

HSBC RIF SRI BALANCED

Action A (EUR)

Reporting mensuel

Juin 2024

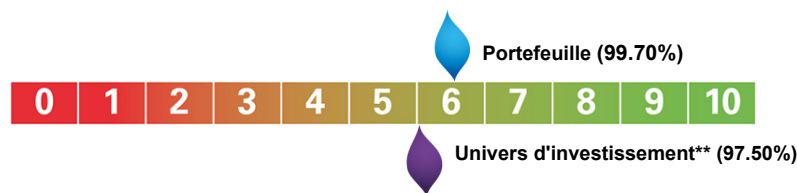
Allocation stratégique
50% Actions



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

28/06/2024

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	6.52	7.36	6.22	6.50	99.70%
Univers d'investissement (2)	6.01	6.44	5.84	6.20	97.50%

(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-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	0.61%	9.50	8.40	7.00	8.42
RED ELECTRICA CORP	0.26%	9.20	8.30	6.50	8.12
DIAGEO FINANCE PLC	0.74%	7.90	8.50	8.00	8.10
ORSTED A/S	0.58%	9.00	6.80	7.90	8.01
ELISA OYJ	0.62%	10.00	7.50	8.00	7.95

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
COVESTRO AG	0.47%	6.40	3.00	6.80	5.50
BANKINTER SA	0.50%	6.40	4.10	6.20	5.59
INTESA SANPAOLO SPA	2.29%	6.60	5.40	5.60	5.64
BOUYGUES SA	0.47%	5.30	5.60	6.50	5.75
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	1.04%	6.80	4.80	5.60	5.84

(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	0.76%	9.60	7.00	7.00	7.86
Energie	0.61%	6.95	8.60	8.15	7.64
Services aux collectivités	6.40%	8.67	7.48	6.12	7.55
Consommation	2.52%	9.56	6.20	6.44	7.23
Services commerciaux et professionnels	1.99%	10.00	5.77	7.17	7.17

Principaux secteurs dont la note ESG est faible (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Vente au détail	0.93%	8.70	5.50	4.60	5.87
Vente au détail de produits alimentaires et de première nécessité	1.44%	6.20	5.25	6.40	5.96
Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques	0.88%	6.10	7.00	5.00	6.13
Automobiles et composants automobiles	2.12%	6.63	5.10	7.03	6.25
Transports	0.97%	8.60	4.30	3.60	6.31

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](#).



Intensité Carbone

	Intensité Carbone (3)	Taux de couverture (4)
Portefeuille	73.0	77.90%
Univers d'investissement (2)	91.2	62.20%

(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
ASR NEDERLAND NV	0.5	0.76%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	0.5	0.50%
AXA HOME LOAN SFH	0.8	0.24%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.2	1.70%
ALLIANZ SE-REG	1.5	0.70%

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

Libellé	Intensité Carbone	Poids
LINDE PLC	1 130.4	0.53%
CRH PLC	1 031.2	0.73%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	454.2	0.61%
UPM-KYMMENE OYJ	394.3	1.08%
ENEL FINANCE INTL NV	392.8	0.73%

(5) Périmètre des positions couvertes.

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Supranationaux	0.5	0.50%
Dettes Sécurisées	0.8	0.24%
Assurance	1.0	4.44%
Médias et divertissement	3.4	1.16%
Banques	4.5	4.63%

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Matériaux	399.0	2.10%
Immobilier	276.7	0.69%
Services aux collectivités	256.0	6.40%
Industrie	230.9	3.90%
Transports	90.0	0.97%

L'**intensité Carbone** correspond au volume de CO₂ émis pour 1 million de dollars de chiffre d'affaires réalisé. Pour calculer cette intensité, nous prenons en compte non seulement les émissions directes liées aux opérations de l'entreprise (Scope 1) mais également celles liées à la fourniture de l'énergie nécessaire (Scope 2).

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

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

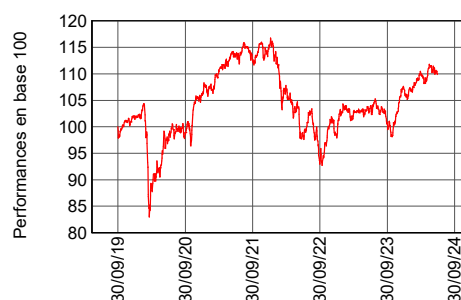
Scope 2: Émissions de gaz indirectes liées à la consommation d'énergie de l'entreprise

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

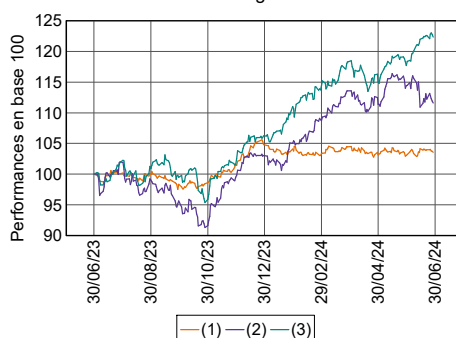


Performances et analyse du risque

Performance du fonds en base 100



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



(1) : 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	-0.44%	5.77%	11.98%	-2.93%	9.85%
Univers d'investissement**	-0.48%	8.64%	18.04%	3.87%	15.49%

**pour information.

Indicateurs & ratios

	1 an	2 ans	3 ans	30/09/2019*
Volatilité du fonds	6.99%	7.87%	8.09%	10.44%
Ratio de Sharpe	0.26	0.34	-0.35	0.11

Performances nettes civiles

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Fonds	2.55%	9.40%	-15.05%	8.83%	4.47%	1.39%
Univers d'investissement**	4.16%	13.11%	-14.70%	9.96%	3.09%	1.41%

**pour information

Performances nettes mensuelles

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Janvier	0.25%	4.96%	-1.66%	-0.17%	0.11%	
Février	0.59%	0.28%	-4.30%	0.54%	-3.49%	
Mars	2.29%	-0.18%	-1.56%	3.88%	-8.89%	
Avril	-1.72%	0.46%	-1.60%	0.62%	4.03%	
Mai	1.61%	-1.08%	-0.88%	1.56%	2.13%	
Juin	-0.44%	1.59%	-5.82%	0.28%	2.96%	
Juillet		0.90%	4.64%	0.62%	0.06%	
Août		-0.98%	-4.37%	0.88%	1.29%	
Septembre		-2.77%	-4.84%	-2.14%	-0.39%	
Octobre		-2.03%	3.77%	1.42%	-1.99%	0.04%
Novembre		5.02%	4.11%	-1.25%	8.93%	1.23%
Décembre		3.20%	-2.96%	2.39%	0.65%	0.12%

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 38,231,994.04

Valeur liquidative

(AC)(EUR) 109.85

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 investissement 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 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.

Analyse des choix de gestion

Composition du portefeuille

	31/05/2024 % Actif Net	28/06/2024 % Actif Net	Variation*
Actions**	50.19%	48.80%	▼
Europe	40.50%	38.49%	▼
Monde	9.70%	10.31%	▲
Obligations**	43.36%	45.64%	▲
Europe	40.80%	42.63%	▲
Monde	1.21%	1.64%	◁▷
Amérique du Nord	1.34%	1.36%	◁▷
Monétaire & Liquidités	6.45%	5.57%	▼
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 28/06/2024

Actions		
Actions	42.22%	
OPCVM actions	10.31%	
Obligations		
Obligations à taux fixe	45.64%	
Monétaire & Liquidités		
OPCVM monétaires	1.44%	
Liquidités	0.39%	
Total	100.00%	

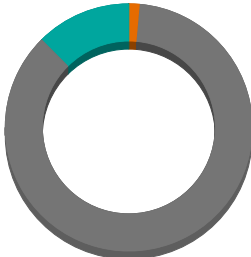
(1) hors engagements des produits dérivés.

Allocation d'actifs
au 28/06/2024



■ Obligatoire & Monétaire	51,2 %
■ Actions	48,8 %
Total:	100,0 %

Répartition géographique***
au 28/06/2024



■ Amérique du Nord	1.42%
■ Europe	86.11%
■ Monde	12.47%
Total:	100.00%

***hors liquidités

Poche Actions
Répartition géographique
au 28/06/2024



■ Europe	80.37%
■ Monde	19.63%
Total:	100.00%

Poche obligataire
Allocation par stratégie d'investissement
au 28/06/2024



■ Crédit	53.01%
■ Gouvernemental	46.99%
Total:	100.00%

Principales lignes

	Classes d'actifs	Poids	Performances mensuelles*	Contribution à la performance**
1 HSBC Responsible Investment Funds - SRI Global Equity ZC	Actions	10.31%	3.51%	0.35%
2 SAP SE	Actions	2.44%	14.20%	0.32%
3 SPGB 4.7 07/30/41	Obligations	2.28%	0.14%	0.00%
4 BTPS 3.5 03/01/30 16Y	Obligations	1.95%	0.06%	0.00%
5 SCHNEIDER ELECTRIC SE	Actions	1.91%	-1.38%	-0.03%
Total		18.89%		

* La performance mensuelle des fonds sous-jacents est calculée en Euro à partir des inventaires de HSBC RESPONSIBLE INVESTMENT FUNDS - SRI BALANCED aux 28/06/2024 et 31/05/2024 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

Entrées	Classes d'actifs	Zones géographiques
▶ DEUTSCHE BOERSE	Actions	Europe
▶ CELLNEX FINANCE	Obligations	Europe
▶ ENGIE	Obligations	Europe
▶ CNH INDUSTRIAL N	Obligations	Europe
▶ MOTABILITY OPS	Obligations	Europe

Sorties	Classes d'actifs	Zones géographiques
◀ COMMERZBANK	Actions	Europe
◀ COMMERZBANK AG	Obligations	Europe
◀ ERSTE GROUP	Obligations	Europe
◀ SIGNIFY NV	Actions	Europe

Renforcements	Classes d'actifs	Zones géographiques
▲ HSBC RIF SRI GLOBAL EQUITY ZC	Actions	Monde
▲ EUROPEAN UNION	Obligations	Monde
▲ BTPS	Obligations	Europe
▲ AIB GROUP PLC	Actions	Europe
▲ AXA SA	Obligations	Europe

Allègements	Classes d'actifs	Zones géographiques
▼ HSBC SRI MONEY ZC	Monétaire & Liquidités	Europe
▼ ORANGE	Actions	Europe
▼ SAINT GOBAIN	Actions	Europe
▼ BMW AG	Actions	Europe
▼ NESTE OYJ	Actions	Europe

Poche Actions: La valeur du mois

PUBLICIS

Publicis, dont le siège est situé en France, est une agence de publicité. Il s'agit d'un leader mondial du marketing, de la communication et de la transformation numérique des entreprises. Le Groupe Publicis est structuré en 4 pôles de solutions - Publicis Communications, Publicis Media, Publicis Sapient et Publicis Health. Il se positionne à chaque étape de la chaîne de valeur, du conseil à l'exécution, en associant la transformation marketing à la transformation numérique des entreprises.

En 2023, l'entreprise comptait des bureaux dans plus de 100 pays et plus de 103 000 employés. Publicis a généré un chiffre d'affaires de 14,8 milliards d'euros et a enregistré un bénéfice net de 1,3 milliard d'euros en 2023.

Pilier Environnemental

En ce qui concerne le pilier environnemental (20% de sa note totale), l'entreprise obtient une note de 10,0 contre 7,8 pour le secteur. Publicis a pour objectif de réduire ses émissions de Scopes 1, 2 et 3 de 50 % d'ici à 2030 et de 90 % d'ici à 2040 (année de référence : 2019). Elle a également pour objectif de parvenir à la neutralité carbone d'ici à 2040. En 2023, elle a réduit de 29,7 % ses émissions de Scopes 1, 2 et 3 (par rapport à 2019).

Publicis a en outre pour objectif de passer à 100 % d'énergie renouvelable de source directe d'ici à 2030. En 2023, la part des énergies renouvelables de source directe était de 60 %, tandis que la part totale des énergies renouvelables était de 92 % (y compris l'achat de Certificats d'énergie renouvelable/de Garanties d'origine). De plus, en 2023, Publicis a réduit sa consommation d'énergie de 30,8 % par rapport à l'année précédente.

La consommation d'eau de Publicis est estimée à 431 050 m³, soit 4,21 m³ par personne. Les principales améliorations concernent les sanitaires (capteurs) et la rapidité d'intervention en cas de détection d'une fuite d'eau.

En matière d'économie circulaire, Publicis s'engage volontairement depuis plus d'une décennie à promouvoir des documents issus de papier, plastique, tissu et autres matériaux recyclés pour des publications papier ou des événements réguliers et ponctuels, en travaillant avec des fournisseurs qui garantissent ces matières premières recyclées.

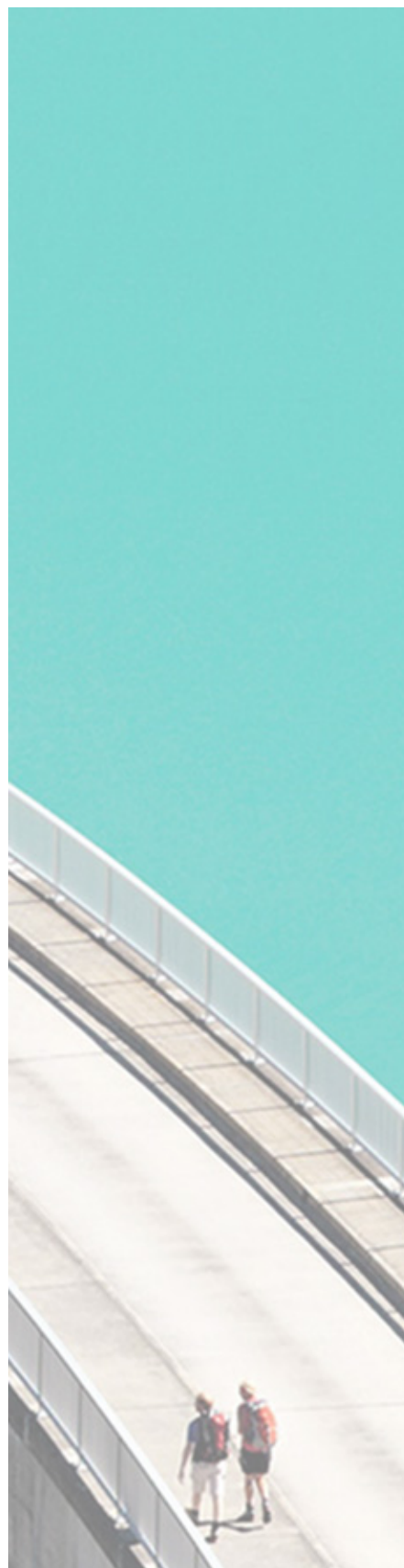
Pilier Social

Sur le pilier social (40% de la note), l'entreprise obtient une note de 5,1, supérieure à celle du secteur (4,6). En tant qu'agence de publicité, l'entreprise s'appuie fortement sur des talents qualifiés. Elle a reçu une reconnaissance externe en tant qu'employeur de premier choix et a mis en place des évaluations régulières des performances, un mécanisme formel de traitement des réclamations et des mesures incitatives sous forme d'attribution d'actions.

Publicis a mis en place des formations et des cours de développement professionnel pour ses employés. En 2023, 88 % des employés ont bénéficié d'une formation ou participé à un programme d'apprentissage et de développement et 1 654 000 heures de formation ont été dispensées au total (soit environ 18 heures par personne). Le programme Marcel de Publicis propose 37 000 modules sur 12 grands thèmes différents, donnant accès à un contenu élaboré par des partenaires ou des experts tiers.

Publicis dispose d'une politique de santé et de sécurité des employés et a noué un partenariat mondial avec Thrive pour aider les employés à prendre en compte leur santé mentale. Pour promouvoir la diversité, l'équité et l'inclusion, Publicis dispose : (i) de programmes de recrutement dédiés aux jeunes (ii) d'un forum de femmes appelé Economy & Society for Women's Rights (12 000 participants en 2023). La part des femmes aux postes de direction était de 43 % en 2023 (l'objectif 45 % en 2025).

Publicis est présent dans des régions où les lois sur la confidentialité des données sont strictes, et peut être confronté à des risques liés à la confidentialité et à la sécurité des données. Comme ses concurrents, Publicis a mis en place des mesures d'atténuation des violations, soutenues par des formations du personnel sur la cybersécurité. Elle a en outre établi des processus étendus de protection des données, y compris la certification à des normes externes de gestion.



Pilier Gouvernance

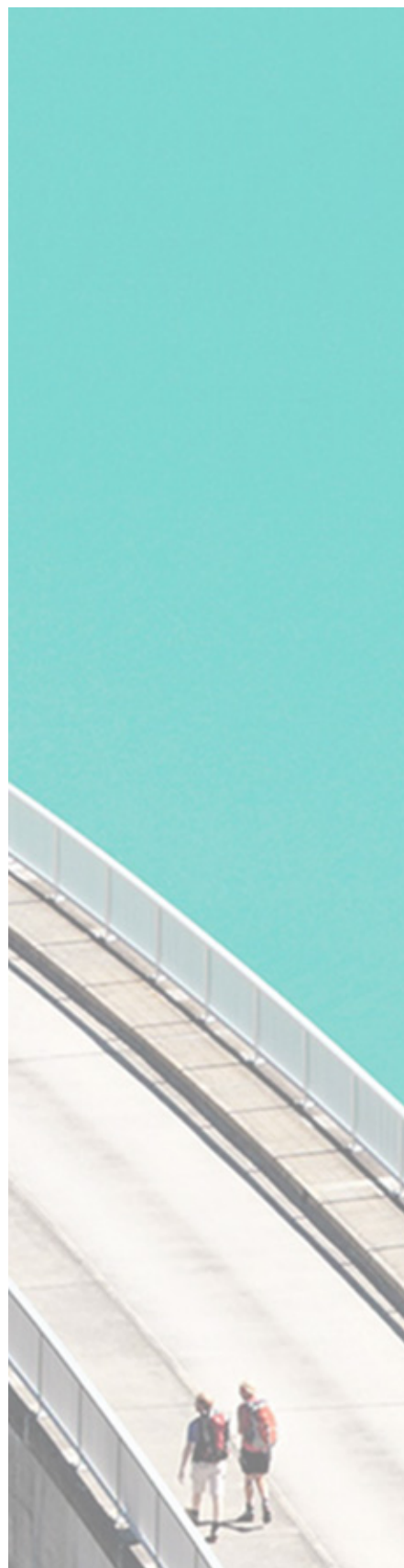
Concernant le pilier de la gouvernance (40% de sa note totale), l'entreprise obtient une note de 6,9, supérieure à celle du secteur (4,8). La plupart des activités de l'entreprise se déroulent dans des régions telles que l'Europe et l'Amérique du Nord, où l'incidence des risques liés à la corruption est perçue comme faible.

Les pratiques de Publicis en matière d'éthique des affaires sont supérieures à celles de la plupart de ses concurrents mondiaux et nationaux et comprennent une politique de lutte contre la corruption détaillée et une protection des dénonciateurs, appuyées par une formation à l'éthique dispensée au personnel.

Publicis dispose d'une structure de conseil d'administration double, le conseil de surveillance supervisant le directoire. Le conseil de surveillance est composé de 13 membres, dont 64 % sont indépendants (à l'exception des membres représentant les employés) et 45 % sont des femmes. Bien que le conseil d'administration de l'entreprise soit majoritairement indépendant, il est présidé par un ancien PDG.

Le conseil de surveillance compte cinq comités : comité d'audit (indépendant à 100 %), comité de nomination (indépendant à 67 %), comité de rémunération (indépendant à 75 %), comité de stratégie et de gestion des risques (indépendant à 67 %) et le comité ESG (indépendant à 67 %). Les critères ESG font partie de la rémunération variable du conseil d'administration (le pourcentage varie selon les membres). L'entreprise n'est actuellement impliquée dans aucune controverse sérieuse.

Publicis 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.



Poche obligataire: La valeur du mois

CNH INDUSTRIAL

CNH Industrial construit des machines agricoles (74% du chiffre d'affaires 2023), des engins de travaux publics (16%) et fourni des services de financement à ses clients (10%). CNH Industrial est enregistrée à Amsterdam aux Pays-Bas, et est cotée sur la bourse de New York City. L'entreprise est détenue et contrôlée respectivement à 29.5% et 45.4% par Exor NV. Harris Associates détient également 12.9% du capital de CNH Industrial – sans contrôle.

Le groupe employait directement 40,220 employés en 2023. CNH Industrial est implanté dans 170 pays et bénéficie d'une solide diversification géographique. 45% du chiffre d'affaires du groupe a été généré en Amérique du Nord en 2023, 28% en Europe, Afrique et Moyen-Orient, 18% en Amérique du Sud et 10% en Asie. CNH a généré un chiffre d'affaires de US\$24.5Mds en 2023 et une capacité d'autofinancement de \$3.3Mds.

Le groupe industriel (hors service de financement) a généré des marges opérationnelles de 12.1% en 2023 (Agriculture 14.8%, construction 5.9%), essentiellement au travers des activités de construction de machines agricoles. Les activités du groupe sont relativement capitalistiques. Les investissements capitalisés représentaient 6% du chiffre d'affaires industriel en 2023.

Le groupe a dégagé un cash-flow industriel libre de plus de US\$ 1Mds en 2023, permettant au groupe de verser \$538m de dividendes et \$652Mds de rachats d'actions, tout en maintenant une qualité de crédit stable. CNH bénéficie de marques bien implantées et d'avances technologiques importantes, lui permettant de maintenir une position compétitive importante dans les principaux marchés agricoles mondiaux.

Opérant dans des industries très cycliques et souffrant d'une forte saisonnalité, le groupe doit maintenir des ratios de crédit élevés pour garder une bonne qualité de crédit. Grâce à une position de dette nette positive, de marges importantes et d'un historique solide de réduction de coûts lors des retournements de cycle, il devrait pouvoir résister à des perspectives qui s'avèrent plus détériorées que prévu.

En 2024, le groupe anticipe une baisse significative des ventes de machines agricoles (entre 11% à 15%), et d'engins de travaux publics (7 à 11%). Grâce à un plan important de réduction de coûts, le groupe devrait continuer à générer un cash-flow libre important en 2024, supérieur à US\$1mds. Nous anticipons que CNH Industrial maintiendra des ratios de crédits largement suffisants pour les notations « Investment grade » actuelles, malgré un retournement de cycle important.

Pilier Environnemental

Sur le plan environnemental (40% de la note), CNH se situe un peu au-dessus de la moyenne de ses pairs grâce aux initiatives prises pour réduire les déchets et les émissions toxiques. Le groupe, qui a largement adopté les normes ISO 14001 a, dans ce domaine, des objectifs ambitieux. Des audits d'impact environnemental sont régulièrement menés.

Le groupe a également une stratégie de développement des technologies propres qui inclut une hausse des investissements qui leur sont alloués. CNH vise ainsi à développer de nouveaux moteurs fonctionnant au gaz naturel (GNC/GNL), au GPL et compatibles avec les mélanges de biométhane et de H2. Le groupe a également pour objectif d'augmenter les revenus provenant des composants reconditionnés.

Pilier Social

Sur le plan social/sociétal, (40% de la note), CNH se situe au-dessus de la moyenne du secteur grâce à sa gestion rigoureuse des questions de santé et de sécurité. 89% des règles de sécurité sont certifiées OHSAS 18001. De plus, les règles en matière de santé et de sécurité s'appliquent à l'ensemble du groupe ainsi qu'aux fournisseurs.

En ce qui concerne la gestion des ressources humaines CNH cherche à fidéliser les talents, notamment en offrant des opportunités de formation et d'évolution aux salariés. Il semble toutefois que les propositions de rémunération non salariales (bonus, attributions d'actions...) ne concernent qu'une partie des salariés et non l'ensemble du personnel.

Pilier Gouvernance

Sur le plan de la gouvernance, (20% de la note), CNH se situe au-dessus du reste du secteur avec une politique détaillée de lutte contre la corruption et un programme de protection des lanceurs d'alerte. Le Conseil d'Administration comporte bien une majorité de membres indépendants tandis que les rôles de Président du Conseil et de Directeur Général sont bien distincts. Toutefois, les personnes occupant ces deux rôles ne sont pas des membres indépendants.

Avec une proportion de 44%, les femmes sont bien représentées au Conseil. A noter qu'un ou plusieurs des administrateurs ont reçu un vote négatif de la part de plus de 10% des actionnaires lors de la dernière assemblée, ce qui indique une certaine insatisfaction quant à leur performance en tant qu'administrateurs. Des dissensions ont notamment été reportées en ce qui concerne les pratiques salariales.

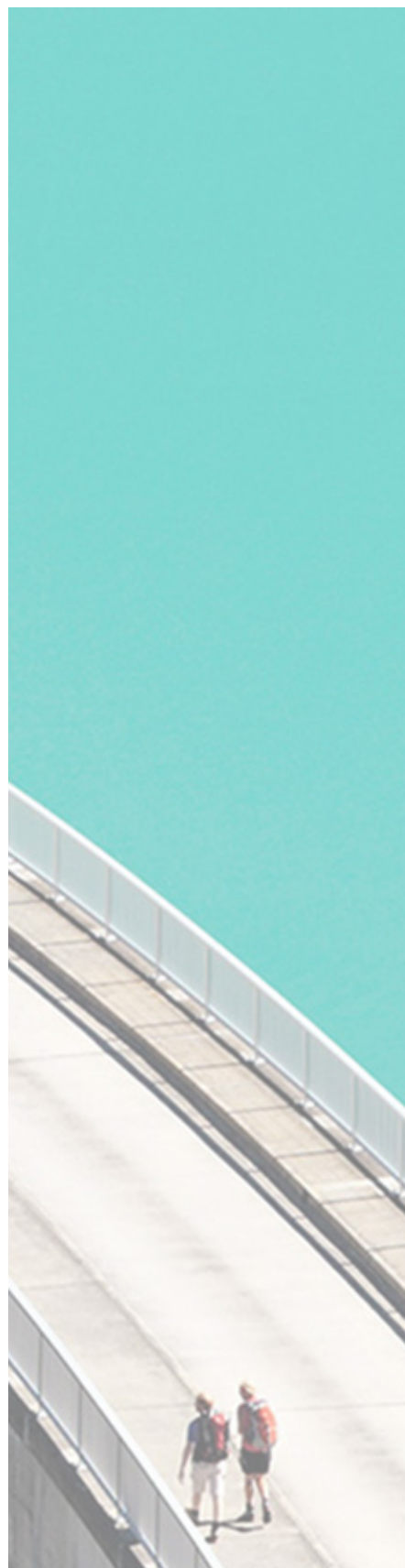
Positivement, le groupe comprend un comité d'audit indépendant ainsi qu'un comité de rémunération également indépendant. Les droits des actionnaires sont globalement bien respectés quoique la structure du capital, avec un actionnaire majoritaire qui contrôle 45.4% du pouvoir de vote, présente un risque en matière de gouvernance.



HSBC RIF SRI BALANCED

Reporting mensuel
28 juin 2024
Action A (EUR)

CNH Industrial est éligible au fonds ESG de notre gamme grâce à de bonnes pratiques de gouvernance, ainsi qu'à un bon score en matière sociale/sociétale. Des améliorations sont néanmoins à attendre du côté environnemental. Le groupe pourrait en effet mettre encore plus l'accent sur le développement des technologies propres.



Commentaires du gérant

Environnement économique

Les marchés actions mondiaux ont poursuivi le chemin de la hausse en juin, réalisant, par ailleurs, de nouveaux plus hauts historiques et une performance de plus de 3% en euro. Si la tendance est restée positive, les performances régionales ont été plutôt divergentes, avec un marché européen qui consolide, pénalisé par des chiffres macroéconomiques décevants et le contexte politique français, tandis que le reste des autres marchés continue de bien se comporter.

Comme attendu, la BCE a décidé d'abaisser ses taux directeurs de 0.25% – première coupe depuis 5 ans – ce qui place le taux de dépôt à 3.75%. Christine Lagarde n'a cependant pas donné de détails concernant le rythme ou l'ampleur des prochaines baisses de taux. Même ton de prudence outre-Atlantique où la Fed a laissé entendre qu'un assouplissement ne pourrait intervenir qu'en fin d'année.

Enfin, côté économique, les données publiées ont été faibles dans toutes les régions, y compris les indices PMI flash de la zone euro. L'activité manufacturière est en berne avec un indice qui recule de 47.3 à 45.8 ; tandis que celui des services passe de 53.2 à 52.6. Aux Etats-Unis, l'inflation a continué de reculer de 2.7% en avril à +2.6% en mai sur l'indice PCE suivi par la Fed.

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 (6.52 contre 6.01). L'écart est particulièrement important sur le pilier E (7.36 contre 6.44). En termes d'empreinte carbone, le fonds est en dessous de son univers d'investissement.

Performance & positions actuelles

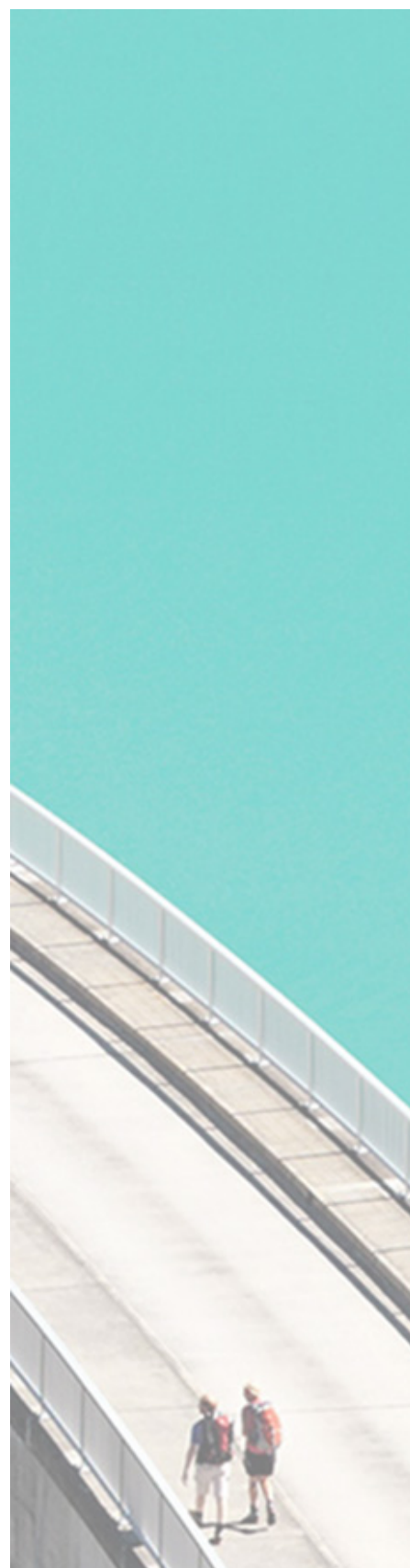
Nos choix de valeurs ont eu une contribution positive sur la performance relative du fonds, notamment dans la banque (KBC, Erste et surtout pas de banques françaises), la distribution spécialisée (Inditex), la consommation durable (Kering), les logiciels (SAP), les services financiers (Deutsche Boerse) et les services aux collectivités (Iberdrola). La diversification internationale a eu un impact positif sur la performance.

La diversification internationale a eu un impact positif sur la performance. 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.

Perspectives

Les marchés d'actions restent dans une dynamique positive ces derniers mois, notamment portés par la progression des indices américains et des valeurs technologiques liées à l'intelligence artificielle. Pourtant, les derniers indicateurs économiques laissent penser qu'un ralentissement graduel de l'économie américaine se met en place qui pourrait conduire la Réserve fédérale américaine à assouplir sa politique monétaire à une ou deux reprises d'ici la fin de l'année.

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



Informations importantes

Indices de marché

Indices Bloomberg Barclays et données associées, Copyright © 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.msicbarra.com). Si vous avez des doutes sur la pertinence de cet investissement, vous devriez consulter un conseiller financier indépendant.

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

HSBC Asset Management

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

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

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

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

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

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

Il est à noter que la commercialisation du produit peut cesser à tout moment sur décision de la société de gestion. HSBC Asset Management - RCS n°421 345 489 (Nanterre). SGP agréée par l'AMF (n° GP-99026). Adresse postale: 38 Av. Kleber 75016 Paris. Adresse d'accueil: Immeuble Coeur Défense - 110, esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 (France). Toute souscription dans un OPCVM présenté dans ce document doit se faire sur la base du prospectus en vigueur, disponible sur simple demande auprès de HSBC Asset Management, de l'agent centralisateur, du service financier ou du représentant habituel. www.assetmanagement.hsbc.com/fr. Document mis à jour le 11/07/2024.

Copyright © 2024. 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