



FONDS OBJECTIF CLIMAT OBLIGATAIRE

Reporting mensuel

Juillet 2025

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

Objectif de gestion

La SICAV a un double objectif :

(i) Financer, via la souscription de titres de dette, des entreprises qui affichent un engagement dans la transition énergétique, notamment via la mise en œuvre de politiques visant à réduire directement et/ou indirectement les émissions de GES.; et

(ii) Chercher à obtenir, sur la durée de placement recommandée minimum de trois (3) ans, une performance supérieure ou égale à l'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return ("BBEC"), dividendes nets réinvestis, sans que cet objectif ne constitue une obligation de résultat pour la Société de Gestion.

La SICAV suit une approche ISR thématique comme en témoigne son objectif de gestion.

Il n'existe pas d'indicateur de référence représentatif de la stratégie d'investissement de la SICAV.

A titre d'information, la performance de la SICAV pourra être comparée a posteriori à la performance de l'indice BBEC (dividendes nets réinvestis). Toutefois, dans la mesure où la stratégie de gestion n'est pas indiciaire, la performance de la SICAV pourra s'éloigner de celle de l'indice BBEC.

Filtre climat et Processus financier

La SICAV ne bénéficie pas du label ISR.

Toutefois, elle respecte les exigences réglementaires liées à une gestion ISR.

Dans le cadre de la constitution et de la gestion du portefeuille de la SICAV, la Société de Gestion met en œuvre une méthodologie avancée de prise en compte du réchauffement climatique dans la gestion financière, comprenant la sélection d'un ensemble d'entreprises sur la base des critères présentés aux paragraphes (a) et (b) ci-dessus et du processus de sélection présenté ci-après (les « Entreprises Eligibles ») contribuant à une économie avec des faibles émissions de GES dans le long terme, et une allocation stratégique visant à favoriser le financement des secteurs critiques dans la transition énergétique.

Dans ce cadre, la Société de Gestion a mis en place une méthodologie de gestion permettant de définir un univers d'Entreprises Eligibles en appliquant plusieurs filtres cumulatifs selon les étapes suivantes :

Premier niveau : Exclusions

Application d'exclusions sectorielles Tabac et Armement, exposition au charbon thermique, violations du pacte mondial des nations-unies.

Deuxième niveau : Filtre Climat

Définition de l'univers éligible en utilisant un filtre climat basé sur 4 piliers.

- Pilier 1 : Empreinte carbone de l'entreprise
- Pilier 2 : Opportunités / Optimisation du process de production
- Pilier 3 : Exposition et gestion des risques
- Pilier 4 : Proactivité climat

Les entreprises ne disposant pas d'un score suffisamment élevé ne seront pas éligibles au portefeuille.

Toisième niveau : Allocation stratégique et sectorielle climat

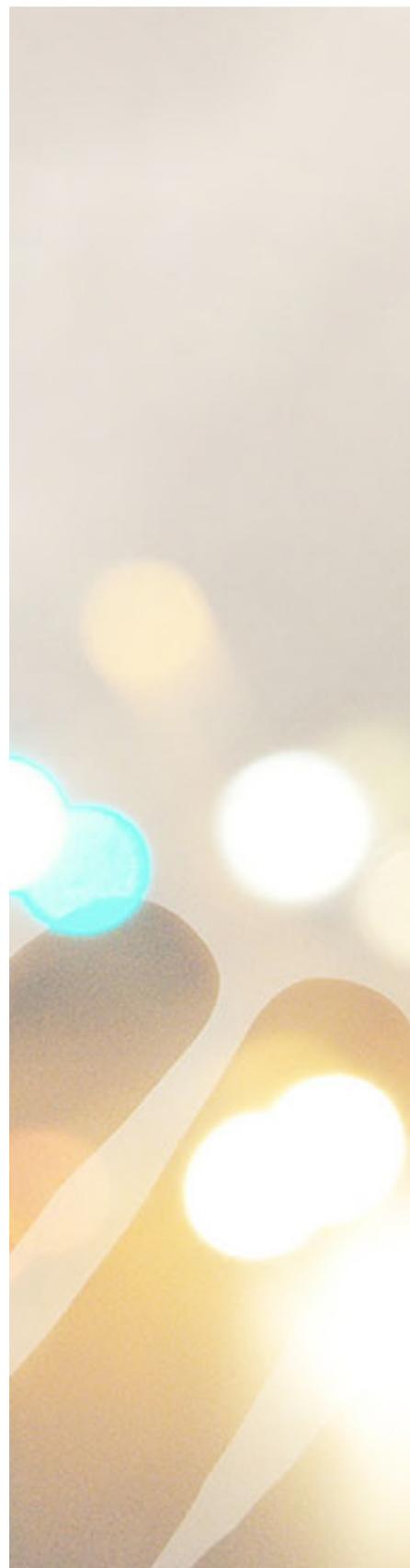
Les entreprises de l'univers éligible seront ensuite allouées au sein de cinq grands thèmes (Transports, Logement, Alimentation, Biens de consommation, Services) représentatifs de l'empreinte carbone d'un individu européen. Allocation stratégique innovante basée sur l'économie réelle

Allocation alignée sur les objectifs et enjeux sectoriels plutôt que sur l'indice de référence.

Quatrième niveau : Processus financier

Gestion financière fondamentale active rigoureuse qui s'appuie sur notre recherche interne

Utilisation des sources d'alpha décorréées pour diversifier les portefeuilles afin de maximiser le ratio d'information.



FONDS OBJECTIF CLIMAT OBLIGATAIRE

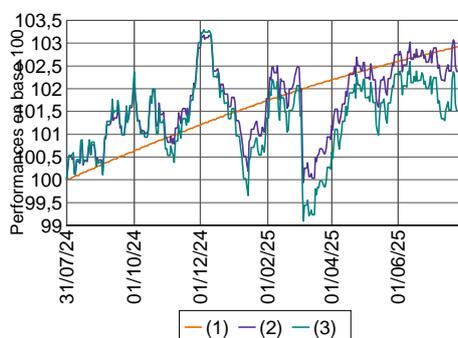
Reporting mensuel
31 juillet 2025

Performances et analyse du risque

Performance du fonds en base 100



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



(1) : Bloom. European Central Bank Eonia OIS 7 Day
(2) : Bloomberg Barclays Euro Aggregate 500 MM
(3) : FTSE EMU GBI

Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	2 ans	3 ans	11/01/2021*
Fonds	0.58%	4.45%	11.71%	7.91%	-1.76%
Indice de référence**	0.53%	4.81%	12.30%	8.54%	-0.92%

**pour information.

Indicateurs & ratios

	1 an	2 ans	3 ans	11/01/2021*
Volatilité du fonds	2.79%	3.08%	3.95%	4.02%
Ratio de Sharpe	0.51	0.66	-0.08	-0.47

Performances nettes civiles

	2025	2024	2023	2022
Fonds	2.17%	4.30%	8.11%	-13.32%
Indice de référence**	2.34%	4.74%	8.19%	-13.65%

**pour information

Performances nettes mensuelles

	2025	2024	2023	2022	2021
Janvier	0.46%	-0.10%	2.27%	-1.26%	-0.19%
Février	0.64%	-0.72%	-1.55%	-2.21%	-0.90%
Mars	-1.26%	1.11%	1.08%	-1.52%	0.14%
Avril	1.13%	-0.85%	0.82%	-2.41%	-0.03%
Mai	0.48%	0.20%	0.04%	-1.26%	-0.12%
Juin	0.15%	0.57%	-0.38%	-3.16%	0.29%
Juillet	0.58%	1.83%	0.84%	4.29%	1.13%
Août		0.12%	0.23%	-4.07%	-0.44%
Septembre		1.27%	-0.93%	-3.36%	-0.70%
Octobre		-0.36%	0.30%	0.15%	-0.70%
Novembre		1.63%	2.43%	3.00%	0.04%
Décembre		-0.44%	2.76%	-2.07%	-0.16%

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 du portefeuille

EUR 98 238 522,58

Valeur liquidative

(EUR) 982.38

Nature juridique

SICAV de droit français

Classification AMF

Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Durée de placement recommandée

> 3 ans

Indice de référence pour information

100% Bloomberg Euro Aggregate

Corporate TR

Affectation des résultats

Capitalisation et/ou Distribution

*Date de début de gestion

11/01/2021

Données techniques

Nombre de lignes	171
Vie moyenne	5.27 an(s)
Yield to Worst du portefeuille	3.10%
YTW de la poche taux fixe (80.89%)	3.83%
Weighted average coupon (WAC) du fonds	2.90%
YTW calculé au call et non à la maturité finale.	

FONDS OBJECTIF CLIMAT OBLIGATAIRE

Reporting mensuel
31 juillet 2025

Analyse des choix de gestion

Principales lignes	Portefeuille
1 AKZANA 4 05/24/33 EMTN	1.58%
2 IGIM 4.125 06/08/32 EMTN	1.45%
3 NDAFH 2.875 08/24/32 emtn	1.43%
4 ENELIM 0.875 01/17/31 emtn	1.37%
5 ENGIFP V1.5 PERP	1.27%
6 BACR V5.262 01/29/34 EMTN	1.26%
7 COVFP 4.625 06/05/32 EMTN	1.21%
8 SESGFP 0.875 11/04/27 EMTN	1.08%
9 EDPPL 3.875 03/11/30 emtn	1.07%
10 BNP 2.25 01/11/27 EMTN	1.03%
Total	12.75%

Types d'instruments	Portefeuille
Obligations à taux fixe	99.95%
Liquidités, autres	0.05%
Total	100.00%

hors engagements des produits dérivés.

Catégorie de signatures	Portefeuille
Gouvernementaux	99.94%
Liquidités, autres	0.00%
Total	99.94%

Classes d'émetteurs	Portefeuille
Gouvernementaux	99.94%
Liquidités, autres	0.00%
Total	99.94%

Secteurs d'activités	Portefeuille
Finance	29.29%
Consommation	13.96%
Energie	3.53%
Immobilier	14.96%
Industrie	11.22%
Services aux collectivités	13.47%
Technologie	2.57%
Télécommunications	7.61%
Transport	3.32%
Liquidités, autres	0.00%
Total	99.94%

hors engagements des produits dérivés.

Principaux mouvements Taux - Juillet 2025

Achats	Montant (EUR)
PUBFP 3.375 06/12/32 EMTn	301 807
GFCFP 3.375 08/04/35 EMTN	296 559

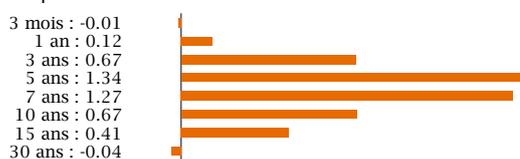
Evolution de la sensibilité

Sensibilité du portefeuille au 31/07/2025: 4.43



Sensibilité: Exposition par points de courbe

Sensibilité du portefeuille: 4.43



Produits dérivés: Exposition par pays

Produits dérivés: Exposition par pays	Portefeuille
Allemagne	-2.13%
Total	-2.13%

En pourcentage du portefeuille, engagements des produits dérivés inclus.

Pays de l'émetteur

Pays de l'émetteur	Portefeuille
France	27.32%
Pays-Bas	17.79%
Royaume Uni	10.80%
Espagne	7.85%
Luxembourg	6.24%
Finlande	5.15%
Suède	4.60%
Autres	20.18%
Total	99.94%

hors engagements des produits dérivés & hors liquidités.

Ratings

Ratings	Portefeuille
AA	2.72%
AA-	1.74%
A+	6.02%
A	6.62%
A-	20.91%
BBB+	25.48%
BBB	24.02%
BBB-	12.43%
Total	99.94%

hors engagements des produits dérivés & hors liquidités.

FONDS OBJECTIF CLIMAT OBLIGATAIRE

Reporting mensuel
31 juillet 2025

Pays de l'émetteur* vs Classes d'émetteurs

		Total	Crédit	Liquidités, autres
Zone Euro	Allemagne	1.70%	3.83%	-2.13%
	Autriche	2.61%	2.61%	
	Belgique	1.04%	1.04%	
	Espagne	7.85%	7.85%	
	Finlande	5.15%	5.15%	
	France	27.32%	27.32%	
	Grèce	0.52%	0.52%	
	Irlande	3.33%	3.33%	
	Italie	3.91%	3.91%	
	Luxembourg	6.24%	6.24%	
	Pays-Bas	17.79%	17.79%	
	Portugal	0.91%	0.91%	
	Total	78.37%	80.51%	-2.13%
Hors Zone Euro	Danemark	1.54%	1.54%	
	Liechtenstein	0.37%	0.37%	
	Norvège	0.70%	0.70%	
	Royaume Uni	10.80%	10.80%	
	Suède	4.60%	4.60%	
	Suisse	1.42%	1.42%	
	Total	19.43%	19.43%	0.00%
Total	97.81%	99.94%	-2.13%	

*engagements des produits dérivés inclus. L'allocation géographique est basée sur le pays émetteur de chaque émission.

Commentaires du gérant

Marché

La guerre commerciale a encore été le thème principal du mois. Un certain nombre d'accords ont été conclus, notamment avec le Japon et l'Union Européenne sur des taux de douane de 15%. Des taux plus élevés ont été annoncés en fin de mois pour le Canada (35%) et la Suisse (39%). En parallèle, l'adoption du "One Big Beautiful Bill Act" par le Congrès renforce les anticipations d'un creusement du déficit budgétaire américain. Dans ce contexte, la Fed a de nouveau maintenu ses taux inchangés. L'activité économique continue en effet de surprendre à la hausse aux Etats-Unis tandis que l'inflation tend à légèrement remonter. En zone euro également, les indicateurs avancés témoignent d'une économie résiliente, avec un PMI composite à 51, ce qui a motivé un discours prudent de la part de la BCE. Tout en annonçant une nouvelle baisse des taux directeurs de 25pbps le 24 juillet, C Lagarde a laissé entendre que la fin du cycle de baisse était proche, sinon même peut-être déjà là.

Crédit

Le marché primaire a poursuivi son activité en juillet, sur un rythme plus modéré qu'en juin, avant la pause estivale. L'appétit des investisseurs reste soutenu, alimenté par des flux entrants réguliers sur la classe d'actif crédit. Les volumes se sont élevés à 22mds d'euros pour les dettes financières senior, 11mds pour les dettes non financières et, après un volume record en juin, encore 12mds pour les dettes à haut rendement.

Nous avons participé à Gecina green 2035. Sur le marché secondaire, nous avons renforcé Publicis 2032. Au total, le risque crédit du portefeuille a légèrement baissé au cours du mois, en lien avec la baisse sensible des primes de risque du secteur privé (-13pbps en moyenne sur le mois).

Duration

La duration du fonds a été réduite au cours du mois mais reste à un niveau légèrement supérieur à celui de l'indice, en lien avec la stabilisation de l'inflation, avec quelques variations tactiques en fonction de la volatilité des anticipations de marché. Globalement, les taux d'intérêt allemands ont un peu monté sur le mois, sans déformation de courbe notable. A fin juillet, les taux à 5, 10 et 30 ans s'établissent respectivement à 2.29%, 2.69% et 3.17%.

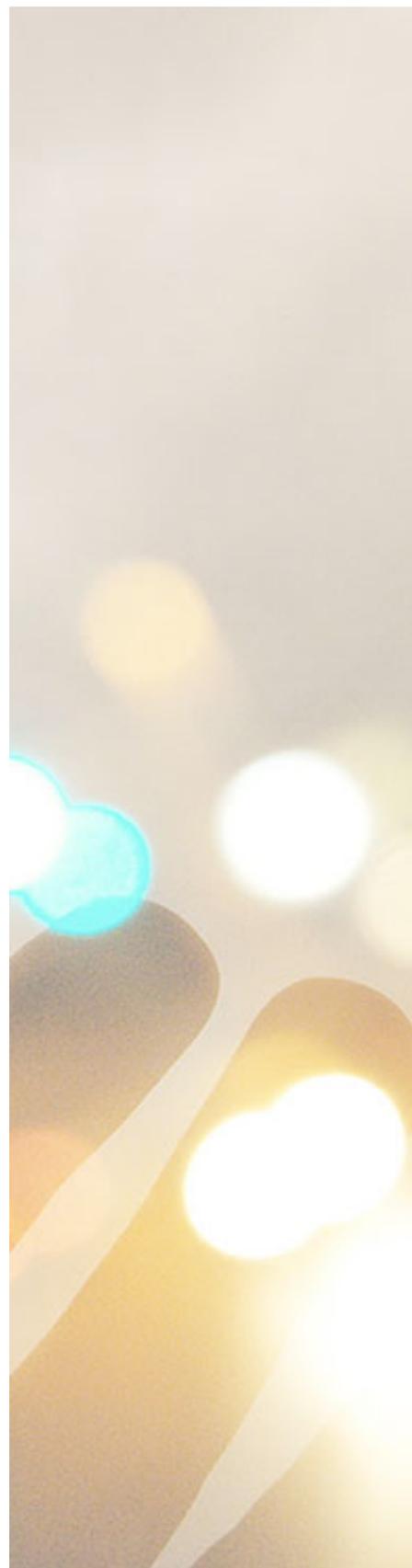
Les primes de risque des différents pays de la zone euro sont restés plutôt stables par rapport à l'Allemagne. Par comparaison aux taux européens, les taux américains ont monté de façon plus marquée, pour s'établir à 4.38% sur le 10 ans à fin juillet.

Perspectives

A court terme, les évolutions liées aux tensions commerciales continueront à dominer les marchés financiers, à l'approche de la date d'entrée en vigueur des droits de douane, fixée actuellement au 7 août par D Trump. A plus long terme seront scrutés les signes de ralentissement économique ou de reprise de l'inflation, avec l'objectif notamment d'anticiper les prochains mouvements des banques centrales, celles-ci continuant à réaffirmer que rien n'est prédéfini.

Le marché du crédit reste soutenu par des facteurs techniques favorables, avec un taux de rendement moyen qui demeure attractif (légèrement au-dessus de 3%), tandis que les ratios financiers des entreprises restent solides. Nous maintenons une stratégie de portage, avec une bonne diversification des émetteurs et des secteurs d'activité.

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.



FONDS OBJECTIF CLIMAT OBLIGATAIRE

Reporting mensuel
31 juillet 2025

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: London Stock Exchange Group plc et ses entreprises apparentées (ci-après collectivement, le "Groupe LSE"). © LSE Group 2025. FTSE Russell est un nom commercial utilisé par certaines sociétés du Groupe LSE. "FTSE®", "Russell®", "FTSE Russell®", "MTS®" sont des marques déposées des sociétés concernées du Groupe LSE et sont utilisées sous licence par toute autre société du Groupe LSE. Tous les droits relatifs aux indices ou aux données FTSE Russell appartiennent à la société concernée du Groupe LSE qui les détient. Le Groupe LSE et ses donneurs de licence déclinent toute responsabilité eu égard à toute erreur ou omission dans les indices ou les données, et aucune partie ne doit se fonder sur quelque indice ou donnée contenue dans la présente communication. Aucun partage ultérieur des données provenant du Groupe LSE n'est autorisé sans le consentement exprès écrit de la société concernée du Groupe LSE. Le Groupe LSE ne promeut, ne sponsorise, ni ne cautionne le contenu de la présente communication.

Eonia calculé par Thomson Reuters et Euribor-EBF. Ni Euribor-EBF, ni les comités de pilotage des banques participantes respectives d'Eonia, ni Thomson Reuters ne peuvent être tenus pour responsables de toute irrégularité ou inexactitude de l'indice Eonia. Eonia est une marque déposée d'Euribor-EBF (Euribor European Banking Federation a.i.s.b.l.). Tous droits réservés. Pour toute utilisation commerciale des marques enregistrées, l'autorisation préalable explicite doit être obtenue auprès d'Euribor-EBF.

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 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 11/08/2025.

Copyright © 2025. HSBC Asset Management. Tous droits réservés.

Informations pratiques

Nature juridique

SICAV de droit français

Classification AMF

Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Durée de placement recommandée

> 3 ans

Indice de référence pour information

100% Bloomberg Euro Aggregate Corporate TR

Affectation des résultats

Capitalisation et/ou Distribution

*Date de début de gestion

11/01/2021

Devise comptable

EUR

Valorisation

Hebdomadaire & Fin de mois

Exécution / règlement des ordres

Hebdomadaire & Fin de mois -

Droits d'entrée / Droits de sortie

Néant / Néant

Investissement initial minimum

5 000 000 EUR

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire

Caceis Bank

Centralisateur

Caceis Bank

Code ISIN

FR0013536497

Frais

Frais de gestion internes réels

0.175% TTC

Frais de gestion internes maximum

0.175% TTC

Frais de gestion externes maximum

0.055% TTC