

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

Source: MSCI. Les données MSCI sont réservées exclusivement à un usage interne et ne doivent être ni reproduites, ni transmises ni utilisées dans le cadre de la création d'instruments financiers ou d'indices. Les données MSCI ne sauraient constituer ni un conseil en investissement, ni une recommandation de prendre (ou de ne pas prendre) une décision d'investissement ou de désinvestissement. Les données et performances passées ne sont pas un indicateur fiable des prévisions et performances futures. Les données MSCI sont fournies à titre indicatif. L'utilisateur de ces données en assume l'entière responsabilité. Ni MSCI ni aucun autre tiers impliqué ou lié à la compilation, à l'information ou à la création des données MSCI (les parties MSCI) ne se porte garant, directement ou indirectement, de ces données (ni des résultats obtenus en les utilisant). Les Parties MSCI déclinent expressément toute responsabilité quant à l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité, l'adéquation ou l'utilisation de ces données. Sans aucunement limiter ce qui précède, en aucun cas une quelconque des parties MSCI ne saurait être responsable de tout dommage, direct ou indirect (y compris les pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée. (www.msicbarra.com). Si vous avez des doutes sur la pertinence de cet investissement, vous devriez consulter un conseiller financier indépendant.

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

HSBC Asset Management

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

L'ensemble des informations contenues dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. Toute reproduction ou utilisation sans autorisation (même partielle) de ce document engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Ce document ne revêt aucun caractère contractuel et ne constitue en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente de valeurs mobilières dans toute juridiction dans laquelle une telle offre n'est pas autorisée par la loi.

Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management. En conséquence, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces commentaires et/ou analyses. Toutes les données sont issues de HSBC Asset Management sauf avis contraire. Les informations fournies par des tiers proviennent de sources que nous pensons fiables mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude.

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

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

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

Il est à noter que la commercialisation du produit peut cesser à tout moment sur décision de la société de gestion. HSBC Asset Management - RCS n°421 345 489 (Nanterre). SGP agréée par l'AMF (n° GP-99026). Adresse postale:

38 Av. Kleber 75016 Paris. Adresse d'accueil: Immeuble Coeur Défense - 110, esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 (France). Toute souscription dans un OPCVM présenté dans ce document doit se faire sur la base du prospectus en vigueur, disponible sur simple demande auprès de HSBC Asset Management, de l'agent centralisateur, du service financier ou du représentant habituel. www.assetmanagement.hsbc.com/fr.

Document mis à jour le 10/09/2025.

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

Informations pratiques

Nature juridique

SICAV de droit français

Classification AMF

Actions de pays de la zone Euro

Durée de placement recommandée

5 ans

Indice de référence pour information

100% MSCI EMU (EUR) NR

Affectation des résultats

(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