HSBC RIF SRI DYNAMIC

Action I (EUR)

Reporting mensuel

Février 2024

Allocation stratégique

80% Actions



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

HSBC Asset Management

Présentation pouvant être destinée à des investisseurs non-professionnels au sens de la directive européenne MIF

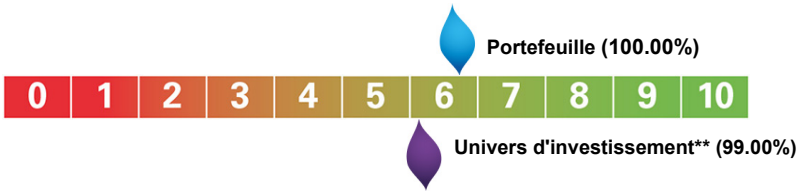
Document non contractuel

HSBC RIF
SRI DYNAMIC

Reporting mensuel
29 février 2024
Action I (EUR)

29/02/2024

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	6.72	7.64	6.26	6.63	100.00%
Univers d'investissement (2)	6.11	6.85	5.66	6.20	99.00%

(1) Source : HSBC Global Asset Management (France)
(2) 20% Bloomberg Euro Aggregate 500 MM + 75% MSCI EMU + 5% MSCI World

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	1.03%	9.50	8.40	7.30	8.51
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	0.60%	9.50	8.40	6.60	8.30
ELISA OYJ	1.17%	10.00	7.50	8.30	8.07
RELX PLC	2.45%	10.00	6.50	8.40	7.96
KONINKLIJKE KPN NV	2.18%	10.00	7.50	7.70	7.83

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
GRIFOLS SA	0.22%	7.70	4.30	4.50	5.38
BNP PARIBAS	1.60%	10.00	4.00	5.80	5.68
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	2.14%	7.30	4.00	4.80	5.81
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2.15%	6.80	4.80	5.60	5.84
ING GROEP NV	2.23%	8.40	4.10	6.30	5.85

(3) Périmètre des positions notées hors émissions gouvernementales.

Principaux secteurs dont la note ESG est élevée (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Services aux collectivités	5.33%	9.38	7.75	6.05	7.89
Energie	1.14%	6.90	8.90	7.60	7.51
Matériaux	4.59%	8.10	6.63	7.50	7.43
Services commerciaux et professionnels	3.15%	10.00	5.75	7.55	7.32
Services de télécommunication	4.50%	10.00	6.90	7.17	7.32

Principaux secteurs dont la note ESG est faible (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques	1.96%	6.90	5.65	4.85	5.79
Vente au détail de produits alimentaires et de première nécessité	3.02%	6.20	5.40	6.80	6.08
Vente au détail	1.66%	8.70	5.50	5.40	6.11
Automobiles et composants automobiles	4.62%	6.60	5.20	6.77	6.21
Banques	8.24%	7.82	4.78	6.76	6.27

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 et de chaque émetteur noté 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 et de chaque émetteur noté 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.



HSBC RIF
SRI DYNAMIC

Reporting mensuel
29 février 2024
Action I (EUR)

Intensité Carbone

	Intensité Carbone (3)	**Taux de couverture** (4)
Portefeuille	74.4	99.40%
Univers d'investissement (2)	94.1	84.50%

(2) 20% Bloomberg Euro Aggregate 500 MM + 75% MSCI EMU + 5% MSCI World
(3) Intensité carbone exprimée en tonnes de CO2 / M$ du chiffre d'affaires.
Source : Trucost, leader mondial de la mesure de l'empreinte carbone des entreprises. Trucost est un fournisseur de données extra-financières liées aux impacts environnementaux et aux émissions de gaz à effet de serre (GES) publiées par les entreprises.
(4) Source : HSBC Global Asset Management (France). Taux de couverture des entreprises avec intensité carbone, exprimé en pourcentage de l'actif net.

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

Libellé	**Intensité Carbone**	**Poids**
ASR NEDERLAND NV	0.5	1.41%
AXA SA	0.8	2.64%
ALLIANZ SE-REG	1.5	1.32%
ING GROEP NV	2.5	2.23%
PUBLICIS GROUPE	3.4	2.57%

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

Libellé	**Intensité Carbone**	**Poids**
CRH PLC	1 031.2	1.91%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	454.2	1.03%
ENEL SPA	392.8	0.61%
LEG IMMOBILIEN SE	276.7	1.02%
IBERDROLA SA	231.9	3.09%

(5) Périmètre des positions couvertes.

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

Secteur d'activité	**Intensité Carbone**	**Poids**
Assurance	0.9	5.37%
Médias et divertissement	3.4	2.57%
Banques	5.3	8.24%
Biens de consommation durables et habillement	7.7	3.24%
Logiciels et services	8.7	4.61%

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

Secteur d'activité	**Intensité Carbone**	**Poids**
Matériaux	399.0	4.59%
Services aux collectivités	359.6	4.73%
Immobilier	276.7	1.02%
Energie	92.9	1.14%
Transports	90.0	2.02%

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.

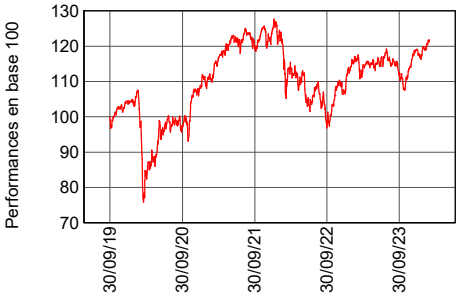


HSBC RIF
SRI DYNAMIC

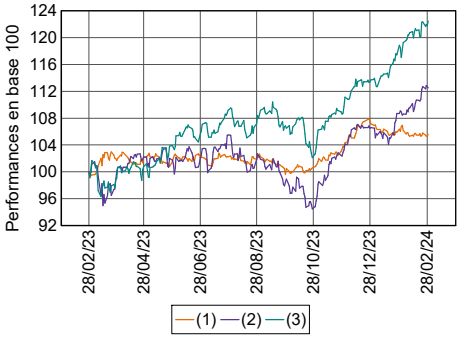
Reporting mensuel
29 février 2024
Action I (EUR)

Performances et analyse du risque

Performance du fonds en base 100



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



(1) : Bloomberg Barclays Euro Aggregate 500 MM
(2) : MSCI EMU Net
(3) : MSCI World Net

Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	2 ans	3 ans	30/09/2019*
Fonds	1.26%	4.29%	5.32%	10.49%	21.34%
Univers d'investissement**	2.50%	11.68%	13.74%	21.82%	29.15%

**pour information.

Indicateurs & ratios

	1 an	2 ans	3 ans	30/09/2019*
Volatilité du fonds	9.62%	12.60%	11.99%	16.78%
Ratio de Sharpe	0.07	0.11	0.16	0.23

Performances nettes civiles

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Fonds	2.07%	11.67%	-14.67%	15.40%	4.43%	3.53%
Univers d'investissement**	4.25%	16.55%	-13.31%	17.28%	0.93%	3.61%

**pour information

Performances nettes mensuelles

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Janvier	0.79%	7.37%	-1.53%	-0.09%	-0.62%	
Février	1.26%	1.79%	-6.22%	1.66%	-5.65%	
Mars		-1.41%	-1.52%	5.98%	-12.83%	
Avril		0.82%	-0.72%	1.21%	5.54%	
Mai		-2.19%	-0.27%	2.68%	3.14%	
Juin		3.09%	-8.18%	0.06%	4.46%	
Juillet		1.41%	4.98%	0.26%	-0.54%	
Août		-1.82%	-4.52%	1.69%	2.19%	
Septembre		-3.10%	-5.36%	-3.00%	-0.96%	
Octobre		-3.53%	5.88%	2.74%	-3.62%	0.48%
Novembre		6.39%	5.45%	-2.92%	14.61%	2.38%
Décembre		2.98%	-2.56%	4.51%	1.05%	0.63%

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 49 283 124.56
Valeur liquidative
(IC)(EUR) 12 133.76
Nature juridique
SICAV de droit français
Durée de placement recommandée
5 ans
Univers d'investissement
20% Bloomberg Euro Aggregate 500 MM + 75% MSCI EMU (EUR) NR + 5% MSCI World (EUR)
Affectation des résultats
(IC): Capitalisation
***Date de début de gestion**
30/09/2019

Objectif de gestion

Le compartiment a pour objectif de gestion de maximiser une performance correspondant à un investissement diversifié fortement exposé au risque actions, sur un horizon de placement recommandé d'au moins 5 ans. Cet investissement est effectué en sélectionnant des titres d'entreprises ou de pays sélectionnés pour leurs bonnes pratiques environnementales, sociales, gouvernementales et leur qualité financière. L'allocation stratégique de long terme est composée de 80% d'actions et 20% d' obligations internationales avec un biais euro. Ce compartiment promeut des caractéristiques environnementales
ou sociales (Article 8 du règlement (UE) 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR)).
Le compartiment HRIF – SRI Dynamic n'a pas d' indice de référence.

HRIF – SRI Dynamic est un compartiment profilé au sein d'une gamme ISR multi-asset composée de plusieurs profils. Avec une allocation stratégique composée en moyenne de 80% d'actions, il constitue un investissement fortement exposé au risque des marchés actions.
Les sources de performance du compartiment résident dans : l'allocation tactique des classes d'actifs ; la sélection de valeurs répondant à des critères extra-financiers et financiers ; la gestion active du risque de taux et de crédit ; la gestion active du risque de change et le choix des supports d'investissement.
La sélection ISR s'effectue selon une approche Best in Class et consiste à attribuer une note ISR selon des critères E.S.G. en classant les valeurs en quartile au sein de chaque secteur. Les valeurs classées en 1er et 2ème quartiles sont sans restriction, limitées à 15% dans le 3ème quartile et exclues pour le 4ème quartile. Le compartiment pourra détenir jusqu'à 10% de valeurs non notées selon des critères E.S.G.

Ce compartiment a adhéré au Code de Transparence AFG/FIR/Eurosif pour les OPC ISR ouverts au public. Ce Code de Transparence est accessible sur le site internet de la Société de Gestion.

HSBC RIF
SRI DYNAMIC

Reporting mensuel
29 février 2024
Action I (EUR)

Analyse des choix de gestion

Composition du portefeuille

		31/01/2024 % Actif Net	29/02/2024 % Actif Net	Variation*
Actions**		78.03%	78.05%	◁▷
	Europe	73.65%	73.48%	◁▷
	Monde	4.37%	4.57%	◁▷
Obligations**		13.82%	13.34%	◁▷
	Europe	13.82%	13.34%	◁▷
Monétaire & Liquidités		8.15%	8.61%	◁▷
Total		100.00%	100.00%	

* Il y a variation sur la période si l'écart de pondération est supérieur à 0.5% en valeur absolue.
** L'exposition aux marchés actions et taux via des contrats de produits dérivés est prise en compte.
Obligations: émissions en euro.

Répartition par type d'instruments (1) au 29/02/2024

Actions		
	Actions	80.42%
	OPCVM actions	4.57%
Obligations		
	OPCVM obligataires	13.34%
Monétaire & Liquidités		
	Liquidités	1.10%
	OPCVM monétaires	0.56%
Total		100.00%

(1) hors engagements des produits dérivés.

HSBC RIF
SRI DYNAMIC

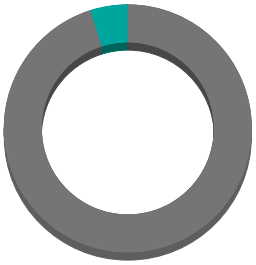
Reporting mensuel
29 février 2024
Action I (EUR)

Allocation d'actifs
au 29/02/2024



Actions	78,0 %
Obligataire & Monétaire	22,0 %
Total:	100,0 %

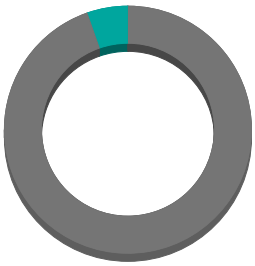
Répartition géographique***
au 29/02/2024



Europe	95.03%
Monde	4.97%
Total:	100.00%

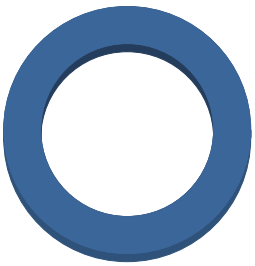
***hors liquidités

Poche Actions
Répartition géographique
au 29/02/2024



Europe	94.62%
Monde	5.38%
Total:	100.00%

Poche obligataire
Allocation par stratégie d'investissement
au 29/02/2024



	100.00%
Total:	100.00%

HSBC RIF
SRI DYNAMIC

Reporting mensuel
29 février 2024
Action I (EUR)

Principales lignes

		Classes d'actifs	Poids	Performances mensuelles*	Contribution à la performance**
1	HSBC Responsible Investment Funds - SRI Euro Bond ZC	Obligations	13.34%	-0.93%	-0.13%
2	SAP SE	Actions	4.61%	7.51%	0.34%
3	HSBC Responsible Investment Funds - SRI Global Equity ZC	Actions	4.57%	5.66%	0.25%
4	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Actions	3.71%	14.71%	0.52%
5	IBERDROLA SA	Actions	3.09%	-4.97%	-0.16%
Total			29.33%		

* La performance mensuelle des fonds sous-jacents est calculée en Euro à partir des inventaires de HSBC RESPONSIBLE INVESTMENT FUNDS - SRI DYNAMIC aux 29/02/2024 et 31/01/2024 suivant la formule : valorisation fin de mois ÷ valorisation mois précédent - 1.
** La contribution à la performance est obtenue en pondérant cette performance : performance mensuelle x poids moyen mensuel.

Principaux choix de gestion du mois

	Classes d'actifs	Zones géographiques
Entrées		
▶ SIEMENS AG-REG	Actions	Europe
Sorties		
◀ VIVENDI SE	Actions	Europe
Renforcements		
▲ HSBC SRI MONEY ZC	Monétaire & Liquidités	Europe
▲ KION GROUP AG	Actions	Europe
▲ METSO CORP	Actions	Europe
▲ LVMH MOET HENNE	Actions	Europe
▲ LEG IMMOBILIEN S	Actions	Europe
Allègements		
▼ HSBC RIF SRI EURO BOND ZC	Obligations	Europe
▼ NESTE OYJ	Actions	Europe
▼ CORP ACCIONA ENE	Actions	Europe
▼ BNP PARIBAS	Actions	Europe
▼ IBERDROLA SA	Actions	Europe

HSBC RIF
SRI DYNAMIC

Reporting mensuel
29 février 2024
Action I (EUR)

Poche Actions: La valeur du mois
KION GROUP

Kion Group est un fabricant de chariots industriels et fournisseur de solutions pour les chaînes d' approvisionnement. Il est le deuxième fournisseur mondial de chariots industriels (derrière Toyota Industries en 2021), le premier dans la région EMOA (sur la base des unités vendues en 2021) et le troisième en Chine (mais le premier fournisseur étranger) sur la base du chiffre d'affaires de 2021. Kion Group est également le numéro un mondial des solutions pour les chaînes d'approvisionnement.
Son catalogue comprend des chariots industriels (chariots élévateurs et de manutention), des technologies d'automatisation intégrées et des solutions logicielles pour l'optimisation des chaînes d' approvisionnement, ainsi que tous les services connexes. Kion Group est présent dans plus de 100 pays avec 29 sites de production et plus de 2 100 points de vente et d'assistance. Au cours de l' exercice 2022, il a généré un chiffre d'affaires de 11,14 milliards € et un EBIT ajusté de 292 millions €.

Pilier Environnemental

Sur le pilier environnemental (40 % de la note), l'entreprise obtient un meilleur score (5,8) que le secteur (4,1). L'électrification est un moteur de croissance pour Kion. En 2022, la part des unités électriques était de 88% pour le segment ITS (Chariots industriels) et de 100 % pour le segment SCS (Solutions pour chaînes d'approvisionnement). Les batteries au plomb sont remplacées progressivement par des accumulateurs lithium-ion (ce marché va croître de 20 % par an entre 2023 et 2027).
La part des services représentait 42 % du CA du groupe en 2022, tandis que le segment ITS est également présent dans la vente de véhicules d'occasion & la location (21 % du chiffre d'affaires d'ITS en 2022). La conception écologique et modulaire des chariots leur permet d'être recyclables à 99 %. Kion s'est également fixé pour objectif d'augmenter l'efficacité moyenne de chargement des véhicules électriques d'ici 2027. Ces activités contribuent positivement à la notion de circularité.
Kion souhaite réduire ses émissions de gaz à effet de serre (scopes 1 et 2) de 4,2 % par an jusqu'en 2030 (- 5,7 % en 2022). Le groupe souhaite également réduire ses émissions de GES de scope 3 de 2,5 % par an jusqu'en 2030 (-6,5 % en 2022). Il s'est fixé comme objectif la neutralité carbone en 2050. Fin 2022, Kion a déjà réduit de 30 % les émissions de gaz à effet de serre attribuables à la consommation d'énergie dans le cadre de ses propres activités.
En 2022, 81 % de ses sites étaient certifiés ISO 14001 (objectif de 100 % d'ici 2024). Parmi ses objectifs en matière de durabilité de la chaîne d'approvisionnement, on note l'obtention d'une notation EcoVadis ou équivalente pour : (i) 100 % de ses fournisseurs stratégiques et à haut risque d'ici 2023 (65 % en 2022) et (ii) 100 % de ses fournisseurs directs d'ici 2025.Le groupe prévoit également d' imposer une notation EcoVadis minimum à tous ses fournisseurs d'ici 2027.

Pilier Social

Sur le pilier social (40 % de la note), l'entreprise obtient un meilleur score (7,3) que le secteur (5,4). Kion est peu exposé aux risques d'accidents du travail en raison de sa forte présence en Europe occidentale, où les taux d'accidents mortels sur le lieu de travail sont faibles. Par ailleurs, Kion a adopté les meilleures pratiques du secteur et dispose d'un système de gestion de la sécurité à l'échelle du groupe: 80 % des sites ont la certification ISO 45001 (objectif 100 % en 2024).
L'entreprise compte également réduire le taux de fréquence des accidents de 5 % par an (réduction de 5,8 % en 2022). Les performances en matière de sécurité sont prises en compte dans la rémunération des dirigeants. Les activités de Kion mobilisent beaucoup de main-d'œuvre ; le groupe est donc exposé au risque de conflits sociaux. Pour atténuer ce risque, Kion réalise des enquêtes annuelles sur l' engagement afin d'évaluer la satisfaction de ses collaborateurs.
En outre, il offre des avantages sociaux typiques du secteur, tels que des plans d'épargne entreprise et des primes basées sur les performances, à certains employés. Il s'est fixé pour objectif d'augmenter le score de satisfaction des employés à =75 et le taux de participation à =68 % d'ici 2023 (il a atteint un score de 74 et un taux de participation de 77 % en 2022).
Kion souhaite augmenter le nombre moyen de dispositifs de sécurité sélectionnés par chariot industriel à 4 d'ici 2027 (il a atteint 3,3 en 2022) et à avoir un taux d'équipement dotés de dispositifs de sécurité actifs de 10 % d'ici 2027 (5,5 % en 2022). Le groupe souhaite également atténuer les risques de pollution sonore en proposant des solutions SCS plus silencieuses et plus sûres et vise un fonctionnement inférieur à 85 dB(A) pour 20 % du portefeuille de solutions de Dematic d'ici 2027.



Pilier Gouvernance

Sur pilier gouvernance (20% de la note), l'entreprise obtient un meilleur score (6,2) que le secteur (5,0). Les pratiques du groupe Kion en matière de gouvernance d'entreprise sont en lignes par rapport à celles de ses homologues mondiaux. Lors de l'assemblée générale annuelle de 2023, on n'a pas relevé d'opposition significative de la part des actionnaires à la nomination d'un nouveau directeur. Le conseil de surveillance, majoritairement indépendant, est dirigé par un président indépendant.
Le directoire est composé de six membres, dont une femme. Le groupe devance la plupart de ses concurrents mondiaux au niveau de ses pratiques en matière d'éthique professionnelle. Son cadre éthique comprend une politique de protection des lanceurs d'alertes et une formation déontologique pour ses employés. Les normes éthiques de l'entreprise font l'objet d'une supervision de la part du comité exécutif.
Les critères durables déterminent environ 20 % de la rémunération variable à court et à long terme des membres du directoire et de la direction. Outre le taux de fréquence des accidents entraînant un arrêt de travail, les objectifs pertinents sont la certification ISO 14001 des sites, l'évaluation de la performance ESG dans le cadre de l'évaluation du caractère durable de l'entreprise réalisé par S&P Global et l'attractivité de l'employeur telle que mesurée par l'enquête auprès des employés.
Kion est toutefois impliqué dans une controverse mineure. En décembre 23, l'Autorité fédérale allemande de surveillance financière (BaFin) a infligé une pénalité de 280 000 € à Kion pour avoir prétendument omis de divulguer des informations privilégiées en violation du règlement européen « Abus de marché » (MAR).

Kion se classe dans le premier quartile de son secteur et est donc éligible au fonds HSBC ISR Euroland Equity. Ce classement favorable résulte d'une bonne note sur chacun des trois piliers ESG.



HSBC RIF
SRI DYNAMIC

Reporting mensuel
29 février 2024
Action I (EUR)

Poche obligataire: La valeur du mois

BANCO SABADELL

Sabadell est la quatrième banque en Espagne, avec un total bilan de € 235 mds et une part de marché autour de 8 %. Sa taille est relativement petite par rapport aux trois plus grandes banques nationales (Santander, BBVA, et Caixabank) mais représente presque le double des banques espagnoles de taille moyenne. La banque a en particulier une bonne franchise sur le segment des PME.
Le groupe a acquis une petite banque anglaise, TSB, (€ 55mds équivalent de bilan, 2% de parts de marché) en 2015 qui compte pour environ 20% des résultats du Groupe Sabadell. Le groupe a également quelques opérations au Mexique et Miami qui restent plus marginales.
La répartition du portefeuille de prêts performants (150 Md €) est la suivante : PME et Grandes Entreprises (39%), prêts immobiliers particuliers hors TSB (26%), prêts immobiliers particuliers TSB (25%), secteur public (7%), prêts à la consommation (3%).
Le profil de crédit est en ligne avec la catégorie de notation « BBB », considérant les éléments suivants : son business mix (géographique et activités), une rentabilité en amélioration (RoTE à 11.5%) soutenue par la hausse des taux d'intérêt, une amélioration de la qualité de crédit mais qui reste moindre que celle des 3 banques nationales avec un ratio de créances douteuses à 3.5% en moyenne pour un taux de couverture de 58%.
On note également de meilleurs ratios de capital malgré un niveau absolu jugé un peu faible (CET1 ratio de 13.2%) et en dessous de la moyenne européenne, et qui comprend une part importante d'impôts différés actifs (créances d'impôt à venir), et enfin une liquidité adéquate (LCR à228%) mais avec une sensibilité au risque de perception de marché toujours plus importante que pour ses pairs.

Pilier Environnemental

Sur le plan environnemental (10% de la note), la performance absolue de la banque est très bonne, avec une implication formelle de la Direction Générale sur les risques climatiques. De plus, l'analyse de la politique de crédit est déclinée selon différents secteurs d'activité (agriculture, biodiversité, énergie utilisée, exploitation minière et pétrole et gaz) afin d'optimiser l'intégration de bonnes pratiques environnementales.
L'analyse des prêts commerciaux (qui représentent 45% du total des prêts en 2022) montre une intensité environnemental relativement limitée. A noter que Banco Sabadell a mis en place un programme lui permettant d'émettre des obligations vertes. En outre, les services d'analyse crédit du groupe s'impliquent dans les problématiques environnementales, avec des analyses approfondies dans le cas des industries les plus sensibles.

Pilier Social

Sur le plan social/sociétal (30% de la note), la performance absolue du groupe est dans la moyenne de son secteur. Banco Sabadell, en tant que banque, est particulièrement exposée au risque de cybersécurité. En ce sens, la protection des données des clients apparaît insuffisante car le système informatique du groupe ne bénéficie pas d'une certification internationalement reconnue comme peut l' être la certification ISO 27001.
Les prêts aux particuliers (55% du total de prêts en 2022) exposent Banco Sabadell au risque de vente de produits financiers inadéquats. Sur ce plan, la banque a adopté les meilleures pratiques, comme par exemple le recours à une médiation pour le traitement des plaintes. Celles-ci ont d'ailleurs diminué de 15% en 2022.
En ce qui concerne la gestion du personnel, bien qu'il existe des programmes de formation et des partenariats avec des écoles, les moyens déployés pour retenir les talents semblent plutôt en retard par rapport à la moyenne de l'industrie. Positivement le degré de satisfaction des salariés est sondé annuellement.

Pilier Gouvernance

Sur le plan de la gouvernance (60% de la note), la performance absolue du groupe est au-dessus de celle de la moyenne de son secteur. L'indépendance de la majorité des membres du Conseil d' Administration est largement assurée et les rôles de Président du Conseil d'Administration (un ancien cadre du groupe) et de Directeur Général sont bien distincts. De plus, les femmes sont bien représentées au Conseil avec un ratio de 33%.
Positivement, on note la présence d'un comité de rémunération indépendant ainsi que d'un comité d' audit indépendant. Le droit des actionnaires semble bien respecté. Le groupe a mis en place une politique anti-corruption et un mécanisme de protection des lanceurs d'alerte mais communique insuffisamment sur les audits en la matière. A noter qu'une controverse d'importance modérée est en cours qui concerne le recouvrement de dette.

La société est éligible au fonds ISR de notre gamme grâce à de très bonnes pratiques environnementales et à une bonne gouvernance. Des améliorations sont à attendre du côté social pour réduire les risques liés à la cybersécurité et garantir la pérennité de la relation commerciale avec les clients.



HSBC RIF
SRI DYNAMIC

Reporting mensuel
29 février 2024
Action I (EUR)

Commentaires du gérant

Environnement économique

Les marchés actions mondiaux clôturent le mois sur des plus hauts historiques dans le sillage de publications de résultats au-dessus des attentes pour le dernier trimestre 2023 et de statistiques économiques toujours bien orientées.
Au niveau économique, les indicateurs avancés ont continué de progresser avec un indice ISM Manufacturier grimpe à 49.1 venant de 47.1, toujours sous la barre des 50, tandis que les Services rebondissent à 53.4 contre 50.5 le mois précédent. Dans le même temps, la confiance des consommateurs se redressent aidée par la bonne tenue de l'emploi (+353 000 emplois créés).
Du côté des banques centrales, les banquiers centraux semblent avoir besoin de plus de temps et de signes qu'un ralentissement des salaires et de l'inflation vers la cible de 2% est bien engagé avant de pouvoir procéder à un assouplissement graduel des conditions de financement, entrainant un ajustement supplémentaire à la hausse des taux d'intérêt de l'ordre de 0.3/0.4% depuis le début de l' année.

Analyse ESG-Climat

L'intégration des critères extra-financiers dans la sélection de titres se traduit par un positionnement significativement supérieur à l'univers d'investissement sur les critères d'intégration ESG (6.72 contre 6.11). L'écart est particulièrement important sur le pilier E (7.64 contre 6.85). En termes d'empreinte carbone, le fonds est en dessous de son univers d'investissement.

Performance & positions actuelles

La performance est positive en absolu mais négative par rapport à l'univers d'investissement. Notre exposition aux marchés d'actions est positive en absolu et négative en relatif. Sur la partie obligataire, la contribution relative est modeste du fait d'un positionnement relativement neutre. La préférence pour le crédit a eu une influence positive. La sélection de valeurs internationales a eu impact positif sur le mois. La sélection de valeurs Euro a été négative.
Nos choix de valeurs ont eu une contribution négative sur la performance relative du fonds, notamment dans les producteurs d'électricité du fait de la poursuite de la baisse des prix de l'électricité (Acciona Renovables et Edp), l'automobile (Valeo), la banque (BNP, Erste Group), les services aux entreprises (Teleperformance) et l'alimentation/boisson (Heineken). Grifols chute lourdement (-25.2%), pénalisé par un rapport pointant de potentielles irrégularités comptables.

Perspectives

Notre scénario central reste celui d'une modération de la croissance économique à mesure que l' épargne des consommateurs diminuera, que le taux de chômage progressera et que les taux d'intérêt élevés continueront d'impacter l'économie réelle. Nous maintenons donc des positionnements relativement prudents dans les portefeuilles. Les niveaux de valorisation atteints sur les marchés incitent toujours à la sélectivité. Nous maintenons sur la poche obligataire une préférence pour le crédit.



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.

HSBC RIF
SRI DYNAMIC

Reporting mensuel
29 février 2024
Action I (EUR)

Informations importantes

Indices de marché
Indices Bloomberg Barclays et données associées, Copyright © 2024 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.

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 18/03/2024.
Copyright © 2024. HSBC Asset Management. Tous droits réservés.

Informations pratiques

Nature juridique
SICAV de droit français
Durée de placement recommandée
5 ans
Univers d'investissement
20% Bloomberg Euro Aggregate 500 MM + 75% MSCI EMU (EUR) NR + 5% MSCI World (EUR)
Affectation des résultats
(IC): Capitalisation
***Date de début de gestion**
30/09/2019
Devise comptable
EUR
Valorisation
Quotidienne
Exécution / règlement des ordres
Quotidienne - J (jour ouvrable)
Droits d'entrée / Droits de sortie
2.00% / Néant
Investissement initial minimum
100,000 EUR
Société de gestion
HSBC Global Asset Management (France)
Dépositaire
Caceis Bank
Centralisateur
Caceis Bank
Code ISIN
(IC): FR0013443173
Frais
Frais de gestion internes réels
0.70% TTC
Frais de gestion internes maximum
0.70% TTC