HSBC RIF
SRI EUROLAND EQUITY

Action A (EUR)

Reporting mensuel

Juin 2025

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

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 EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel
30 juin 2025
Action A (EUR)

Objectif de gestion

Le compartiment, de classification AMF « actions des pays de la zone Euro », a pour objectif de maximiser, sur un horizon de placement recommandé d'au moins 5 ans, la performance du compartiment en investissant sur des titres d'entreprises sélectionnées pour leurs bonnes pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (E.S.G.), et pour leur qualité financière. Ce compartiment promeut des caractéristiques environnementales ou sociales (Article 8 du règlement (UE) 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR)).
Indicateur de référence pour information : MSCI EMU (NR) Cet indicateur regroupe plus de 300 actions représentant les plus grandes capitalisations boursières des pays de la zone Euro, tous secteurs confondus.
Le compartiment est géré activement. L'indicateur de référence est utilisé pour évaluer la performance. Il n'y a pas de contrainte relative à l'indicateur utilisé lors de la construction du portefeuille.

Labels

Fin 2015, les pouvoirs publics français ont mis en place un label « investissement socialement responsable » (ISR) qui répond à des exigences spécifiques pour rendre les produits financiers dits « responsables » plus lisibles.

Le Label ISR garantit que les fonds labellisés sont un placement responsable et durable et ont un processus de gestion structuré, rigoureux et transparent.
https://www.lelabelisr.fr/

Afin de définir des exigences minimales pour les produits financiers durables, Febelfin (Fédération belge du secteur financier) a développé une norme de qualité incarnée par le label « Towards Sustainability ». Ce label garantit la clarté et la transparence autour des investissements durables et fournit aux investisseurs un outil pour les guider dans leur recherche de produits durables.

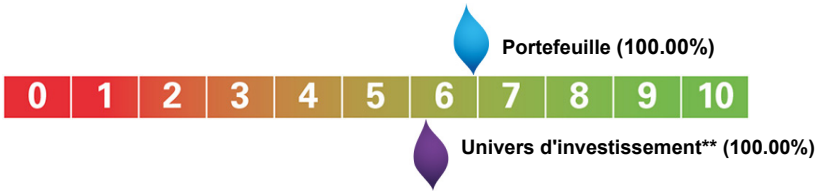
Il garantit un processus de gestion dans le respect des grands principes de l'investissement responsable, l'implémentation d'une démarche climat et du principe « avoiding harm » (« éviter de nuire »), ainsi que la publication de politiques d'investissement sur les sujets sociétaux les plus controversés.
L'agence de labellisation CLA, une entité juridique indépendante, supervise et attribue les labels.
https://www.towardssustainability.be/fr

HSBC RIF
SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel
30 juin 2025
Action A (EUR)

Données extra-financières au 30/06/2025

Notation ESG



(Taux de couverture des entreprises notées, exprimé en pourcentage de l'actif net)

	Notes ESG (1)				Taux de couverture (1)
	ESG	E	S	G	
Portefeuille	6.93	7.78	6.17	6.88	100.00%
Univers d'investissement (2)	6.25	7.07	5.40	6.30	100.00%

(1) Source : HSBC Global Asset Management (France)
(2) MSCI EMU

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
EDP SA	1.70%	9.40	8.40	6.80	**8.58**
RELX PLC	2.55%	10.00	6.90	8.60	**8.48**
IBERDROLA SA	4.94%	8.80	8.80	6.00	**8.24**
CRH PLC	1.25%	9.30	7.30	7.90	**8.22**
ELISA OYJ	1.64%	10.00	7.60	7.60	**8.08**

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
MICHELIN (CGDE)	2.01%	4.40	5.40	7.20	**5.26**
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	1.31%	7.60	4.10	4.80	**5.71**
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0.96%	7.90	3.20	4.50	**5.81**
ALSTOM	1.46%	5.80	5.70	6.10	**5.86**
AKZO NOBEL N.V.	0.55%	7.40	2.40	7.30	**5.87**

(3) Périmètre des positions notées.

Principaux secteurs dont la note ESG est élevée (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Services aux collectivités	7.07%	9.23	7.80	6.00	**8.16**
Services commerciaux et professionnels	4.93%	10.00	5.90	7.23	**7.81**
Services de télécommunication	5.53%	10.00	6.67	6.97	**7.44**
Assurance	11.84%	9.08	6.58	6.82	**7.40**
Services financiers diversifiés	2.93%	10.00	4.20	7.50	**7.14**

Principaux secteurs dont la note ESG est faible (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Automobiles et composants automobiles	2.98%	6.15	4.30	5.85	**5.54**
Équipements et services de santé	1.55%	5.40	4.60	7.40	**5.88**
Médias et divertissement	2.36%	10.00	4.00	6.50	**5.95**
Transports	1.81%	8.00	3.50	5.20	**6.09**
Biens d'équipement	13.93%	6.09	5.81	6.81	**6.22**

Nous attribuons une note: une note Environnementale (E), une note Sociale (S), une note de Gouvernance (G), et enfin une note ESG globale du portefeuille.
L'échelle de notation varie de 0 à 10, 10 étant la meilleure note.
La note globale est calculée en fonction du poids des piliers E, S et G inhérents à chaque secteur selon notre processus de notation interne.
La note ESG globale du portefeuille est la moyenne des notes ESG pondérée par le poids de chaque valeur notée du portefeuille. La note ESG globale de l'univers d'investissement est la moyenne des notes ESG pondérée par le poids de chaque valeur notée de l'univers d'investissement.

Pour plus de détails sur le portefeuille, les méthodologies employées et la démarche ESG, se référer au code de transparence en cliquant **ici**.

HSBC RIF
SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel
30 juin 2025
Action A (EUR)

Intensité Carbone

	Intensité Carbone (3)	**Taux de couverture** (4)
Portefeuille	68.9	100.00%
Univers d'investissement (2)	99.0	99.94%

(2) MSCI EMU
(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	2.13%
AXA SA	0.7	3.31%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.1	3.91%
ALLIANZ SE-REG	1.4	1.46%
GENERALI	1.5	1.03%

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

Libellé	**Intensité Carbone**	**Poids**
AIR LIQUIDE SA	1 274.0	1.42%
CRH PLC	884.1	1.25%
EDP SA	260.7	1.70%
IBERDROLA SA	231.5	4.94%
LEG IMMOBILIEN SE	222.6	1.50%

(5) Périmètre des positions couvertes.

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

Secteur d'activité	**Intensité Carbone**	**Poids**
Assurance	1.0	11.84%
Médias et divertissement	2.5	2.36%
Banques	3.8	14.31%
Services financiers diversifiés	5.2	2.93%
Biens de consommation durables et habillement	7.0	1.99%

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

Secteur d'activité	**Intensité Carbone**	**Poids**
Matériaux	726.5	3.22%
Immobilier	222.6	1.50%
Services aux collectivités	168.4	7.07%
Transports	100.4	1.81%
Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques	71.2	1.33%

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

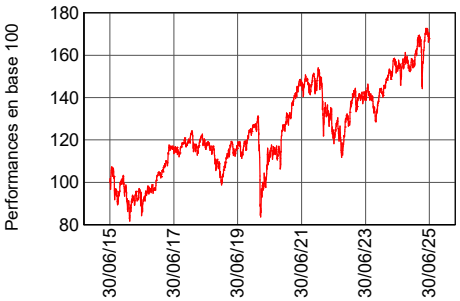
L'intensité carbone globale du portefeuille est la somme des intensités carbone des entreprises multipliée par les montants détenus en portefeuille divisé par la somme du montant détenu des entreprises ayant des intensités carbone. Les données carbone sont fournies par **Trucost**, leader dans l'analyse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

HSBC RIF
SRI EUROLAND EQUITY

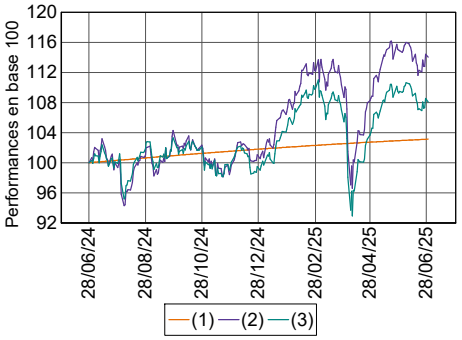
Reporting mensuel
30 juin 2025
Action A (EUR)

Performances et analyse du risque

Performance du fonds en base 100



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



(1) : Bloom. European Central Bank Eonia OIS 7 Day
(2) : MSCI EMU Net
(3) : MSCI Europe Net

Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	29/12/1995*
Fonds	-0.87%	11.46%	40.40%	51.69%	69.96%	371.34%
Indice de référence**	-0.73%	14.06%	57.95%	77.25%	94.46%	531.74%

**pour information.

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	29/12/1995*
Volatilité du fonds	17.04%	14.67%	16.39%	18.15%	21.05%
Ratio de Sharpe	0.42	0.55	0.44	0.26	0.17

Performances nettes civiles

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	9.40%	7.82%	13.42%	-15.14%	17.53%	1.26%
Indice de référence**	12.85%	9.49%	18.78%	-12.47%	22.16%	-1.02%

**pour information

	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds	24.20%	-14.66%	14.90%	5.93%	11.64%
Indice de référence**	25.45%	-12.75%	12.63%	4.33%	9.82%

**pour information

Performances nettes mensuelles

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Janvier	4.32%	1.10%	9.44%	-1.54%	-0.30%	-1.41%
Février	3.03%	1.81%	2.49%	-7.30%	2.35%	-7.36%
Mars	-3.48%	3.47%	-1.71%	-1.51%	6.91%	-16.12%
Avril	1.54%	-1.88%	1.03%	-0.56%	1.48%	6.05%
Mai	4.77%	3.48%	-3.07%	0.27%	3.31%	3.94%
Juin	-0.87%	-2.13%	3.99%	-9.79%	-0.20%	5.47%
Juillet		2.11%	1.61%	5.56%	-0.03%	-1.12%
Août		1.40%	-2.63%	-5.31%	2.02%	2.55%
Septembre		0.89%	-3.63%	-6.25%	-3.50%	-1.19%
Octobre		-3.41%	-4.51%	7.73%	3.30%	-4.88%
Novembre		0.35%	7.69%	7.08%	-4.06%	17.81%
Décembre		0.61%	3.03%	-2.92%	5.55%	1.26%

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 633,158,555.61
Valeur liquidative
(AC)(EUR) 71.69

Nature juridique
SICAV de droit français
Classification AMF
Actions de pays de la zone Euro
Durée de placement recommandée
5 ans
Indice de référence pour information
100% MSCI EMU (EUR) NR
Affectation des résultats
(AC): Capitalisation
***Date de début de gestion**
29/12/1995

HSBC RIF
SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel
30 juin 2025
Action A (EUR)

Analyse des choix de gestion

Principales lignes

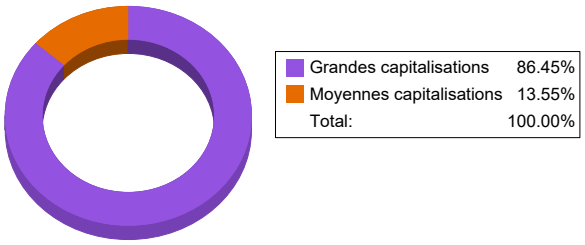
		Portefeuille
1	SAP SE	5.59%
2	IBERDROLA SA	4.94%
3	SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.05%
4	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	3.91%
5	ASML HOLDING NV	3.65%
6	AXA SA	3.31%
7	KONINKLIJKE KPN NV	2.93%
8	DEUTSCHE BOERSE AG	2.93%
9	ING GROEP NV	2.90%
10	SOCIETE GENERALE SA	2.87%
Total		37.09%

Répartition par type d'instruments

Actions	97.21%
Liquidités	2.79%
Total	100.00%

En pourcentage du portefeuille.

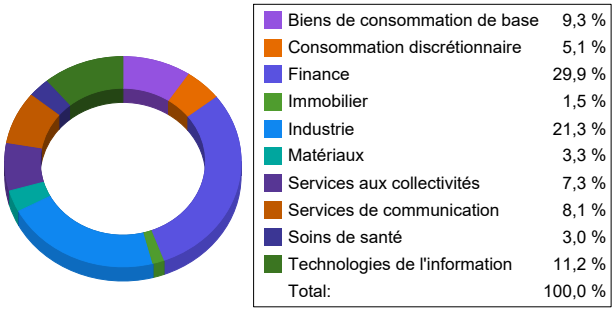
Répartition par capitalisations boursières



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

Très petites capitalisations : < 250 millions en (EUR)
Petites capitalisations : > 250 millions & < 2 milliards en (EUR)
Moyennes capitalisations : > 2 milliards & < 8 milliards en (EUR)
Grandes capitalisations : > 8 milliards en (EUR)

Exposition par secteurs d'activité



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

Exposition par pays

	Poids
France	28.73%
Allemagne	25.69%
Pays-Bas	15.91%
Espagne	7.20%
Finlande	4.58%
Irlande	4.32%
Autriche	4.08%
Belgique	2.78%
Royaume-Uni	2.62%
Portugal	1.75%
Etats-Unis	1.29%
Italie	1.06%
Total	100.00%

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

Exposition par zones géographiques

	Poids
Zone Euro	96.09%
Royaume-Uni	2.62%
Amérique du Nord	1.29%
Total	100.00%

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

HSBC RIF
SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel
30 juin 2025
Action A (EUR)

La valeur du mois

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES ÉTABLISSEMENTS MICHELIN

Michelin (ML) est un fabricant français de pneumatiques présent à l'international. Avec 13 % de parts de marché mondiales, il est l'un des principaux acteurs du secteur. L'Europe représente 36 % des ventes, l'Amérique du Nord 39 % et l'Asie 20 %.

Les activités du groupe se divisent en trois segments : les pneus pour véhicules légers et motos, qui représentent 54 % des ventes, les pneus pour poids lourds et bus, qui représentent 24 % des ventes, et les pneus de spécialité (pour l'aviation, la construction, l'agriculture et l'exploitation minière) et certaines diversifications dites « hors route » (matériaux de haute technologie), qui représentent 22 % des ventes.

Avec 128 usines de production, le groupe compte 129 800 employés dans 63 pays à travers le monde. Au cours de l'exercice 2024, Michelin a généré un chiffre d'affaires de 27,2 milliards d'euros et a déclaré un résultat net de 1,9 milliard d'euros.

Pilier Environnemental

Sur le pilier environnemental (50 % de la note), Michelin a un meilleur score (4,4) que le secteur (3,8). ML a un programme de développement durable qui énumère ses objectifs, ses cibles et ses initiatives en matière d'environnement. Ses objectifs pour 2030 sont : - 47 % sur les émissions de scope 1+2 (-90 % en 2050), -10 % sur la résistance au roulement des pneus, -24% sur l'efficacité énergétique des usines de production (vs 2019) et recyclage de plus de 2 mt .de déchets en PET chaque année.

En 2024, ML a réduit de 37 % ses émissions de scope 1+2 et réduit de 4,3 % la résistance au roulement de ses pneus. L'économie circulaire constitue un élément essentiel de la stratégie environnementale de l'entreprise, qui entend augmenter le pourcentage de matériaux recyclés dans ses pneus (31 % en 2024 contre 28 % en 2023). Les investissements engagés pour la circularité des ressources représentaient 12 millions d'euros en 2024 et plus de 200 millions d'euros sur les 5 prochaines années.

Parmi les projets d'économie circulaire, citons le rechapage (allongement de la durée de vie du pneu) et le développement de caoutchoucs synthétiques plus respectueux de l'environnement. 100 % de ses activités proviennent de secteurs d'activité relativement moins exposés aux émissions toxiques et à l' intensité des déchets. Michelin a collecté 88 % des pneus en fin de vie au cours de l'exercice 2024 afin d'éviter une élimination nocive dans l'environnement.

La fabrication de pneus comporte des risques environnementaux potentiels liés aux rejets de gaz à effet de serre. 93 % des usines du groupe étaient certifiées ISO 14 001 en 2023 et les émissions de COV ont été réduites de 31 % vs 2019. ML est impliquée dans une controverse, en faisant partie des 13 fabricants de pneus californiens accusés d'utiliser dans leurs pneus un produit chimique, le « 6PPD », toxique pour les bassins hydrographiques et pour les saumons et des truites protégés.

Pilier Social

Sur le pilier social (30 % de la note), Michelin a un meilleur score (5,4) que la moyenne du secteur (3,9). En plus de sa politique d'achat durable et responsable, ML dispose d'un code de conduite des fournisseurs qui énumère les critères et les engagements en matière de développement durable auxquels tous les fournisseurs doivent adhérer. Cette politique exige qu'ils effectuent des évaluations de durabilité et qu'ils autorisent Michelin à mener des audits pour s'assurer de leur conformité.

Les activités à forte intensité de main-d'œuvre de Michelin entraînent une exposition élevée aux risques liés à la main-d'œuvre. ML se classe au même niveau que ses pairs en matière de bonnes pratiques de travail, avec des enquêtes annuelles sur l'engagement et des rémunérations basées sur les performances Elle a entrepris divers projets pour développer les compétences des travailleurs dans sa chaîne de valeur (contribuant ainsi à améliorer les conditions de vie).

Michelin a souscrit une assurance spécifique contre le risque de rappels de produits et d'actions en responsabilité. Le programme d'assurance contre les pertes d'exploitation offre une couverture de 1,5 milliard d'euros. En 2024, ML a procédé à environ deux rappels volontaires concernant 53 produits (sur 200 millions). Nous notons que tous les sites de production sont certifiés ISO 9001 et disposent de plans d'urgence détaillés en cas d'incidents.

Le groupe a été impliqué dans plusieurs controverses sociales modérées en 2024. ML figurait parmi les quatre fabricants de pneus faisant l'objet d'une enquête de la Commission européenne de la concurrence pour des allégations de fixation des prix. Le groupe a également fait l'objet d'une enquête réglementaire en Inde, suite à des allégations concernant son implication dans une entente sur les prix dans le cadre d'un appel d'offres pour la fourniture de pneus destinés à des véhicules publics.

Document non contractuel

Pilier Gouvernance

Au niveau du pilier gouvernance (20 % de la notation), l'entreprise obtient un meilleur score (7,3) que la moyenne du secteur (5,0). ML a une structure de conseil d'administration à deux niveaux. Son conseil de surveillance est composé de 11 membres (45 % de femmes et 89 % d'indépendants). L'entreprise a séparé les rôles de directeur général et de président (totalement indépendant). Ses comités — Audit, RSE et Rémunérations et nominations — sont totalement indépendants.

ML est bien classé par rapport à ses concurrents mondiaux, ce qui témoigne de pratiques de gouvernance conformes aux intérêts des actionnaires. Elle dispose d'un code de déontologie détaillé qui doit être respecté par tous les employés. Nous avons trouvé des preuves de l'existence d'un programme de formation en ligne contre la corruption. De plus, le groupe dispose également d'un système de lancement d'alerte permettant de signaler anonymement toute violation du Code d'éthique.

Michelin dispose d'un Code de conduite anticorruption qui s'applique à tous les employés et qui indique une tolérance zéro à l'égard de la corruption et des pots-de-vin. En 2024, 79 % des employés ont suivi une formation sur la lutte contre la corruption, contre 98 % en 2023 (objectif 95 % pour 2026). ML n'a signalé aucun cas de violation du code de conduite anticorruption.

Toutefois, certaines préoccupations peuvent être soulevées par l'absence d'un calendrier régulier d' audits des normes éthiques et par le fait que la formation à ces normes n'est dispensée qu'aux employés à temps plein, contrairement aux bonnes pratiques qui consistent à former également les travailleurs à temps partiel. Nous n'avons trouvé aucune preuve que l'entreprise a été impliquée dans une controverse liée à la gouvernance au cours de l'exercice 2024.

Michelin affiche une note ESG parmi les meilleurs du secteur automobiles.

HSBC RIF
SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel
30 juin 2025
Action A (EUR)

Inventaire du portefeuille

	Intensité carbone	Notes ESG	Poids
Agro-alimentaire			
HEINEKEN NV	54.9	6.2	1.66%
KERRY GROUP PLC-A	83.3	6.9	1.07%
PERNOD RICARD SA	24.0	6.2	0.89%
			3.62%
Assurance			
ALLIANZ SE-REG	1.4	7.6	1.46%
ASR NEDERLAND NV	0.5	7.2	2.13%
AXA SA	0.7	7.4	3.31%
GENERALI	1.5	8.0	1.03%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.1	6.8	3.91%
			11.84%
Automobiles et composants automobiles			
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	11.5	5.8	0.96%
MICHELIN (CGDE)	100.5	5.3	2.01%
			2.98%
Banque			
AIB GROUP PLC	1.6	6.8	1.87%
BAWAG GROUP AG	2.8	6.6	1.94%
ERSTE GROUP BANK AG	5.6	6.4	2.02%
ING GROEP NV	3.8	6.7	2.90%
KBC GROUP NV	5.3	7.0	2.70%
SOCIETE GENERALE SA	3.9	7.0	2.87%
			14.31%
Biens d'équipement			
ALSTOM	13.1	5.9	1.46%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	200.7	5.7	1.31%
KINGSPAN GROUP PLC	26.7	6.0	1.25%
KION GROUP AG	15.2	6.4	1.28%
LEGRAND SA	13.9	5.9	1.52%
METSO CORP	18.6	6.3	1.67%
REXEL SA	5.4	6.6	1.40%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	13.2	7.0	4.05%
			13.93%
Biens de consommation durables			
KERING	7.4	7.2	0.53%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	6.6	5.9	1.46%
			1.99%
Distribution et vente au détail de produits de première nécessité			
KESKO OYJ-B SHS	17.5	8.0	1.14%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	36.9	6.0	1.65%
			2.79%
Distribution et vente au détail de produits non essentiels			
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	14.2	6.9	1.63%
			1.63%
Équipements et services de santé			
FRESENIUS SE AND CO KGAA	30.6	5.9	1.55%
			1.55%
Gestion et promotion immobilière			
LEG IMMOBILIEN SE	222.6	6.9	1.50%
			1.50%
Logiciels et services			
SAP SE	7.2	6.8	5.59%
			5.59%
Matériaux			
AIR LIQUIDE SA	1 274.0	6.6	1.42%
AKZO NOBEL N.V.	21.2	5.9	0.55%
CRH PLC	884.1	8.2	1.25%
			3.22%

HSBC RIF
SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel
30 juin 2025
Action A (EUR)

Médias et divertissement			
PUBLICIS GROUPE	2.5	6.0	2.36%
			2.36%
Produits domestiques et de soin personnel			
HENKEL AG AND CO KGAA VOR-PREF	33.9	6.7	1.04%
			1.04%
Sciences pharmaceutiques, biotechno.			
MERCK KGAA	71.2	6.4	1.33%
			1.33%
Semi-conducteurs et équipements			
ASML HOLDING NV	6.8	7.2	3.65%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	68.8	7.1	1.60%
			5.26%
Services aux collectivités			
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	12.9	7.7	0.43%
EDP SA	260.7	8.6	1.70%
IBERDROLA SA	231.5	8.2	4.94%
			7.07%
Services commerciaux et professionnels			
BUREAU VERITAS SA	26.4	7.7	1.67%
RELX PLC	3.6	8.5	2.55%
TELEPERFORMANCE	22.7	7.3	0.71%
			4.93%
Services de télécommunication			
ELISA OYJ	30.9	8.1	1.64%
KONINKLIJKE KPN NV	27.6	7.8	2.93%
ORANGE	32.9	6.4	0.95%
			5.53%
Services financiers diversifiés			
DEUTSCHE BOERSE AG	5.2	7.1	2.93%
			2.93%
Transports			
DHL GROUP	100.4	6.1	1.81%
			1.81%
Actions			**97.21%**
Liquidités			**2.79%**

HSBC RIF
SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel
30 juin 2025
Action A (EUR)

Commentaires du gérant

Environnement économique

Les marchés actions mondiaux sont en progression sur le mois (en USD). Le risque géopolitique est resté marqué, sans avoir d'impact fort sur la volatilité ni la performance des marchés actions. Ainsi, l' indice de volatilité du Standard & Poors (S&P 500) s'est élevé à 22,7 contre 60,1 en avril malgré le conflit entre l'Iran et Israël, les incertitudes liées aux négociations sur les droits de douane et la préparation du budget américain.
L'OCDE a baissé ses prévisions de croissance du PIB mondial à 2,9% pour 2025 en raison du ralentissement de l'économie américaine à la suite de la mise en place de nouveaux droits de douane. L'organisme prévoit une croissance faible pour la zone euro à +1% et une poursuite de la baisse de la croissance en Chine à 4,7% contre 5% en 2024.
La Banque centrale européenne (BCE) a baissé ses taux directeurs de 25 points de base, soit la 7e baisse de taux consécutive. Selon Mme Lagarde, le niveau actuel est adapté à l'environnement incertain. L'inflation est restée contenue à 1,9% en mai avec la baisse des prix de l'énergie. L'effet inflationniste de l'augmentation des droits de douane reste un aléa à suivre les prochains mois.
La Réserve fédérale américaine (FED) a décidé de maintenir son taux directeur à 4% (borne supérieure), position d'attente liée aux incertitudes sur l'inflation et le marché du travail. La politique des droits de douane qui pourrait être mise en place le 9 juillet (voire ultérieurement) et les discussions en cours sur le budget créent, en effet, un sentiment d'incertitude sur l'économie américaine.
Les taux d'intérêts à 10 ans aux Etats-Unis se sont sensiblement repliés de 4,40% à 4,23% avec la publication d'enquêtes sur les activités manufacturières et de services décevantes. Les prévisions économiques de la Fed ont également déçu, à savoir moins de croissance, de l'inflation de courte durée, et la dégradation possible du marché du travail ont accentué cette détente.
En Europe, les taux allemands à 10 ans ont légèrement monté à 2,6% dans un contexte de faible croissance dans la zone euro et d'un niveau élevé d'incertitude globale. Les marchés sont attentifs à la mise en œuvre des projets de relance budgétaire allemand et de hausse des dépenses des pays de l' OTAN liées à l'augmentation des budgets de la défense.
Le marché des matières premières a été marqué par la crainte de la fermeture du détroit d'Ormuz par l' Iran. Elle a provoqué une forte croissance du prix du pétrole, d'une dizaine de dollars le baril de WTI, à 75 USD, suivie d'un reflux rapide vers les 65 USD avec la baisse de la tension et la hausse de la production décidée par l'OPEP+ (Organisation des pays exportateurs de pétrole).
Sur le marché des changes, le dollar américain a baissé vis-à-vis de l'euro de -3,7% en raison notamment des inquiétudes liées à l'économie américaine et la politique budgétaire ainsi que le débat sur l'indépendance de la FED.

Performance des marchés

Les marchés actions ont bien résisté dans cet environnement incertain, avec le MSCI World qui a progressé de 4,2% (en USD). L'indice S&P 500 des 500 plus grandes valeurs américaines a cru de 4,9%, clôturant à un plus haut historique.
La hausse du marché européen a été limitée à +2,2% (en USD), réduisant ainsi sa surperformance par rapport au marché américain depuis le début de l'année. Les marchés émergents, représentés par l' indice MSCI Emerging Markets, ont cru de 6%.
L'indice MSCI EMU baisse de -0,7%, légèrement moins que l'indice MSCI Europe (dividendes nets réinvestis en EUR) -1,3%.
En zone euro, les secteurs des services aux professionnels (-7,0%), de la consommation durable (-6,5%) et l'alimentation (-5,9%) ont été impactés par les préoccupations économiques mondiales et la pression sur les marges bénéficiaires. Le secteur des semiconducteurs (+5,5%) bénéficie des investissements dans l'intelligence artificielle et la cybersécurité et celui de l'énergie (+4,1%) des tensions géopolitiques.
Le consensus a une nouvelle fois légèrement révisé à la baisse les prévisions de croissance des bénéfices européens à +3,1% pour 2025. En termes de style d'investissement, les petites et moyennes capitalisations ainsi que les actions de rendement surperforment.
Parmi les titres qui ont joué un rôle important dans la performance mensuelle du marché européen, Neste, Be Semiconductor Industries, STMicroelectronics, Heidelberg Materials ont contribué positivement. A l'inverse, Symrise, sur des craintes liées à la demande de biens de consommation, Sodexo, Renault ont pesé sur les cours.

Document non contractuel

HSBC RIF
SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel
30 juin 2025
Action A (EUR)

Attribution de performance

Au cours du mois de juin, le fonds affiche une performance en ligne avec celle de son indice de référence, le MSCI Emu et un peu supérieure à l'indice MSCI Emu SRI PAB.
La contribution de l'allocation sectorielle a été négative sur la performance relative du fonds du fait de la surexposition à la distribution alimentaire, les telecoms et les services aux entreprises mais aussi de la sous-exposition aux biens d'équipement, à l'énergie et aux semi-conducteurs. Les contributions positives proviennent de la sur exposition à l'immobilier et de la sous-exposition à la consommation courante, la pharma et la consommation durable.
Nos choix de valeurs ont eu une contribution positive sur la performance relative du fonds notamment dans les biens d'équipements (Saint Gobain, Kion, Legrand, Rexel), la banque (Erste, KBC, Société Générale), la consommation durable (Kering), les telecoms (Elisa, Orange), les média (Publicis) et les services aux collectivités (Acciona Renovables, Edp).
Les contributions négatives proviennent de l'automobile (Michelin), les services financiers (Deutsche Boerse), la pharmacie (Gerresheimer, Merck), les software (SAP), la consommation courante (Henkel) et la distribution spécialisée (Inditex).

Politique d'investissement

Au cours du mois de juin, nous avons cédé notre position en Gerresheimer et renforcé notre position en Infineon.

Perspectives

Les niveaux de valorisation exprimés en termes de ratio de prix des actions sur les bénéfices (P/E) restent élevés sur le marché américain, avec un P/E de 21,9x sur l'indice S&P 500 pour les douze prochains mois glissants, contre 14,6x en Europe et 12,8x dans les pays émergents. Les actions européennes et des pays émergents restent donc plus attractives que les actions américaines.
Les marchés d'actions demeureront impactés par plusieurs facteurs majeurs au cours des prochaines semaines et des prochains mois. Les décisions de l'administration américaine en matière de tarifs douaniers joueront un rôle important, ainsi que les perspectives d'inflation et de croissance. Les tensions géopolitiques entre les Etats-Unis et la Chine resteront aussi centrales, tout comme les conflits entre la Russie et l'Ukraine et au Moyen-Orient.

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 EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel
30 juin 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.

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.

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 16/07/2025.
Copyright © 2025. HSBC Asset Management. Tous droits réservés.

Informations pratiques

Nature juridique
SICAV de droit français
Classification AMF
Actions de pays de la zone Euro
Durée de placement recommandée
5 ans
Indice de référence pour information
100% MSCI EMU (EUR) NR
Affectation des résultats
(AC): Capitalisation
***Date de début de gestion**
29/12/1995
Devise comptable
EUR
Valorisation
Quotidienne
Souscriptions / rachats
Millièmes de parts
Exécution / règlement des ordres
Quotidienne - J (jour ouvrable) avant 12:00 (heure de Paris) / J+1 (jour ouvrable)
Droits d'entrée / Droits de sortie
3.00% / Néant
Investissement initial minimum
Millièmes de parts
Société de gestion
HSBC Global Asset Management (France)
Dépositaire
Caceis Bank
Centralisateur
Caceis Bank
Code ISIN
(AC): FR0000437113
Code Bloomberg
(AC): SELVINGT FP
Frais
Frais de gestion internes réels
1.50% TTC
Frais de gestion internes maximum
1.50% TTC