

HSBC RIF EUROPE EQUITY GREEN SOLUTIONS

Action I (EUR)

Reporting mensuel

Septembre 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 internationales », a pour objectif de maximiser la performance sur la durée de placement recommandée de 5 ans en investissant dans un portefeuille d'actions émises par des entreprises ayant une part significative de leurs activités en lien avec le thème de la transition énergétique et écologique. Ce compartiment a un objectif d'investissement durable (Article 9 du règlement (UE) 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR)).

Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence mais à titre d'information, le compartiment peut être comparé aux indices larges représentatifs du marché des actions européennes, tels que le MSCI Europe GDP weighted.

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.

Processus d'investissement

Le fonds HSBC Europe Equity Green Solutions s'adresse aux clients désireux d'orienter leur épargne vers des entreprises qui participent activement à la transition énergétique. Il s'inscrit en cohérence avec la démarche climatique et plus largement ESG/ISR du Groupe HSBC. Le principe de durabilité contribue au développement de nos activités sur le long terme, en proposant notamment des produits d'épargne qui financent de meilleures pratiques en termes d'enjeux Environnementaux, Sociaux/Sociétaux et de Gouvernance (ESG) et de gestion du risque climat.

Ainsi, le processus de gestion du fonds HSBC Europe Equity Green Solutions vise à identifier les entreprises dont une part significative des revenus est en lien avec la transition énergétique et écologique (intensité verte).

Les entreprises dont une partie des activités sont en lien avec les énergies fossiles et la filière nucléaire sont exclues.

Le poids des valeurs en portefeuille est en priorité une fonction de son implication dans la thématique Transition Énergétique et Écologique, de sa note ESG, de ses émissions carbone, de son attractivité financière, et de sa liquidité. Les investissements sont réalisés dans une optique de long terme. La composition du portefeuille évoluera dans le temps en fonction des évolutions des activités des entreprises, des changements dans leur comportement ESG, et aussi en fonction de leurs caractéristiques financières.

Labels

Fin 2015, les pouvoirs publics français ont mis en place deux labels, un label « investissement socialement responsable » (ISR) et un label dédié à la finance verte, le label GREENFIN (anciennement label « Transition énergétique et écologique pour le climat »), qui répondent chacun à des exigences spécifiques pour rendre les produits financiers dits « responsables » ou « verts » plus lisibles.



Le label GREENFIN a pour objectif de mobiliser une partie de l'épargne au bénéfice de la transition énergétique et écologique. Il garantit la qualité verte des activités des entreprises sélectionnées dans le portefeuille.

<https://www.ecologique-solidaire.gouv.fr/label-greenfin>

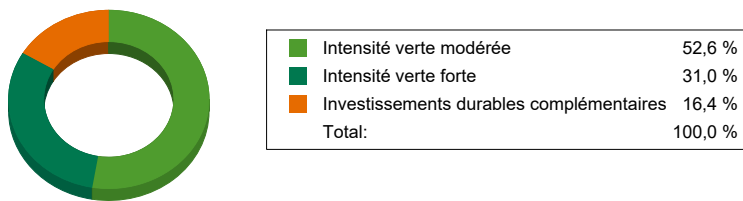


Données extra-financières au 30/09/2025

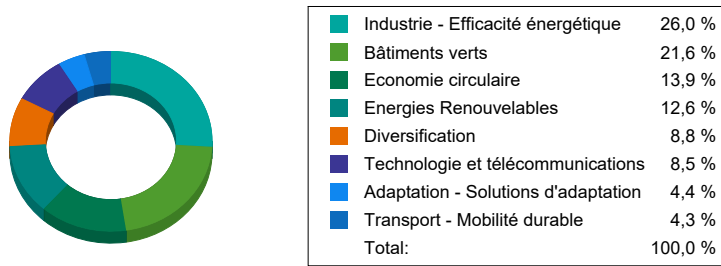
En cohérence avec notre vision des enjeux climatiques et la volonté d'HSBC Global Asset Management (France) de jouer son rôle dans la Transition Energétique et Ecologique, le fonds privilégie les acteurs qui permettent et permettront la décarbonisation de l'économie, il ne s'inscrit pas dans une démarche de réduction immédiate de l'empreinte carbone de l'investissement mais dans une logique de transformation du modèle énergétique et écologique à long terme.

Intensité verte

Répartition des entreprises selon leur degré d'intensité verte*



Répartition sectorielle des activités liées a la transition énergétique et écologique*



*Source : HSBC Global Asset Management (France)

Les activités en lien avec la Transition Energétique et Ecologique sont déterminées sur la base de nomenclatures adaptées à la thématique et à l'objectif de gestion du fonds, comme la classification Climate Bond Initiative (CBI) ou celle proposée par le label dédié à la finance verte (« Label GREENFIN »).

Dans sa construction, le portefeuille s'attache à investir dans des sociétés dont les revenus associés à la transition Energétique et Ecologique sont significatifs, plus de 10%, ceci pour un minimum de 75% de l'actif du portefeuille. Le reste du portefeuille sera investi soit dans des sociétés en lien avec la thématique mais dont les activités ne sont pas identifiées par les taxonomies précitées, soit dans des entreprises que nous considérons comme les meilleures dans leur secteur en termes de notation ESG, dans une approche de diversification et de bonne gestion du risque du portefeuille.

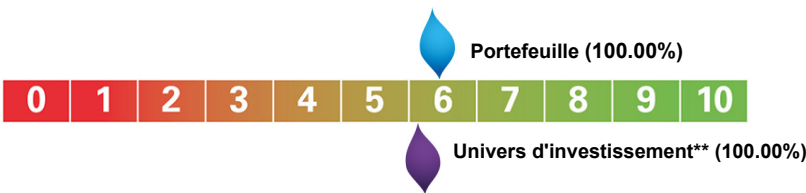
Intensité verte forte : plus de 50% du chiffre d'affaires est généré par des activités concourant directement ou indirectement à une « croissante verte ».

Intensité verte modérée : entre 10% et 50% du chiffre d'affaires activités concourant directement ou indirectement à une « croissante verte ».



Données extra-financières au 30/09/2025

Notation ESG



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

	Notes ESG (1)				Taux de couverture (1)
	ESG	E	S	G	
Portefeuille	6.47	6.60	5.94	7.02	100.00%
Univers d'investissement (2)	6.15	6.82	5.28	6.39	100.00%

(1) Source : HSBC Global Asset Management (France)
(2) MSCI Europe IMI GDP weighted Net Return

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
AVIVA PLC	3.88%	8.50	7.30	8.60	8.05
ARCADIS NV	1.58%	10.00	6.00	7.80	7.96
GREENERGY RENOVBLES	1.92%	9.30	5.90	7.30	7.88
KONINKLIJKE KPN NV	4.24%	10.00	7.20	7.40	7.83
GETLINK SE	1.04%	8.00	7.20	7.90	7.73

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
DEME GROUP	1.11%	3.80	6.10	5.70	5.06
ASM INTERNATIONAL NV	2.98%	2.30	7.00	7.30	5.20
MICHELIN (CGDE)	1.49%	4.90	4.50	7.30	5.26
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	1.64%	4.30	5.50	6.50	5.32
UPM-KYMMENE OYJ	2.04%	6.00	2.90	8.90	5.34

(3) Périmètre des positions notées.

Principaux secteurs dont la note ESG est élevée (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Services de télécommunication	4.24%	10.00	7.20	7.40	7.83
Transports	1.04%	8.00	7.20	7.90	7.73
Services aux collectivités	8.53%	8.73	6.60	6.23	7.59
Assurance	8.67%	7.75	6.95	7.65	7.40
Services commerciaux et professionnels	4.52%	10.00	4.05	7.75	7.17

Principaux secteurs dont la note ESG est faible (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Automobiles et composants automobiles	1.49%	4.90	4.50	7.30	5.26
Biens de consommation durables et habillement	1.78%	3.90	6.60	7.50	5.43
Matériaux	11.48%	5.20	4.58	7.72	5.65
Vente au détail	2.77%	6.30	4.40	7.00	5.87
Biens d'équipement	39.57%	5.77	5.73	6.69	6.03

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	61.9	100.00%
Univers d'investissement (2)	94.0	99.87%

(2) MSCI Europe IMI GDP weighted Net Return
(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
AVIVA PLC	0.5	3.88%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.1	4.79%
SOPRA STERIA GROUP	1.9	1.02%
GREENERGY RENOVABLES	2.8	1.92%
ARCADIS NV	3.7	1.58%

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

Libellé	Intensité Carbone	Poids
NORSK HYDRO ASA	608.2	3.22%
UPM-KYMMENE OYJ	341.3	2.04%
DEME GROUP	207.9	1.11%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	200.7	3.71%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	140.2	2.78%

(5) Périmètre des positions couvertes.

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Assurance	0.8	8.67%
Biens de consommation durables et habillement	4.3	1.78%
Logiciels et services	5.8	6.78%
Services commerciaux et professionnels	9.4	4.52%
Vente au détail	20.5	2.77%

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Matériaux	244.7	11.48%
Automobiles et composants automobiles	100.5	1.49%
Biens d'équipement	49.7	39.57%
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	29.3	7.79%
Transports	28.3	1.04%

L'intensité carbone est un indicateur statique qui ne reflète pas la dynamique des stratégies de transition énergétique mises en place par les entreprises. HSBC RIF - Europe Equity Green Solutions peut être amené à investir dans des entreprises qui affichent une forte intensité carbone aujourd'hui mais apportent des solutions techniques innovantes pour la transition énergétique à plus long terme.
L'intensité Carbone correspond au volume de CO2 émis pour 1 million de dollars de chiffre d'affaires réalisé. Pour calculer cette intensité, nous prenons en compte non seulement les émissions directes liées aux opérations de l'entreprise (Scope 1) mais également celles liées à la fourniture de l'énergie nécessaire (Scope 2).

Intensité Carbone d'une entreprise (tonnes de CO2 / M\$ de chiffre d'affaires) = (Scope 1 + Scope 2) / M\$ du chiffre d'affaires

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

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

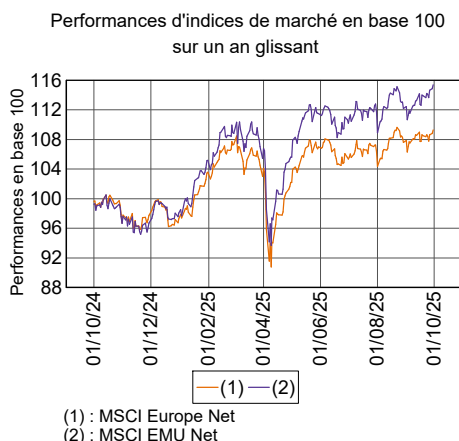
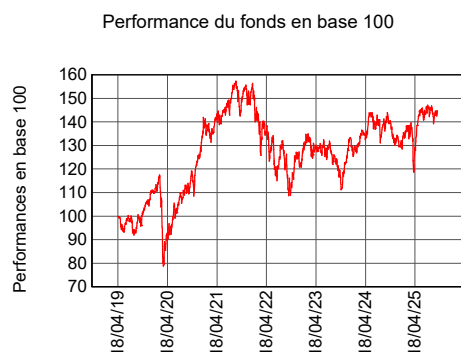
L'intensité carbone globale du portefeuille est la somme des intensités carbone des entreprises multipliée par les montants détenus en portefeuille divisé par la somme du montant détenu des entreprises ayant des intensités carbone. Les données carbone sont fournies par Trucost, leader dans l'analyse des risques et des données en matière de carbone et d'environnement et filiale de S&P Dow Jones Indices.



HSBC RIF EUROPE EQUITY GREEN SOLUTIONS

Reporting mensuel
30 septembre 2025
Action I (EUR)

Performances et analyse du risque



Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	6 ans 18/04/2019*
Fonds	1.90%	1.72%	30.58%	28.76%	51.00%
Indice de référence**	1.63%	15.79%	72.59%	90.33%	82.84%

**pour information.

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	18/04/2019*
Volatilité du fonds	16.30%	15.15%	17.42%	18.32%
Ratio de Sharpe	-0.03	0.40	0.21	0.26

Performances nettes civiles

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	11.35%	-2.37%	10.41%	-21.73%	15.69%	20.94%
Indice de référence**	17.39%	11.68%	17.87%	-9.88%	23.34%	-3.32%

**pour information

	2019
Fonds	10.21%
Indice de référence**	8.12%

**pour information

Performances nettes mensuelles

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Janvier	4.04%	-2.76%	7.93%	-6.86%	0.84%	0.27%
Février	0.55%	0.92%	1.42%	-2.53%	-1.07%	-5.94%
Mars	-3.20%	4.02%	-0.91%	-1.18%	5.20%	-15.20%
Avril	2.83%	-0.80%	-1.36%	-1.86%	1.14%	7.63%
Mai	6.78%	5.75%	-2.55%	-2.62%	1.65%	5.06%
Juin	-0.40%	-4.10%	2.41%	-11.69%	1.59%	3.31%
Juillet	0.98%	3.09%	1.52%	11.31%	2.42%	2.34%
Août	-2.29%	0.16%	-3.80%	-5.94%	4.08%	6.21%
Septembre	1.90%	0.79%	-3.52%	-9.22%	-6.10%	0.51%
Octobre		-5.93%	-6.25%	5.80%	4.41%	-2.19%
Novembre		-1.42%	9.50%	6.20%	-3.13%	13.93%
Décembre		-1.49%	6.91%	-3.18%	4.25%	6.32%

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 250,240,382.97
Valeur liquidative
(IC)(EUR) 14 569.39

Nature juridique
SICAV de droit français
Classification AMF
Actions Internationales
Durée de placement recommandée
> 5 ans

Indice de référence pour information

Affectation des résultats

(IC): Capitalisation

(ID): Distribution

***Date de début de gestion**

18/04/2019

HSBC RIF EUROPE EQUITY GREEN SOLUTIONS

Reporting mensuel
30 septembre 2025
Action I (EUR)

Analyse des choix de gestion

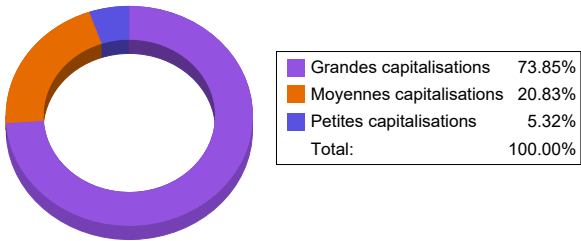
Principales lignes	Portefeuille
1 E.ON SE	5.39%
2 MUENCHENER RUECKVER AG-REG	4.79%
3 PRYSMIAN SPA	4.59%
4 SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.35%
5 KONINKLIJKE KPN NV	4.24%
6 SAP SE	4.17%
7 ABB LTD-REG	3.95%
8 AVIVA PLC	3.88%
9 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	3.71%
10 NORSK HYDRO ASA	3.22%
Total	42.28%

Répartition par type d'instruments

Actions	98.66%
Liquidités	1.34%
Total	100.00%

En pourcentage du portefeuille.

Répartition par capitalisations boursières



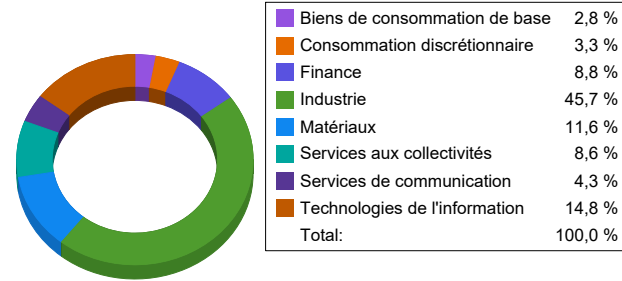
En pourcentage de la poche Actions, hors OPCVM détenus, produits dérivés & liquidités

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)

Principaux mouvements Actions - Septembre 2025

Achats	Montant (EUR)
SOPRA STERIA GROUP	820 632
Ventes	Montant (EUR)
PRYSMIAN SPA	-736 187
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	-2 435 922

Exposition par secteurs d'activité



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

Exposition par pays

	Poids
Allemagne	20.39%
France	19.78%
Suisse	11.21%
Pays-Bas	11.01%
Italie	8.36%
Royaume-Uni	7.46%
Norvège	4.90%
Belgique	3.94%
Espagne	3.60%
Finlande	3.55%
Irlande	2.98%
Danemark	2.82%
Total	100.00%

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

Exposition par zones géographiques

	Poids
Zone Euro	73.61%
Europe ex Euro ex Royaume-Uni	18.93%
Royaume-Uni	7.46%
Total	100.00%

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

La valeur du mois **PRYSMIAN SPA**

La transition des énergies fossiles vers les énergies renouvelables est l'un des défis les plus urgents de l'humanité. L'accès à une énergie plus propre et plus durable dépend de réseaux et d'infrastructures toujours plus étendus et intelligents. Prysmian, fabricant leader de câbles pour l'énergie et les télécommunications, joue un rôle important dans cette transition.

La stratégie climatique de Prysmian adopte des objectifs scientifiques alignés sur l'ambition climatique de l'Accord de Paris. L'initiative « Science-Based Targets » (SBTi) définit notamment les exigences d'une stratégie zéro émission nette efficace.

À court terme, Prysmian s'engage à réduire ses émissions absolues de CO₂ de Scope 1 et 2 de 60 % d'ici l'exercice 2030 par rapport à l'année de référence 2019 et à réduire ses émissions absolues de CO₂ de Scope 3 de 65 % sur la même période. La référence 2019 a été révisée consécutivement à l'acquisition d'Encore Wire.

À long terme, Prysmian s'engage à réduire ses émissions absolues de CO₂ de Scopes 1, 2 et 3 de 90 % d'ici 2035, en prenant 2019 comme année de référence, et à maintenir cette réduction jusqu'en 2050 et au-delà. L'objectif est d'atteindre la neutralité carbone sur l'ensemble de la chaîne de valeur d'ici 2035.

Fin 2024, Prysmian poursuit sa trajectoire avec une baisse de 37 % des émissions de Scopes 1 et 2 et de 54 % de celles de Scope 3, alignées sur la trajectoire de 1,5 degré. Le Scope 3 en aval est de loin l'élément le plus important, représentant deux fois le niveau du Scope 3 en amont.

À titre d'illustration, aux États-Unis, 70 % des conducteurs aériens actuels ont plus de 60, 70 ans sur un réseau de 960 000 kilomètres de lignes. Prysmian a développé une innovation appelée technologie E3X permettant d'économiser 25 à 30 % d'énergie grâce à un ensemble de robots pouvant être installés sur l'infrastructure existante.

À New York, pour Con Edison, Exelon et le ministère américain de l'Énergie, Prysmian a développé la première machine d'épissure entièrement automatisée. Elle réduira les pannes de réseau de plus de 85 % à 5 %, diminuant ainsi considérablement les émissions de scope 3 et 4 pour un réseau de 160 000 kilomètres de câbles électriques.

Prysmian a œuvré à rendre son portefeuille de produits plus durable, avec un pourcentage de chiffre d'affaires provenant de sources durables atteignant 43,1 %, contre 37 % pour l'exercice 2023. Le pourcentage de contenu recyclé sur les gaines en PE et le cuivre a atteint 16,2 %, en hausse de 3,5 points de pourcentage par rapport à l'exercice 2023.

L'eau de refroidissement est recyclée, en totalité ou en partie, dans la plupart des usines afin d'optimiser le volume d'eau prélevé. Les résultats montrent que 76 % des unités disposent de systèmes de recirculation garantissant des pourcentages de recirculation de l'eau supérieurs à 90 %.

Le Groupe ne s'est pas encore fixé d'objectif quantitatif en matière de biodiversité. Cependant, Prysmian mène actuellement une évaluation de la biodiversité de ses opérations et de ses installations marines et terrestres, au moyen d'une stratégie de priorisation. Cette évaluation vise à évaluer les impacts et les dépendances, et à définir une stratégie d'action en faveur de la biodiversité, conformément aux cadres de la TNFD (Task Force on Nature-Related Disclosure).

Grâce à son positionnement clé dans l'électrification, à son rôle majeur dans le déploiement de l'énergie éolienne offshore et à son positionnement ESG globalement satisfaisant par rapport à ses pairs, Prysmian occupe une position de leader au sein du portefeuille HSBC RIF Europe Equity Green Solution.

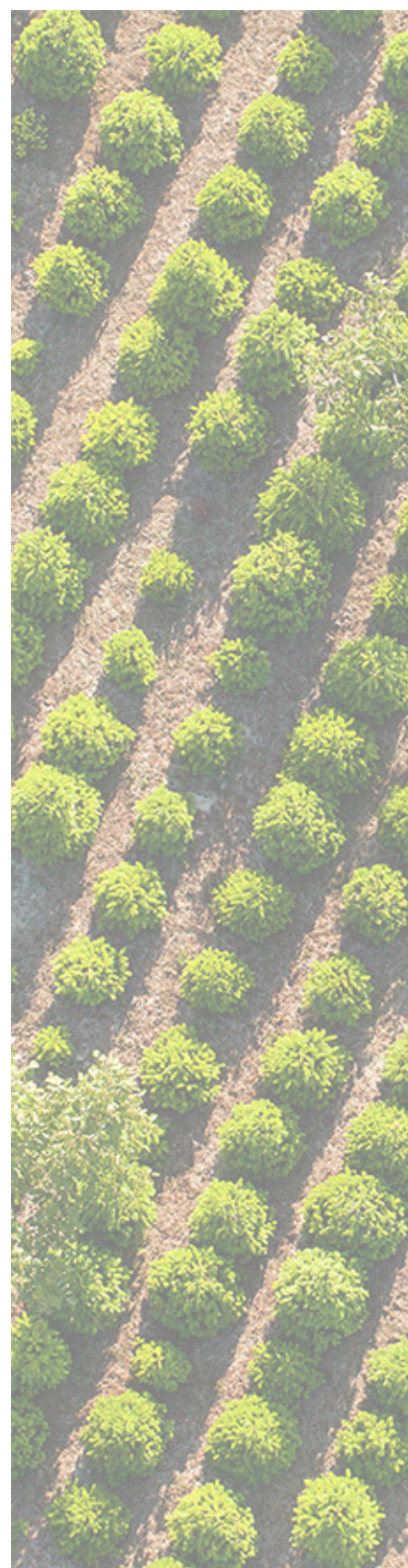


HSBC RIF EUROPE EQUITY GREEN SOLUTIONS

Reporting mensuel
30 septembre 2025
Action I (EUR)

Inventaire du portefeuille

	Intensité carbone	Notes ESG	Poids
Assurance			
AVIVA PLC	0.5	8.1	3.88%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.1	6.8	4.79%
			8.67%
Automobiles et composants automobiles			
MICHELIN (CGDE)	100.5	5.3	1.49%
			1.49%
Biens d'équipement			
ABB LTD-REG	13.1	7.3	3.95%
ALSTOM	13.1	5.9	1.55%
BELIMO HOLDING AG-REG	38.8	6.5	2.32%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	200.7	5.9	3.71%
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	11.4	5.3	1.64%
DEME GROUP	207.9	5.1	1.11%
FISCHER (GEORG)-REG	76.8	5.5	1.36%
GENUIT GROUP PLC	60.7	5.8	1.70%
KINGSPAN GROUP PLC	26.7	6.0	2.94%
METSO CORP	18.6	6.1	1.46%
PRYSMIAN SPA	42.1	6.0	4.59%
REXEL SA	5.4	6.9	1.82%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	13.2	6.7	4.35%
SIEMENS AG-REG	12.2	5.9	3.03%
TOMRA SYSTEMS ASA	19.9	5.6	1.62%
WEBUILD SPA	34.8	6.2	2.42%
			39.57%
Biens de consommation durables			
TAYLOR WIMPEY PLC	4.3	5.4	1.78%
			1.78%
Distribution et vente au détail de produits non essentiels			
D'IETEREN GROUP	20.5	5.9	2.77%
			2.77%
Logiciels et services			
DASSAULT SYSTEMES SE	8.2	7.6	1.59%
SAP SE	7.2	6.8	4.17%
SOPRA STERIA GROUP	1.9	5.8	1.02%
			6.78%
Matériaux			
DSM-FIRMENICH AG	105.6	5.6	0.96%
NORSK HYDRO ASA	608.2	5.5	3.22%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	140.2	5.8	2.78%
SIKA AG-REG	28.1	6.0	2.48%
UPM-KYMMENE OYJ	341.3	5.3	2.04%
			11.48%
Semi-conducteurs et équipements			
ASM INTERNATIONAL NV	12.4	5.2	2.98%
ASML HOLDING NV	6.8	7.2	2.06%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	68.8	7.1	2.74%
			7.79%
Services aux collectivités			
E.ON SE	53.5	7.3	5.39%
ERG SPA	11.7	7.7	1.23%
GREENERGY RENOVBLES	2.8	7.9	1.92%
			8.53%
Services commerciaux et professionnels			
ARCADIS NV	3.7	8.0	1.58%
SPIE SA	15.1	6.4	2.94%
			4.52%
Services de télécommunication			
KONINKLIJKE KPN NV	27.6	7.8	4.24%
			4.24%



HSBC RIF EUROPE EQUITY GREEN SOLUTIONS

Reporting mensuel
30 septembre 2025
Action I (EUR)

Transports			
GETLINK SE	28.3	7.7	1.04%
			1.04%
Actions			98.66%
Liquidités			1.34%



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.

Titrisation, 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.

Commentaires du gérant

Environnement économique

En septembre, les marchés actions mondiaux ont continué de progresser : +3.2% pour le MSCI World (dividendes nets réinvestis, en USD), +3.5% pour le S&P500 et +5.1% pour le Nasdaq américains, +1.6% pour le MSCI Europe (dividendes nets réinvestis, en EUR). L'anticipation d'un soutien de la Réserve fédérale américaine (FED) ainsi que la poursuite de la thématique de l'intelligence artificielle ont continué à être des facteurs de soutien clé.

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

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

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

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

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

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

À New York, pour Con Edison, Exelon et le ministère américain de l'Énergie, Prysmian a développé la première machine d'épissure entièrement automatisée. Elle réduira les pannes de réseau de plus de 85 % à 5 %, diminuant ainsi considérablement les émissions de scope 3 et 4 pour un réseau de 160 000 kilomètres de câbles électriques.

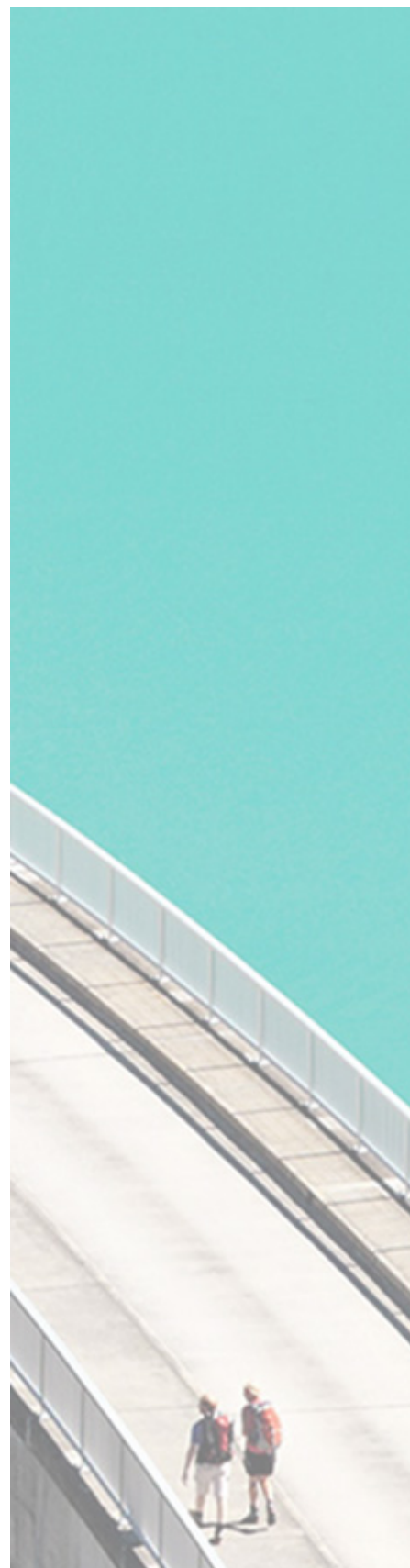
Performance des marchés

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

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

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

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



Attribution de performance

Les indices européens ont sous-performé les marchés américains. D'une part, cette sous-performance s'explique par la faiblesse des indices PMI européens, le secteur manufacturier étant impacté par les incertitudes liées à la mise en œuvre des droits de douane et aux difficultés de financement budgétaire en France et au Royaume-Uni. D'autre part, les actions américaines ont été portées par les valeurs technologiques, plus particulièrement les titres liés aux centres de données et à l'IA.

En revanche, notre stratégie a souffert des crises politiques liées au financement du budget en France et en Grande Bretagne entraînant une hausse rapide des taux souverains susceptible de tuer dans l'œuf les espoirs de reprise attendus dans l'industriel et le bâtiment. Donald Trump poursuit une action de déstabilisation des économies renouvelables par arrêt de certains champs éoliens offshore.

Point positif : l'engouement pour les centres de données a stimulé les acteurs liés à l'électrification comme Prysmian, Schneider ou ABB, ainsi que les fabricants d'équipements pour semi-conducteurs comme ASM International ou ASML. L'injection de fonds par Nvidia dans Intel a constitué un réel catalyseur.

Dans le secteur des technologies, la réduction de la taille des puces Nvidia de nouvelle génération à 2 nanomètres, la hausse du prix des mémoires et la modernisation des capacités des centres de données d'IA ont entraîné une hausse anticipée de la demande de capacités industrielles pour les semi-conducteurs, notamment en équipements ASMI ou ASML.

Concernant l'éco-secteur industrie et efficacité énergétique, il semble exister aux États-Unis un décalage entre la capacité énergétique supplémentaire requise par les "hyperscalers" et la capacité des Utilities à la fournir. Nous ne sommes qu'au début d'un supercycle d'investissements dans les équipements d'électrification, qui bénéficie à l'ensemble de la chaîne de valeur.

Notre forte sous-pondération en actions britanniques et notre surpondération en actions françaises, fortement investies dans l'électrification, ont contribué positivement. Les éco-secteurs du bâtiment vert et de l'économie circulaire ont été pénalisés par leur sensibilité à la hausse des taux d'intérêt et aux turbulences économiques.

Principal frein à la performance relative mensuelle, D'Ieteren a publié de faibles résultats au premier semestre. La marge de Belron est inférieure aux attentes et les prévisions pour l'exercice financier sont désormais fortement orientées vers la fin de l'année. TVH est fortement impacté par la politique douanière américaine et la faible production industrielle et de construction.

L'éco-secteur Bâtiments Verts a corrigé suite à des révisions négatives des estimations de résultats avant la publication du troisième trimestre, alimentées par des indicateurs avancés négatifs de part et d'autre de l'océan, des tensions budgétaires et la hausse des taux d'intérêt. Le rebond est à nouveau reporté à 2026. Les entreprises dont le cours de bourse a le plus progressé depuis le début d'année, comme Webuild ou Spie, ont reculé en septembre.

Politique d'investissement

Nous avons légèrement ajusté le portefeuille. Nous avons profité de la correction du cours de l'action Sopra Steria pour renforcer notre position. Le secteur des services informatiques a enregistré de nombreux succès commerciaux au premier semestre 2025, de sorte que la croissance organique reprendra au deuxième semestre, avec une accélération au quatrième trimestre. Le titre se négocie à des plus bas historiques.

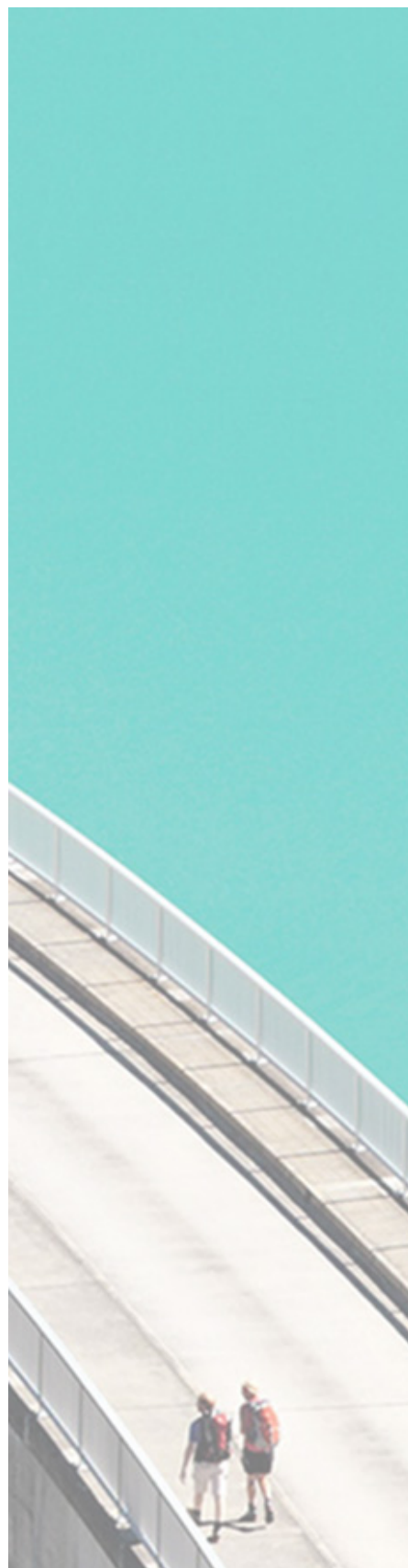
Nous avons procédé à des prises de bénéfices sur Prysmian et CAF. Ces deux sociétés sont de grande qualité et bénéficient d'une bonne dynamique, mais nous préférons rester rigoureux dans la cristallisation d'une partie des gains. Prysmian, après avoir plus que doublé sa valeur depuis avril, reste dans le top 3 du portefeuille.

Perspectives

Les perspectives du thème de la transition énergétique sont certes mises à mal par la politique de l'administration américaine, mais des crédits d'impôt ont été garantis grâce à la publication du « Big Beautiful Bill », dont la date de début des travaux est fixée au 4 juillet 2026.

La demande d'électrification s'accélère pour remplacer des réseaux électriques vieillissants, inadaptés à la prolifération de diverses sources d'énergie renouvelables, souvent intermittentes. Le développement accéléré des centres de données accroît encore la demande d'équipements de production, de transport et de distribution d'électricité.

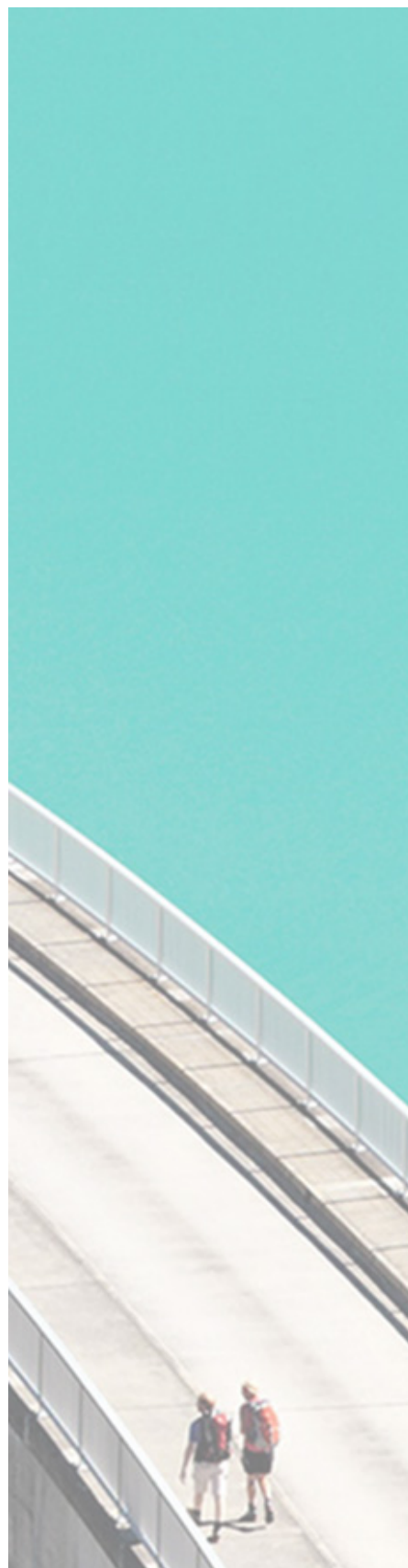
Le portefeuille est construit pour tirer parti de la croissance inhérente au développement des activités dites vertes, qui permettent la transition vers une économie bas carbone. La stratégie privilégie les valeurs de qualité exposées à la croissance verte à des prix raisonnables, en privilégiant les acteurs qui intègrent systématiquement tous les critères de durabilité dans leur stratégie.



HSBC RIF EUROPE EQUITY GREEN SOLUTIONS

Reporting mensuel
30 septembre 2025
Action I (EUR)

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

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

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

HSBC Asset Management

Cette présentation est produite et diffusée par HSBC Asset Management et n'est destinée qu'à des investisseurs 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 13/10/2025. Copyright © 2025. HSBC Asset Management. Tous droits réservés.

Informations pratiques

Nature juridique

SICAV de droit français

Classification AMF

Actions Internationales

Durée de placement recommandée

> 5 ans

Indice de référence pour information

100% MSCI Europe IMI GDP weighted Net Return

Affectation des résultats

(IC): Capitalisation

(ID): Distribution

*Date de début de gestion

18/04/2019

Devise comptable

EUR

Valorisation

Quotidienne

Souscriptions / rachats

Millièmes de parts

Exécution / règlement des ordres

Quotidienne - avant 12:00 (heure de Paris) / J+2

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): FR0011235340

(ID): FR0013476181

Code Bloomberg

(ID): HEGTIDE FP

Frais

Frais de gestion internes réels

0.75% TTC

Frais de gestion internes maximum

0.75% TTC