

HSBC RIF EUROPE EQUITY GREEN SOLUTIONS

Action K (EUR)

Reporting mensuel

Juin 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 30/06/2025

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.

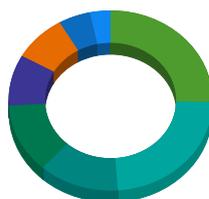
Intensité verte

Répartition des entreprises selon leur degré d'intensité verte*



Intensité verte modérée	52,1 %
Intensité verte forte	31,4 %
Investissements durables complémentaires	16,5 %
Total:	100,0 %

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



Bâtiments verts	25,3 %
Industrie - Efficacité énergétique	23,6 %
Energies Renouvelables	12,6 %
Economie circulaire	12,5 %
Technologie et télécommunications	9,2 %
Diversification	8,4 %
Transport - Mobilité durable	5,0 %
Adaptation - Solutions d'adaptation	3,4 %
Total:	100,0 %

*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.

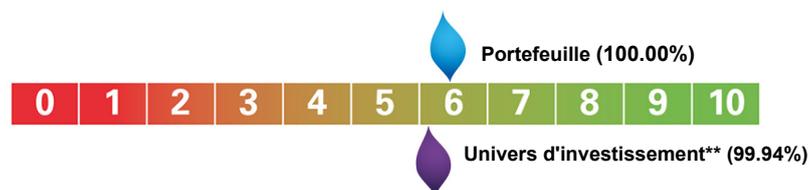
Intensité verte forte : plus de 50% du chiffre d'affaires est généré par des activités concourant directement ou indirectement à une « croissante verte ».

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



Données extra-financières au 30/06/2025

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	6.46	6.78	5.81	6.91	100.00%
Univers d'investissement (2)	6.20	6.94	5.30	6.39	99.94%

(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
ARCADIS NV	1.50%	10.00	6.00	7.60	7.92
GREENERGY RENEWABLES	1.82%	9.30	5.90	7.30	7.88
KONINKLIJKE KPN NV	4.42%	10.00	7.00	7.60	7.81
AVIVA PLC	3.53%	9.80	6.90	7.00	7.80
ERG SPA	1.08%	9.50	6.00	5.40	7.63

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
MICHELIN (CGDE)	1.53%	4.40	5.40	7.20	5.26
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	2.54%	4.30	5.50	6.50	5.32
FISCHER (GEORG)-REG	1.41%	5.10	4.00	7.00	5.34
DSM-FIRMENICH AG	1.18%	4.40	5.00	7.00	5.36
UPM-KYMMENE OYJ	2.02%	6.10	2.90	8.90	5.38

(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	4.42%	10.00	7.00	7.60	7.81
Services aux collectivités	8.34%	8.83	6.23	6.20	7.53
Transports	1.08%	8.70	5.30	7.50	7.32
Assurance	8.34%	8.50	6.75	6.85	7.31
Services commerciaux et professionnels	5.50%	10.00	4.15	7.55	7.17

Principaux secteurs dont la note ESG est faible (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Automobiles et composants automobiles	1.53%	4.40	5.40	7.20	5.26
Vente au détail	3.15%	5.80	4.60	6.80	5.64
Matériaux	12.45%	5.40	4.72	7.66	5.75
Biens d'équipement	38.84%	5.84	5.51	6.71	6.00
Biens de consommation durables et habillement	2.08%	4.40	7.60	7.70	6.02

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	61.7	100.00%
Univers d'investissement (2)	96.7	99.82%

(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	0.6	3.53%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.1	4.81%
GREENERGY RENOVBLES	2.8	1.82%
ARCADIS NV	3.7	1.50%
TAYLOR WIMPEY PLC	4.3	2.08%

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

Libellé	Intensité Carbone	Poids
NORSK HYDRO ASA	608.2	2.68%
UPM-KYMMENE OYJ	341.3	2.02%
DEME GROUP	207.9	0.92%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	200.7	4.77%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	140.2	3.22%

(5) Périmètre des positions couvertes.

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Assurance	0.8	8.34%
Biens de consommation durables et habillement	4.3	2.08%
Logiciels et services	7.7	6.37%
Services commerciaux et professionnels	9.4	5.50%
Services aux collectivités	21.6	8.34%

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Matériaux	244.6	12.45%
Automobiles et composants automobiles	100.5	1.53%
Biens d'équipement	51.1	38.84%
Vente au détail	31.8	3.15%
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	29.3	6.93%

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

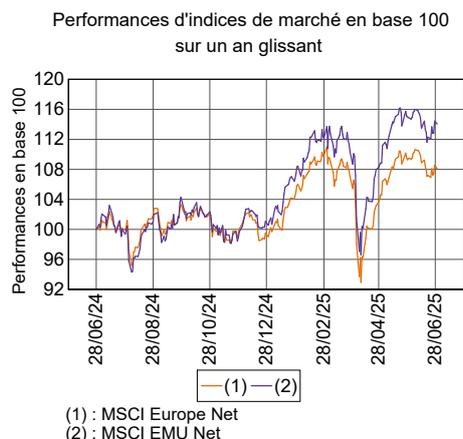
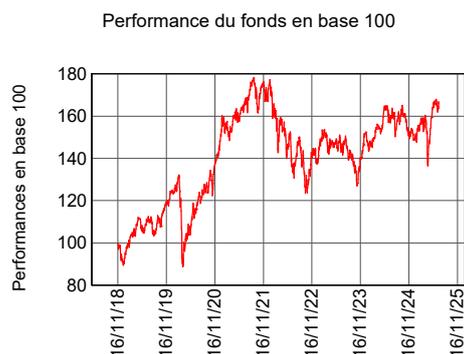
Scope 1: Émissions de gaz à effet de serre générées par la combustion de combustibles fossiles et processus de production détenus ou contrôlés par l'entreprise

Scope 2: 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 de risque



Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	6 ans 16/11/2018*
Fonds	-0.36%	5.74%	25.01%	42.90%	48.27%
Indice de référence**	-0.81%	15.85%	58.10%	83.41%	71.40%

**pour information.

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	16/11/2018*
Volatilité du fonds	18.45%	17.13%	18.02%	19.38%
Ratio de Sharpe	0.03	0.21	0.33	0.36

Performances nettes civiles

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	10.98%	-1.95%	10.87%	-21.40%	16.18%	21.45%
Indice de référence**	13.00%	11.68%	17.87%	-9.88%	23.34%	-3.32%

**pour information

	2019	2018
Fonds	36.07%	-8.93%
Indice de référence**	26.58%	-5.97%

**pour information

Performances nettes mensuelles

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Janvier	4.08%	-2.72%	7.97%	-6.83%	0.87%	0.31%
Février	0.59%	0.96%	1.45%	-2.50%	-1.03%	-5.91%
Mars	-3.16%	4.05%	-0.88%	-1.15%	5.24%	-15.17%
Avril	2.87%	-0.76%	-1.33%	-1.83%	1.18%	7.67%
Mai	6.81%	5.79%	-2.52%	-2.59%	1.68%	5.10%
Juin	-0.36%	-4.07%	2.44%	-11.66%	1.63%	3.35%
Juillet		3.13%	1.56%	11.35%	2.46%	2.38%
Août		0.19%	-3.77%	-5.90%	4.12%	6.24%
Septembre		0.83%	-3.49%	-9.19%	-6.07%	0.54%
Octobre		-5.90%	-6.21%	5.84%	4.45%	-2.15%
Novembre		-1.38%	9.54%	6.24%	-3.10%	13.97%
Décembre		-1.45%	6.95%	-3.14%	4.29%	6.36%

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 252,616,513.94

Valeur liquidative

(EUR) 1 409.03

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 weighed N Return

Affectation des résultats

Capitalisation et/ou Distribution

*Date de début de gestion

16/11/2018

HSBC RIF EUROPE EQUITY GREEN SOLUTIONS

Reporting mensuel
30 juin 2025
Action K (EUR)

Analyse des choix de gestion

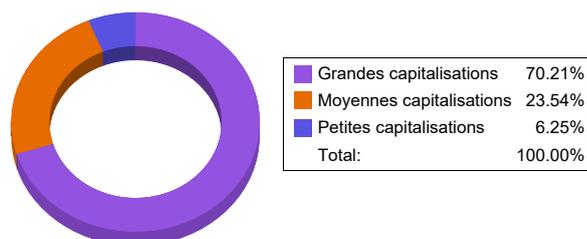
Principales lignes	Portefeuille
1 E.ON SE	5.45%
2 MUENCHENER RUECKVER AG-REG	4.81%
3 COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	4.77%
4 SAP SE	4.67%
5 KONINKLIJKE KPN NV	4.42%
6 SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.10%
7 SPIE SA	4.00%
8 AVIVA PLC	3.53%
9 PRYSMIAN SPA	3.46%
10 ABB LTD-REG	3.41%
Total	42.62%

Répartition par type d'instruments

Actions	99.04%
Liquidités	0.96%
Total	100.00%

En pourcentage du portefeuille.

Répartition par capitalisations boursières



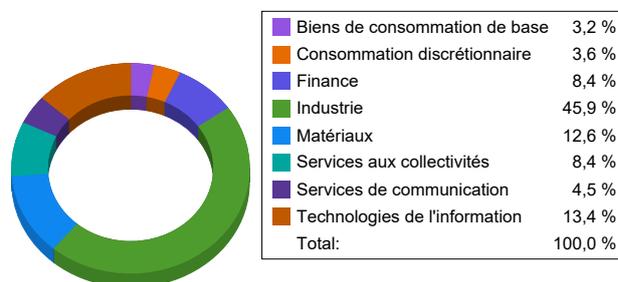
En pourcentage de la poche Actions, hors OPCVM détenus, produits dérivés & liquidités

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 - Juin 2025

Achats	Montant (EUR)
REXEL SA	1 514 579
ASM INTERNATIONAL NV	585 324
Ventes	Montant (EUR)
CRODA INTERNATIONAL PLC	-1 719 440

Exposition par secteurs d'activité



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

Exposition par pays

	Poids
France	21.76%
Allemagne	20.26%
Suisse	11.88%
Pays-Bas	10.18%
Royaume-Uni	7.52%
Italie	7.24%
Espagne	4.39%
Norvège	4.39%
Belgique	4.11%
Danemark	3.25%
Irlande	2.99%
Finlande	2.03%
Total	100.00%

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

Exposition par zones géographiques

	Poids
Zone Euro	72.97%
Europe ex Euro ex Royaume-Uni	19.52%
Royaume-Uni	7.52%
Total	100.00%

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

La valeur du mois

ABB LTD

ABB Ltd (Asea Brown Boveri) est un leader mondial des technologies d'électrification et d'automatisation industrielle. Son activité est organisée en quatre segments : électrification, automatisation des procédés, robotique et systèmes de mouvement (Motion). Le groupe emploie plus de 105 000 personnes dans plus de 100 pays, avec une forte présence en Europe, en Amérique du Nord et en Asie.

Le modèle économique d'ABB repose sur la fourniture de solutions et systèmes à haute valeur ajoutée destinés à améliorer l'efficacité énergétique et la productivité industrielle. Son portefeuille comprend des produits et logiciels pour les bâtiments, les usines, les réseaux électriques, les infrastructures de transport, en misant sur la digitalisation et l'automatisation comme leviers de croissance durable.

ABB engage ses salariés via une gouvernance ESG structurée : 1 840 heures de formation ont été dispensées sur les enjeux climat et éthique en 2023. L'entreprise favorise l'inclusion et la diversité, avec une part de femmes dans les postes de direction passée de 23 % à 26 %. Des initiatives internes de sensibilisation aux objectifs climat complètent ce dispositif.

ABB contribue à plusieurs ODD (objectif de développement durable), notamment l'accès à une énergie propre (ODD 7) et les infrastructures durables (ODD 9). En fournissant des solutions bas-carbone à ses clients industriels, le groupe participe activement à la transition énergétique mondiale. Les solutions d'électrification et de gestion intelligente de l'énergie permettent une réduction directe des émissions dans les secteurs utilisateurs.

ABB vise la neutralité carbone sur les scopes 1 et 2 à l'horizon 2030, et sur le scope 3 en 2050. Elle a déjà réduit ses émissions de 66 % sur les scopes 1 et 2 depuis 2019, en grande partie grâce à l'optimisation énergétique et à l'approvisionnement en électricité verte. L'objectif est de cumuler 600MT d'émissions évitées de CO₂ par l'usage des produits d'ABB entre 2022 et 2030.

ABB indique que 25 % de ses activités sont éligibles à la taxonomie verte de l'UE, et environ 8 % alignées, principalement dans les segments électrification et automatisation. L'alignement repose sur les investissements en efficacité énergétique, électrification et automatisation industrielle, conformes aux critères techniques définis par la Commission européenne.

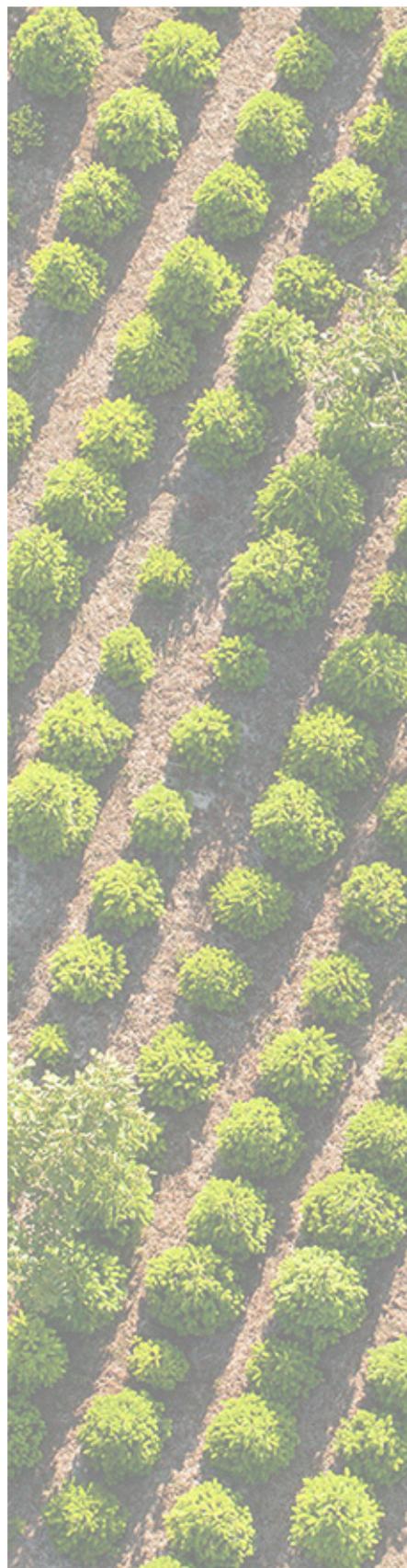
ABB est un fournisseur de composants essentiels pour les énergies renouvelables : convertisseurs pour l'éolien offshore, solutions réseau pour le solaire, et équipements pour les batteries et l'hydrogène. Ces produits permettent l'intégration des énergies vertes aux réseaux intelligents (smart grids) et renforcent la résilience énergétique globale.

Les solutions d'automatisation des bâtiments d'ABB permettent des gains de performance énergétique notables, avec des systèmes de chauffage, ventilation, éclairage et sécurité optimisés. Dans le transport, ABB est leader des infrastructures de recharge pour véhicules électriques, avec plus d'un million de bornes installées dans 85 pays.

ABB a intégré une stratégie circulaire dans son offre industrielle : 80 % des produits sont conçus pour être réparables, recyclables ou réutilisables. En 2023, plus de 33 % des déchets du groupe ont été recyclés, et de nombreuses usines atteignent un taux de valorisation supérieur à 90 %. L'approche design-to-reuse est appliquée dès la phase d'ingénierie produit.

Le cœur de métier d'ABB repose sur l'optimisation énergétique des procédés industriels. Ses moteurs haute efficacité, variateurs de vitesse, systèmes de monitoring et plateformes digitales permettent des économies d'énergie substantielles. En 2023, le groupe a réduit sa propre consommation énergétique de 21 % par rapport à 2019.

ABB se distingue par l'intégration complète de la durabilité à son modèle économique, la cohérence de sa stratégie climat, et son engagement concret dans les éco-secteurs clés. Son leadership technologique, sa rigueur en matière de gouvernance ESG, et ses résultats tangibles en matière de réduction des émissions font d'ABB un acteur exemplaire de la transition énergétique industrielle.

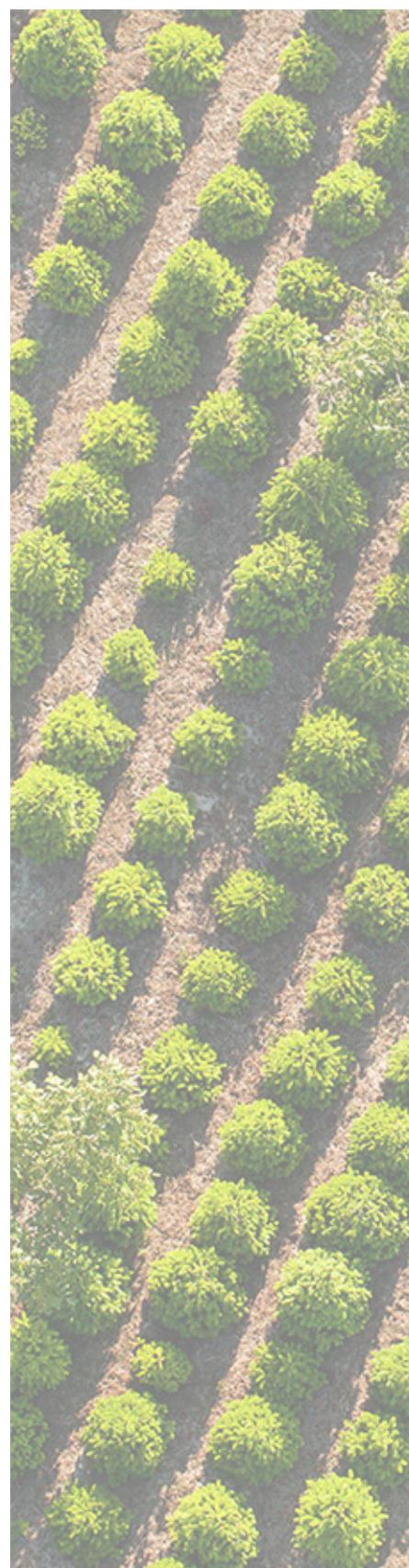


HSBC RIF EUROPE EQUITY GREEN SOLUTIONS

Reporting mensuel
30 juin 2025
Action K (EUR)

Inventaire du portefeuille

	Intensité carbone	Notes ESG	Poids
Assurance			
AVIVA PLC	0.6	7.8	3.53%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.1	6.8	4.81%
			8.34%
Automobiles et composants automobiles			
MICHELIN (CGDE)	100.5	5.3	1.53%
			1.53%
Biens d'équipement			
ABB LTD-REG	13.4	7.3	3.41%
ALSTOM	13.1	5.9	1.37%
BELIMO HOLDING AG-REG	38.8	6.5	2.41%
BOUYGUES SA	39.9	5.6	1.31%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	200.7	5.7	4.77%
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	11.5	5.3	2.54%
DEME GROUP	207.9	5.4	0.92%
FISCHER (GEORG)-REG	76.8	5.3	1.41%
GENUIT GROUP PLC	60.7	5.9	1.83%
KINGSPAN GROUP PLC	26.7	6.0	2.97%
PRYSMIAN SPA	42.1	5.7	3.46%
REXEL SA	5.4	6.6	1.70%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	13.2	7.0	4.10%
SIEMENS AG-REG	12.2	6.0	2.36%
TOMRA SYSTEMS ASA	19.9	5.6	1.66%
WEBUILD SPA	36.0	6.2	2.63%
			38.84%
Biens de consommation durables			
TAYLOR WIMPEY PLC	4.3	6.0	2.08%
			2.08%
Distribution et vente au détail de produits non essentiels			
D'IETEREN GROUP	31.8	5.6	3.15%
			3.15%
Logiciels et services			
DASSAULT SYSTEMES SE	8.2	7.4	1.70%
SAP SE	7.2	6.8	4.67%
			6.37%
Matériaux			
DSM-FIRMENICH AG	105.2	5.4	1.18%
NORSK HYDRO ASA	608.2	5.7	2.68%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	140.2	6.4	3.22%
SIKA AG-REG	28.1	6.0	3.36%
UPM-KYMMENE OYJ	341.3	5.4	2.02%
			12.45%
Semi-conducteurs et équipements			
ASM INTERNATIONAL NV	12.4	5.8	2.49%
ASML HOLDING NV	6.8	7.2	1.67%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	68.8	7.1	2.77%
			6.93%
Services aux collectivités			
E.ON SE	53.5	7.1	5.45%
ERG SPA	8.7	7.6	1.08%
GREENERGY RENOVABLES	2.8	7.9	1.82%
			8.34%
Services commerciaux et professionnels			
ARCADIS NV	3.7	7.9	1.50%
SPIE SA	15.1	6.4	4.00%
			5.50%
Services de télécommunication			
KONINKLIJKE KPN NV	27.6	7.8	4.42%
			4.42%



HSBC RIF EUROPE EQUITY GREEN SOLUTIONS

Reporting mensuel
30 juin 2025
Action K (EUR)

Transports

GETLINK SE	28.3	7.3	1.08%
------------	------	-----	-------

			1.08%
--	--	--	--------------

Actions			99.04%
----------------	--	--	---------------

Liquidités			0.96%
-------------------	--	--	--------------



Commentaires du gérant

Environnement économique

Les marchés actions mondiaux sont en progression sur le mois (en USD). Le risque géopolitique est resté marqué, sans avoir d'impact fort sur la volatilité ni la performance des marchés actions. Ainsi, l'indice de volatilité du Standard & Poors (S&P 500) s'est élevé à 22,7 contre 60,1 en avril malgré le conflit entre l'Iran et Israël, les incertitudes liées aux négociations sur les droits de douane et la préparation du budget américain.

L'OCDE a baissé ses prévisions de croissance du PIB mondial à 2,9% pour 2025 en raison du ralentissement de l'économie américaine à la suite de la mise en place de nouveaux droits de douane. L'organisme prévoit une croissance faible pour la zone euro à +1% et une poursuite de la baisse de la croissance en Chine à 4,7% contre 5% en 2024.

La Banque centrale européenne (BCE) a baissé ses taux directeurs de 25 points de base, soit la 7e baisse de taux consécutive. Selon Mme Lagarde, le niveau actuel est adapté à l'environnement incertain. L'inflation est restée contenue à 1,9% en mai avec la baisse des prix de l'énergie. L'effet inflationniste de l'augmentation des droits de douane reste un aléa à suivre les prochains mois.

La Réserve fédérale américaine (FED) a décidé de maintenir son taux directeur à 4% (borne supérieure), position d'attente liée aux incertitudes sur l'inflation et le marché du travail. La politique des droits de douane qui pourrait être mise en place le 9 juillet (voire ultérieurement) et les discussions en cours sur le budget créent, en effet, un sentiment d'incertitude sur l'économie américaine.

Les taux d'intérêts à 10 ans aux Etats-Unis se sont sensiblement repliés de 4,40% à 4,23% avec la publication d'enquêtes sur les activités manufacturières et de services décevantes. Les prévisions économiques de la Fed ont également déçu, à savoir moins de croissance, de l'inflation de courte durée, et la dégradation possible du marché du travail ont accentué cette détente.

En Europe, les taux allemands à 10 ans ont légèrement monté à 2,6% dans un contexte de faible croissance dans la zone euro et d'un niveau élevé d'incertitude globale. Les marchés sont attentifs à la mise en œuvre des projets de relance budgétaire allemand et de hausse des dépenses des pays de l'OTAN liées à l'augmentation des budgets de la défense.

Le marché des matières premières a été marqué par la crainte de la fermeture du détroit d'Ormuz par l'Iran. Elle a provoqué une forte croissance du prix du pétrole, d'une dizaine de dollars le baril de WTI, à 75 USD, suivie d'un reflux rapide vers les 65 USD avec la baisse de la tension et la hausse de la production décidée par l'OPEP+ (Organisation des pays exportateurs de pétrole).

Sur le marché des changes, le dollar américain a baissé vis-à-vis de l'euro de -3,7% en raison notamment des inquiétudes liées à l'économie américaine et la politique budgétaire ainsi que le débat sur l'indépendance de la FED.

Performance des marchés

Les marchés actions ont bien résisté dans cet environnement incertain, avec le MSCI World qui a progressé de 4,2% (en USD). L'indice S&P 500 des 500 plus grandes valeurs américaines a cru de 4,9%, clôturant à un plus haut historique.

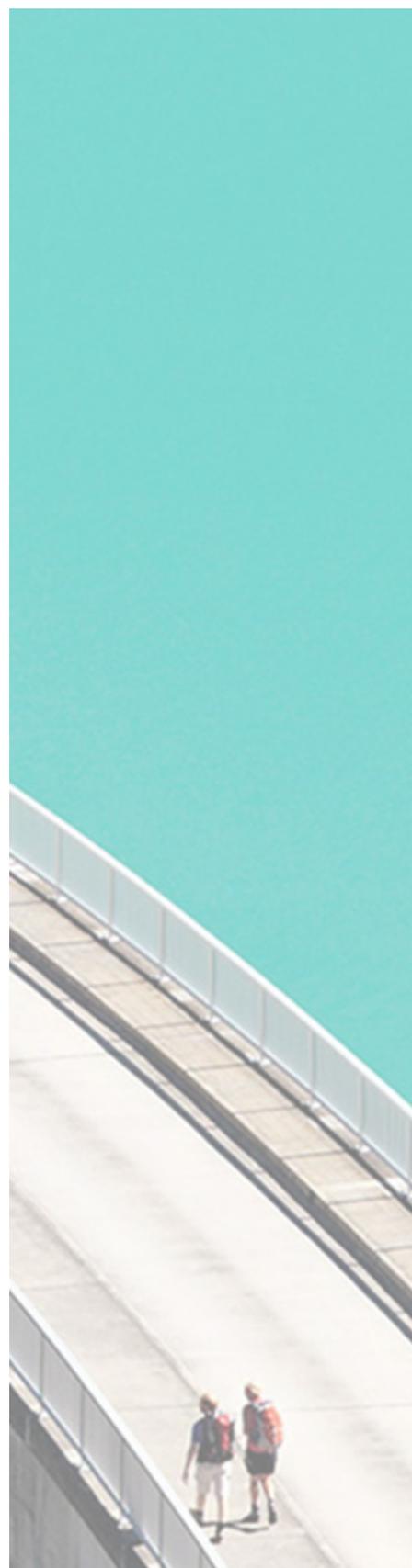
La hausse du marché européen a été limitée à +2,2% (en USD), réduisant ainsi sa surperformance par rapport au marché américain depuis le début de l'année. Les marchés émergents, représentés par l'indice MSCI Emerging Markets, ont cru de 6%.

L'indice MSCI EMU baisse de -0,7%, légèrement moins que l'indice MSCI Europe (dividendes nets réinvestis en EUR) -1,3%.

En zone euro, les secteurs des services aux professionnels (-7,0%), de la consommation durable (-6,5%) et l'alimentation (-5,9%) ont été impactés par les préoccupations économiques mondiales et la pression sur les marges bénéficiaires. Le secteur des semi-conducteurs (+5,5%) bénéficie des investissements dans l'intelligence artificielle et la cybersécurité et celui de l'énergie (+4,1%) des tensions géopolitiques.

Le consensus a une nouvelle fois légèrement révisé à la baisse les prévisions de croissance des bénéfices européens à +3,1% pour 2025. En termes de style d'investissement, les petites et moyennes capitalisations ainsi que les actions de rendement surperforment.

Parmi les titres qui ont joué un rôle important dans la performance mensuelle du marché européen, Neste, Be Semiconductor Industries, STMicroelectronics, Heidelberg Materials ont contribué positivement. A l'inverse, Symrise, sur des craintes liées à la demande de biens de consommation, Sodexo, Renault ont pesé sur les cours.



Attribution de performance

Le mois de juin a été plus stable après la très forte progression enregistrée les deux derniers mois. Le marché a digéré les attermoissements sur les droits de douane et s'interroge sur la vigueur de l'économie sur le 2ème et le 3ème trimestre 2025 avant les publications semestrielles.

Contrairement aux 4 premiers mois de l'année, les valeurs américaines ont surperformé de nouveau les valeurs européennes grâce aux valeurs technologiques mais nous sentons une volonté de diversification des fonds globaux au profit de l'Europe et des pays émergents.

La meilleure performance relative des éco-secteurs est délivrée par l'industrie et l'efficacité énergétique. Les annonces d'énormes investissements dans les centres de données liées à l'essor de l'AI générative implique un essor de l'électrification et des équipements associés.

De plus, les investisseurs cherchent à investir dans des valeurs exposées à ce que l'on appelle communément le « fiscal bazooka allemand ». Ce plan de 500Mds€ a été relayé par d'autres plans de relance en Europe, en Pologne ou aux Pays-Bas par exemple.

C'est ainsi que les valeurs liées à l'électrification ont été bien orientées telles Spie, Prysmian, Schneider ou ABB. Il faut rappeler que désormais, via différentes acquisitions, Spie génère plus de chiffre d'affaires en Allemagne qu'en France. En dépit d'un effet devise négatif, il existe une forte probabilité que Prysmian relève ses objectifs de résultats lors de ses résultats semestriels.

A l'instar du mois de mai, nous avons constaté un retour en grâce des semi-conducteurs et des équipementiers. Les valeurs européennes ont bien entendu évolué en symbiose avec les valeurs américaines. Infineon a réagi positivement aux commentaires positifs d'On Semiconductors. La hausse des ventes de voitures électriques de l'ordre de 20% à fin juin constitue notamment un élément très porteur.

Les équipementiers tels ASM International ou ASML ont également évolué dans le vert. Le cours d'ASMi a progressé suite à l'annonce de TSMC de la construction d'une seconde usine aux Etats-Unis et par l'accélération de la transition vers l'architecture 2 nanomètres qui nécessite les équipements de déposition d'ASMi appelés ALD.

Enfin, sur l'éco secteur bâtiments verts, St Gobain devrait toujours parvenir à générer un écart prix vs coûts opérationnels positif et ainsi sauvegarder son niveau de marge. Les indicateurs avancés de la construction s'améliorent petit à petit, ce qui permet d'anticiper un meilleur deuxième semestre et surtout un meilleur exercice 2026 surtout si les taux directeurs s'assouplissent.

Politique d'investissement

Nous avons effectué quelques ajustements sur le portefeuille. Nous avons pris une partie de nos profits sur Grenergy, le titre ayant atteint notre objectif de cours alors que nous avons été moyennement convaincus par la stratégie annoncée lors de la réunion investisseurs.

Nous avons vendu Croda Plc, suite aux multiples déceptions quant à l'atteinte des objectifs. Ses marchés finaux demeurent mal orientés, rendant le redressement du groupe encore plus difficile.

Nous avons renforcé Rexel, le distributeur d'équipements électriques. La complexité des marchés actuels compte tenu des incertitudes sur les frais douaniers, les ruptures de certains produits en raison des mesures de rétorsions sur les matières premières critiques sont autant de facteurs favorables pour des distributeurs spécialisés.

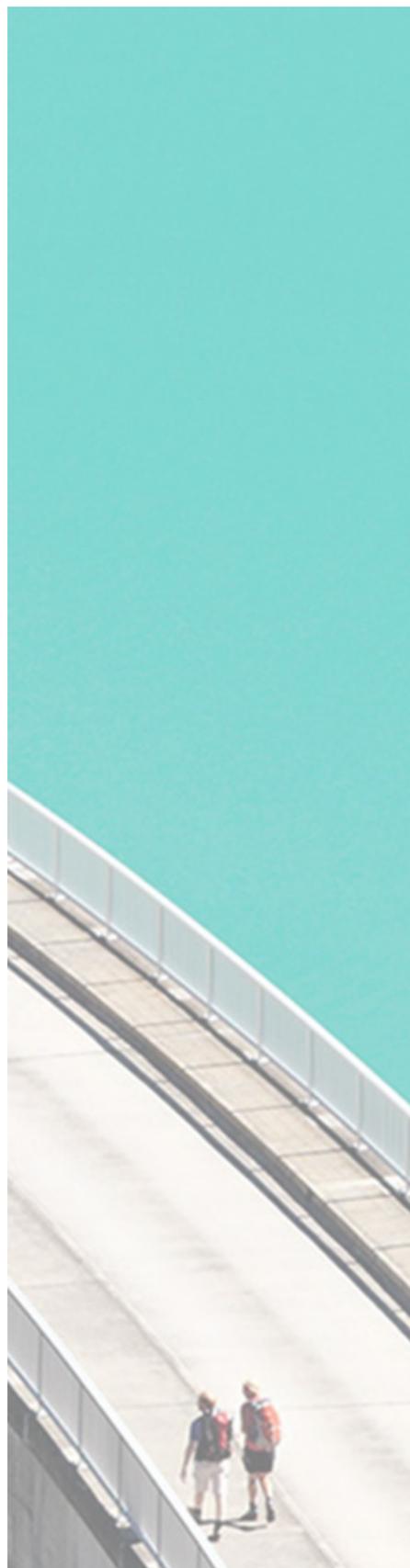
Enfin, nous avons accru notre position en ASM international pour les raisons évoquées plus haut. Le titre avait baissé de moitié sur ses plus hauts.

Perspectives

Les perspectives pour la thématique transition énergétique bénéficient du déploiement des plans de soutien de part et d'autre de l'Atlantique. Nous pensons que Donald Trump ne devrait pas remettre en cause fondamentalement de l'INJA qui devrait être prolongé. La version révisée de l'IRA assure un déploiement de l'éolien et du solaire jusqu'en 2030. Par ailleurs, les pays européens, le Canada ou la Chine lancent de puissants plans de soutien.

En dépit d'une croissance macro-économique en ralentissement en 2024, nous enregistrons quelques signaux de reprise dans la construction ou dans l'industrie. La demande en électrification s'accélère afin de remplacer des réseaux vieux d'au moins 50 ans et la construction de centres de données est en plein boom, ce qui aura des répercussions positives sur les équipements de génération d'électricité.

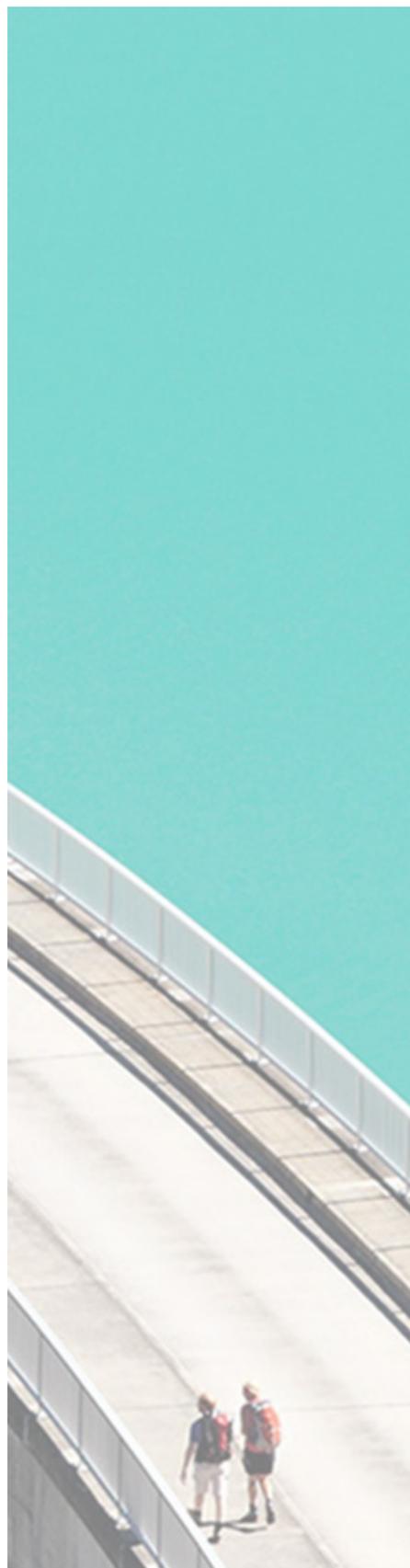
Le portefeuille est construit de manière à tirer parti de la croissance inhérente au développement des activités dites vertes qui permettent la transition vers une économie bas-carbone. La stratégie privilégie les valeurs de qualité exposées à la croissance verte, et à prix raisonné, en mettant l'accent sur les acteurs qui prennent en compte de façon cohérente l'ensemble des critères de durabilité dans leur stratégie.



HSBC RIF EUROPE EQUITY GREEN SOLUTIONS

Reporting mensuel
30 juin 2025
Action K (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.msclbarra.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 10/07/2025.

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 weigthed Net Return

Affectation des résultats

Capitalisation et/ou Distribution

*Date de début de gestion

16/11/2018

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

6.00% / Néant

Investissement initial minimum

1,000 EUR

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire

Caceis Bank

Centralisateur

Caceis Bank

Code ISIN

FR0012114239

Code Bloomberg

HSSEKCD FP

Frais

Frais de gestion internes réels

0.325% TTC

Frais de gestion internes maximum

0.325% TTC