HSBC RIF SRI BALANCED

Action A (EUR)

Reporting mensuel

Mai 2025

Allocation stratégique

50% 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

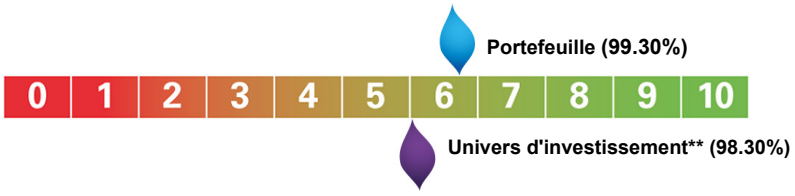
Document non contractuel

HSBC RIF
SRI BALANCED

Reporting mensuel
30 mai 2025
Action A (EUR)

30/05/2025

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	6.73	7.53	6.09	6.77	99.30%
Univers d'investissement (2)	6.07	6.43	5.73	6.27	98.30%

(1) Source : HSBC Global Asset Management (France)
(2) 50% Bloomberg Euro Aggregate 500 MM + 40% MSCI EMU + 10% MSCI World

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
EDP SA	0.71%	9.40	8.40	6.80	**8.58**
WOLTERS KLUWER NV	0.56%	10.00	7.00	7.90	**8.38**
RED ELECTRICA CORP	0.37%	9.10	8.30	6.50	**8.34**
RELX FINANCE BV	0.18%	10.00	6.40	8.40	**8.24**
RELX PLC	1.15%	10.00	6.40	8.40	**8.24**

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
MICHELIN (CGDE)	0.94%	4.40	5.40	7.60	**5.34**
COVESTRO AG	0.34%	6.40	3.30	6.80	**5.59**
AIR LEASE CORP	0.37%	6.20	4.20	6.40	**5.66**
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0.57%	7.60	4.10	4.80	**5.71**
SEVERN TRENT WATER UTIL	0.18%	6.90	2.30	7.90	**5.72**

(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
Agences	0.54%	10.00	7.70	6.70	**8.12**
Services aux collectivités	7.06%	8.58	7.52	6.65	**7.88**
Services commerciaux et professionnels	2.24%	10.00	5.73	7.17	**7.73**
Services de télécommunication	2.40%	10.00	6.77	6.97	**7.48**
Assurance	5.26%	9.08	6.58	6.86	**7.41**

Principaux secteurs dont la note ESG est faible (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Automobiles et composants automobiles	1.37%	6.15	4.30	6.05	**5.58**
Équipements et services de santé	0.68%	5.40	4.60	7.30	**5.84**
Médias et divertissement	1.03%	10.00	4.00	6.50	**5.95**
Transports	0.79%	8.00	3.50	5.20	**6.09**
Biens d'équipement	5.90%	6.09	5.80	6.85	**6.23**

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 BALANCED

Reporting mensuel
30 mai 2025
Action A (EUR)

Intensité Carbone

	Intensité Carbone (3)	**Taux de couverture** (4)
Portefeuille	60.5	79.98%
Univers d'investissement (2)	95.2	63.30%

(2) 50% Bloomberg Euro Aggregate 500 MM + 40% MSCI EMU + 10% 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**
DNB BANK ASA	0.2	0.78%
DNB BOLIGKREDITT AS	0.2	0.73%
ASR NEDERLAND NV	0.5	0.93%
AXA HOME LOAN SFH	0.7	0.17%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.0	0.36%

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

Libellé	**Intensité Carbone**	**Poids**
AIR LIQUIDE SA	1 274.0	0.65%
CRH PLC	884.1	0.55%
EDP SA	454.2	0.71%
ENEL FINANCE INTL NV	370.8	0.53%
COVESTRO AG	323.5	0.34%

(5) Périmètre des positions couvertes.

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

Secteur d'activité	**Intensité Carbone**	**Poids**
Dettes Sécurisées	0.4	0.90%
Supranationaux	1.0	0.36%
Assurance	1.0	5.26%
Médias et divertissement	2.5	1.03%
Banques	3.8	6.20%

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

Secteur d'activité	**Intensité Carbone**	**Poids**
Matériaux	726.5	1.44%
Services aux collectivités	224.9	7.06%
Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques	171.7	0.81%
Transports	100.4	0.79%
Immobilier	88.6	1.38%

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

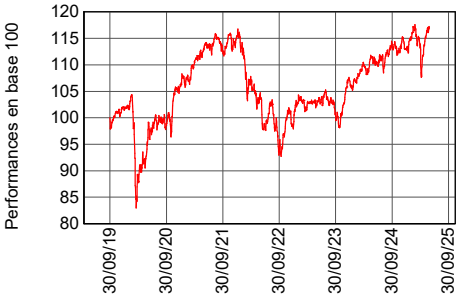
L'intensité carbone globale du portefeuille est la somme des intensités carbone des entreprises multipliée par les montants détenus en portefeuille divisé par la somme du montant détenu des entreprises ayant des intensités carbone. Les données carbone sont fournies par **Trucost**, leader dans l'analyse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

HSBC RIF
SRI BALANCED

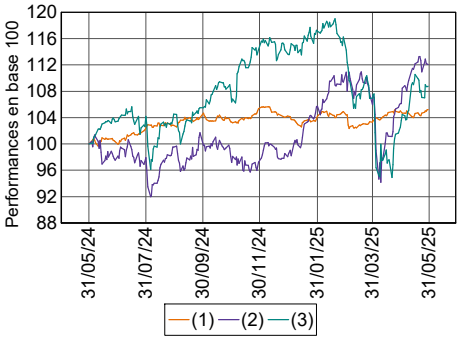
Reporting mensuel
30 mai 2025
Action A (EUR)

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	3 ans	5 ans	30/09/2019*
Fonds	2.34%	6.14%	12.43%	23.49%	17.11%
Univers d'investissement**	2.92%	8.47%	21.59%	33.61%	25.88%

**pour information.

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	30/09/2019*
Volatilité du fonds	7.53%	8.10%	8.56%	10.05%
Ratio de Sharpe	0.40	0.15	0.34	0.16

Performances nettes civiles

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	3.56%	5.56%	9.40%	-15.05%	8.83%	4.47%
Univers d'investissement**	5.43%	7.67%	13.11%	-14.70%	9.96%	3.09%

**pour information

	2019
Fonds	1.39%
Univers d'investissement**	1.41%

**pour information

Performances nettes mensuelles

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Janvier	1.97%	0.25%	4.96%	-1.66%	-0.17%	0.11%
Février	1.42%	0.59%	0.28%	-4.30%	0.54%	-3.49%
Mars	-3.20%	2.29%	-0.18%	-1.56%	3.88%	-8.89%
Avril	1.08%	-1.72%	0.46%	-1.60%	0.62%	4.03%
Mai	2.34%	1.61%	-1.08%	-0.88%	1.56%	2.13%
Juin		-0.44%	1.59%	-5.82%	0.28%	2.96%
Juillet		1.88%	0.90%	4.64%	0.62%	0.06%
Août		0.74%	-0.98%	-4.37%	0.88%	1.29%
Septembre		1.03%	-2.77%	-4.84%	-2.14%	-0.39%
Octobre		-1.83%	-2.03%	3.77%	1.42%	-1.99%
Novembre		1.82%	5.02%	4.11%	-1.25%	8.93%
Décembre		-0.68%	3.20%	-2.96%	2.39%	0.65%

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 55,830,329.20
Valeur liquidative
(AC)(EUR) 117.11

Nature juridique
SICAV de droit français
Durée de placement recommandée
4 ans
Univers d'investissement
50% Bloomberg Euro Aggregate 500 MM
40% MSCI EMU (EUR) NR + 10% MSCI World (EUR) NR
Affectation des résultats
(AC): 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 investisement moyennement exposé au risque des marchés actions, sur un horizon de placement recommandé d'au moins 4 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 50%d'actions et de 50% 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 Balanced n'a pas d'indice de référence.

HRIF – SRI Balanced est un compartiment profilé au sein d'une gamme ISR multi-asset composée de plusieurs profils. Avec une allocation stratégique composée en moyenne de 50% d'actions, il constitue un investissement moyennement 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 BALANCED

Reporting mensuel
30 mai 2025
Action A (EUR)

Analyse des choix de gestion

Composition du portefeuille

		30/04/2025 % Actif Net	30/05/2025 % Actif Net	Variation*
Actions**		46.94%	49.73%	▲
	Europe	39.34%	40.62%	▲
	Monde	7.60%	9.11%	▲
Obligations**		46.59%	46.18%	◁▷
	Europe	42.16%	42.63%	◁▷
	Monde	2.85%	2.22%	▼
	Amérique du Nord	1.59%	1.33%	◁▷
Monétaire & Liquidités		6.47%	4.09%	▼
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 30/05/2025

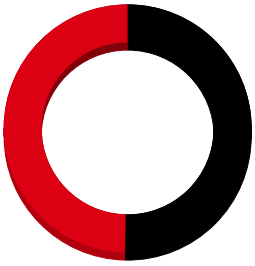
Actions		
	Actions	42.84%
	OPCVM actions	9.11%
Obligations		
	Obligations à taux fixe	46.18%
Monétaire & Liquidités		
	OPCVM monétaires	1.62%
	Liquidités	0.26%
Total		100.00%

(1) hors engagements des produits dérivés.

HSBC RIF
SRI BALANCED

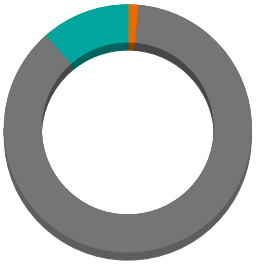
Reporting mensuel
30 mai 2025
Action A (EUR)

Allocation d'actifs
au 30/05/2025



Obligataire & Monétaire	50,3 %
Actions	49,7 %
Total:	100,0 %

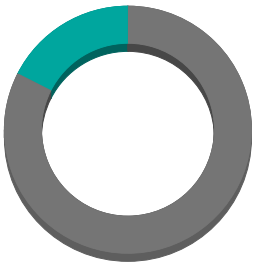
Répartition géographique***
au 30/05/2025



Amérique du Nord	1.37%
Europe	87.02%
Monde	11.61%
Total:	100.00%

***hors liquidités

Poche Actions
Répartition géographique
au 30/05/2025



Europe	82.46%
Monde	17.54%
Total:	100.00%

Poche obligataire
Allocation par stratégie d'investissement
au 30/05/2025

Crédit	59.33%
Gouvernemental	40.67%
Total:	100.00%

HSBC RIF
SRI BALANCED

Reporting mensuel
30 mai 2025
Action A (EUR)

Principales lignes

		Classes d'actifs	Poids	Performances mensuelles*	Contribution à la performance**
1	HSBC Responsible Investment Funds - SRI Global Equity ZC	Actions	9.11%	6.16%	0.51%
2	SAP SE	Actions	2.51%	4.15%	0.10%
3	IBERDROLA SA	Actions	2.13%	1.16%	0.03%
4	SPGB 4.7 07/30/41	Obligations	2.10%	0.57%	0.01%
5	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	Actions	1.77%	-5.02%	-0.09%
Total			17.62%		

* La performance mensuelle des fonds sous-jacents est calculée en Euro à partir des inventaires de HSBC RESPONSIBLE INVESTMENT FUNDS - SRI BALANCED aux 30/05/2025 et 30/04/2025 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

Entrées

	Classes d'actifs	Zones géographiques
▶ DNB BOLIGKREDITT	Obligations	Europe
▶ IBERDROLA INTL	Obligations	Europe
▶ WOLTERS KLUWER N	Obligations	Europe
▶ SWISSCOM FIN	Obligations	Europe
▶ CRED AGRICOLE SA	Obligations	Europe

Sorties

Pas de sortie sur la période

Renforcements

▲ HSBC RIF SRI GLOBAL EQUITY ZC	Actions	Monde
▲ KERING	Actions	Europe
▲ DNB BANK ASA	Obligations	Europe
▲ KONINKLIJKE KPN	Obligations	Europe
▲ ING GROEP NV	Actions	Europe

Allègements

Pas d'allègement sur la période

Poche Actions: La valeur du mois

KBC GROUP

KBC est une banque belge présente dans les domaines de la banque, de l'assurance et de la gestion d'actifs. Ses activités commerciales comprennent la fourniture de services de détail, de banque, d' assurance et de gestion d'actifs en Belgique et en Europe centrale et orientale. Elle fournit des solutions dans le domaine des paiements, de la gestion de trésorerie, du financement commercial, du crédit-bail, du financement d'entreprise et des produits du marché monétaire et des capitaux.
Forte d'environ 13 millions de clients, elle dispose d'un réseau de 1 100 succursales et 283 agences d' assurance dans le monde. Au cours de l'exercice 2024, elle a enregistré 5,6 milliards d'euros de revenus nets d'intérêts et 3,4 milliards d'euros de bénéfice net.

Pilier Environnemental

Sur le pilier environnemental (25 % de la note), KBC obtient un meilleur score (10,0) que la moyenne du secteur (3,8). Le groupe a établi une déclaration de durabilité qui énumère ses initiatives en matière de développement durable et d'environnement, telles que la réduction de ses émissions, sa stratégie de lutte contre le changement climatique, l'identification de ses risques et opportunités liés au climat et ses objectifs en matière d'investissement dans les obligations vertes.
Objectifs fixés pour 2030 : i) 75 % de prêts pour les énergies renouvelables, ii) une réduction de 39 % de l'intensité des émissions des prêts aux producteurs d'électricité et iii) une réduction de 40 % de l' intensité des émissions des investissements de KBC Assurance en actions et obligations.
En 2024, KBC a fait état de 67 % de prêts décaissés au secteur de l'énergie, d'une réduction de 56 % de l'intensité des émissions de GES des prêts aux producteurs d'électricité, de 10 % de l'intensité des émissions des prêts hypothécaires accordés au secteur commercial et immobilier, de 42 % de l' intensité des émissions du leasing automobile opérationnel et de 75 % de l'intensité des émissions des investissements de KBC Assurance en actions et obligations.
Une faible proportion des activités de financement de l'entreprise est exposée à des secteurs à forte intensité environnementale. À l'instar de ses pairs, la banque dispose de politiques environnementales spécifiques à chaque secteur, et son conseil d'administration est largement impliqué envers l' intégration des enjeux climatiques dans les stratégies du groupe LT. KBC n'a été impliquée dans aucune controverse environnementale en 2024.

Pilier Social

Sur le pilier social (30 % de la note), KBC obtient un meilleur score (5,4) que la moyenne du secteur (4,3). KBC a une bonne représentation des genres dans son conseil d'administration et son comité exécutif. Les femmes représentaient 57 % de la main-d'œuvre en 2024, et 26,8 % de la direction. L' écart de rémunération hommes/femmes était de 31% en 2024, et le taux de rotation du personnel de 13%. La satisfaction des employés a augmenté en 2024, pour atteindre un taux de 96,3 %.
KBC s'appuie sur une main-d'œuvre hautement qualifiée pour ses opérations quotidiennes, et ses pratiques de gestion du personnel sont comparables à celles de ses pairs. Elle forme ses employés à l' éthique, à la lutte contre le blanchiment d'argent et à la protection des données, avec 99 % d'employés formés en 2024 et 2023 (moyenne d'heures/employé 43 contre 32 en 2022). Nous n'avons toutefois trouvé aucun signe de programmes de développement des talents (diplômes et certifications).
Parmi les initiatives d'inclusion financière de KBC figurent la fourniture de produits bancaires, d' assurance et de gestion d'actifs accessibles et abordables en fonction des besoins, le renforcement de l'éducation financière des jeunes adultes en Belgique et la sensibilisation aux pièges de l'endettement. La banque a mis en place l'application mobile KBC, qui participe à l'éducation financière de ses utilisateurs. Il existe par ailleurs un processus rigoureux de traitement des réclamations.
La banque est à la pointe de ses pairs en matière de pratiques d'investissement responsable et dispose d'une équipe dédiée pour traiter les risques liés au développement durable de ses investissements et suivre en permanence les politiques de communication. Le groupe n'a été impliqué dans aucune controverse sociale en 2024.

Pilier Gouvernance

Sur le pilier gouvernance (45 % de la note), KBC obtient un meilleur score (6,6) que le secteur (5,7). Le conseil d'administration est composé de 39 % de femmes, et 28 % de ses membres sont indépendants. Les rôles de DG et de président sont séparés. Les comités Audit et Rémunération sont indépendants aux 2/3 et les comités Nomination et Risque (2/5). 40 % de la rémunération variable des directeurs exécutifs est basée sur la mise en œuvre de la stratégie, qui comprend des indicateurs ESG. Ses pratiques de gouvernance se situent dans la moyenne par rapport à celles de ses concurrents. KBC a un code de conduite pour tous les employés, qui comprend des politiques détaillées de lutte contre la corruption (aucune violation en 2024) et de protection des lanceurs d'alerte encourageant le signalement anonyme (25 signalements en 2024). Les sujets de préoccupation potentiels proviennent du manque de formation des employés et du manque d'audits réguliers des normes éthiques.
KBC est bien placé en matière de cybersécurité, grâce à de solides techniques de cryptage et de réponse aux incidents. Elle organise des séances et des programmes d'information pour ses clients afin de les sensibiliser à la cybersécurité et aux risques connexes, et fournit également une formation sur le phishing et le smishing à ses employés. Les technologies du groupe basées sur l'IA développées en interne aident à lutter contre la criminalité financière et le blanchiment d'argent.
La société opère dans des pays comme la Belgique, dont les politiques en matière de sécurité des données sont strictes. La banque est en conformité avec les réglementations mondiales, comme le RGPD. Les pratiques de rémunération des cadres et dirigeants de KBC semblent alignées sur les intérêts des actionnaires. La banque n'a été impliquée dans aucune controverse liée à la gouvernance au cours de l'exercice 2024.

Avec un score ESG global de 7.09 KBC Group est éligible à notre fonds. Ce bon score ESG provient principalement des bonnes notations obtenues sur les piliers E et G.

Poche obligataire: La valeur du mois

SWISSCOM

Swisscom est l'opérateur historique et principal fournisseur de télécommunications en Suisse, offrant une gamme complète de services, notamment la téléphonie fixe, le haut débit, les communications mobiles et la télévision numérique. En 2024, Swisscom a continué la consolidation de sa position dominante sur le marché suisse tout en poursuivant ses activités internationales via Fastweb en Italie.
Depuis l'acquisition de Fastweb en 2007, les activités internationales de Swisscom sont concentrées en Italie. Fastweb était le troisième opérateur à haut débit en Italie et exploite son propre réseau, offrant des produits et services pour la voix, les données, Internet et la télévision et est devenu un MNO en 2019. En 2024, Fastweb, filiale de Swisscom, représentait environ 28% du chiffre d'affaires du groupe et 18% de l'EBE.
Swisscom a finalisé l'acquisition de Vodafone Italia le 31 décembre 2024, renforçant sa position sur le marché italien et modifiant significativement le portefeuille du groupe. En effet, cette acquisition permettra la fusion avec Fastweb, créant un fournisseur convergent majeur en Italie, avec des synergies estimées à 600 millions d'euros par an et modifiant en proforma la proportion de l'Italie à respectivement 52% et 54% pour le chiffre d'affaires et l'EBE du groupe.
En Suisse, Swisscom dessert 1,137 M. de lignes fixes, près de 1,967 M. de connexions haut débit, 1,493 M. de clients TV et 6,331 M. de clients mobiles à la fin de 2024. Le groupe dispose d'un réseau national principalement en fibre optique, offrant des services intégrés pour les particuliers et les entreprises. Swisscom a poursuivi l'expansion de la fibre optique, atteignant une couverture de 57 % des foyers et entreprises en Suisse, avec un objectif de 75 à 80 % d'ici 2030.
En 2024, Swisscom a généré un CA de 11,036 mids CHF et un EBITDA de 4,355 mids CHF, en légère baisse par rapport à 2023 en raison des effets de change et des coûts d'intégration de Vodafone Italia. Le ratio dette nette/EBITDA s'est établi à 2,4x (PF acquisition). Swisscom bénéficie de parts de marché solides dans tous les segments, ainsi que d'un réseau de haute qualité et d'une marque forte qui renforcent sa position concurrentielle et sa différenciation.
De plus, un plafond de levier net de 2,4x fixé par le gouvernement suisse, actionnaire du groupe à hauteur de 51%, offre une certaine discipline financière, bien qu'il soit temporairement dépassé après la finalisation de l'acquisition.Certains défis subsistent, notamment une politique financière moins conservatrice suite à cette acquisition, une exposition accrue à l'Italie, un marché caractérisé par une concurrence intense, ainsi que des pressions structurelles sur les revenus domestiques.

Pilier Environnemental

Sur le plan environnemental (20% de la note), Swisscom est très bien positionné avec un impact carbone nettement inférieur à celui de ses pairs et des objectifs de réduction relativement ambitieux en passe d'être atteints. Le groupe déploie également des efforts notables pour utiliser des sources d'énergie propre et prévoit notamment d'être net zéro en 2036.

Pilier Social

Sur le plan social/sociétal (50% de la note), Swisscom est bien positionné avec une gestion performante des ressources humaines. Le groupe sonde chaque année le moral et l'engagement de ses employés. Ceux-ci bénéficient de possibilités de rémunération non salariale quoique l'intégralité des employés ne soit pas éligible à ces avantages.
La sécurité des données, élément crucial dans ce secteur d'activité, fait l'objet d'un contrôle rigoureux, avec un processus d''audits et des formations pour les employés. il semble néanmoins que certaines lignes de métiers soient moins bien couvertes que d'autres. Par ailleurs, le système informatique de Swisscom est labelisé ISO 27001.

Pilier Gouvernance

Sur le plan de la gouvernance (30% de la note), Swisscom se situe au-dessus de ses pairs. Tous les membres du Conseil d'Administration sont indépendants et les rôles de Président du Conseil et de Directeur Général sont bien distincts. Avec une proportion de 40%, les femmes sont bien représentées au Conseil d'Administration. On note également que le Conseil inclu un comité d'audit indépendant ainsi qu'un comité de rémunération également indépendant.
Le groupe a une politique anti-corruption détaillée, renforcée par la protection des lanceurs d'alerte. Cependant, on déplore que le Conseil ne contrôle pas systématiquement les questions éthiques. A noter qu'une controverse d'importance mineure a été relevée en 2024 pour une violation présumée des règles de concurrence dans le cadre de l'extension du réseau de fibre optique. Elle a depuis été clôturée.

Swisscom est éligible à notre fonds grâce à ses très bonnes pratiques environnementales et à de bons scores sur les piliers S et G. Attention toutefois à la sécurité des données : un renforcement des processus et des contrôles serait un plus. Rejoindre l'initiative de partenariat contre la corruption du Forum économique mondial serait également apprécié.

HSBC RIF
SRI BALANCED

Reporting mensuel
30 mai 2025
Action A (EUR)

Commentaires du gérant

Environnement économique

Les marchés financiers restent dominés par les discussions tarifaires menées entre les Etats-Unis et ses principaux partenaires commerciaux, dont l'Europe, la Chine et de nombreux pays émergents qui cherchent à trouver un accord avec le président américain. Les bourses mondiales ont poursuivi leur rebond entamé mi-avril après la pause de 90 jours accordé par D. Trump dans la mise en place des tarifs réciproques.
Côté économique, les indicateurs avancés dans l'industrie et les services aux Etats-Unis, de même que les enquêtes de confiance des ménages américains remontent après la tendance baissière observée ces derniers mois. La Réserve fédérale américaine a décidé début mai de conserver ses taux directeurs dans la fourchette 4.25-4.5%, arguant du manque de visibilité à court terme sur l'inflation que pourrait apporter la mise en place de barrières douanières.
En zone euro, l'activité reste morose et les attentes se dégradent dans les services, avec un indice PMI au plus bas depuis 16 mois, pénalisé par la France et l'Allemagne notamment. La Commission européenne a d'ailleurs revu à la baisse ses prévisions de croissance pour la zone euro à +0.9% en 2025 et +1.4% en 2026 (vs +1.3% et +1.6% précédemment).
Les actions mondiales grimpent de 5.9% en euro, portées par les valeurs américaines, en hausse de 6.5% alors que les actions émergentes sous-performent, en progression de 4.4% en euro. Les taux américains ont rebondi sur le mois de 4.15% à 4.4% en passant par un plus haut à 4.6%, ce qui a également tiré les autres zones vers le haut. Le taux 10 ans allemand prend 6pbs à 2.5%.

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 (6.73 contre 6.07). L'écart est particulièrement important sur le pilier E (7.53 contre 6.43). En termes d'empreinte carbone, le fonds est en dessous de son univers d'investissement.

Performance & positions actuelles

La performance est positive en absolu et inférieure à celle de l'univers d'investissement. Notre sous exposition aux actions n'a pas eu un impact négatif sur la performance relative. Nos choix de valeurs européennes ont eu une contribution positive sur la performance relative du fonds.
La contribution de l'allocation sectorielle a été négative sur la performance relative du fonds du fait de la surexposition à l'assurance, l'immobilier, la distribution alimentaire et les services aux entreprises mais aussi de la sous-exposition aux biens d'équipement et aux semi-conducteurs. Les contributions positives proviennent de la sous-exposition à l'énergie, la consommation courante, la pharma, les équipements de santé et la consommation durable.
Nos choix de valeurs ont eu une contribution négative sur la performance relative du fonds notamment dans les biens d'équipements (Alstom, Kingspan), la consommation durable (Kering), la distribution spécialisée (Inditex), les services financiers (Deutsche Boerse), l'alimentation/boisson (Heineken, Pernod Ricard), l'assurance (Allianz, Munich Re) et les telecoms (Elisa, KPN).
Les contributions positives proviennent de la banque (AIB, Bawag, Erste Group, KBC)), l'automobile (BMW, Michelin), les transport (DHL), les semi-conducteurs (Infineon) et les services aux collectivités (Edp, Acciona renovables).
La diversification internationale a eu un impact positif sur la performance absolue mais négatif en relatif du fait de notre préférence pour les actions européennes. Le fonds HSBC RIF Global Equity performe en ligne avec les actions internationales sur le mois. Sur la partie obligataire, la contribution absolue et relative est positive avec une meilleure contribution de la partie dette privée de nos investissements.

Perspectives

Nous anticipons une convergence de la croissance dans les principales économies, une inflation légèrement supérieure à sa tendance de long terme et une poursuite graduelle de l'assouplissement monétaire.
Le ralentissement de la croissance et la sous-performance relative actifs américains (actions, obligations, dollar US) laissent présager la fin de l'exceptionnalisme américain et un retour des investisseurs vers des actifs encore décotés (actions européennes et émergentes).
Avec un ralentissement de la croissance mondiale, un manque de visibilité politique et des banques centrales qui poursuivent les baisses de taux, nous conservons un positionnement renforcé sur les taux souverains et un biais positif sur le crédit privé de catégorie investissement qui offre encore un rendement attractif.

HSBC RIF
SRI BALANCED

Reporting mensuel
30 mai 2025
Action A (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.

HSBC RIF
SRI BALANCED

Reporting mensuel
30 mai 2025
Action A (EUR)

Informations importantes

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

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 17/06/2025.
Copyright © 2025. HSBC Asset Management. Tous droits réservés.

Informations pratiques

Nature juridique
SICAV de droit français
Durée de placement recommandée
4 ans
Univers d'investissement
50% Bloomberg Euro Aggregate 500 MM + 40% MSCI EMU (EUR) NR + 10% MSCI World (EUR) NR
Affectation des résultats
(AC): 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
Millièmes de parts
Société de gestion
HSBC Global Asset Management (France)
Dépositaire
Caceis Bank
Centralisateur
Caceis Bank
Code ISIN
(AC): FR0013443181
Frais
Frais de gestion internes réels
1.20% TTC
Frais de gestion internes maximum
1.20% TTC