

# HSBC RIF SRI EURO BOND

Action A (EUR)

Reporting mensuel

Octobre 2023



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



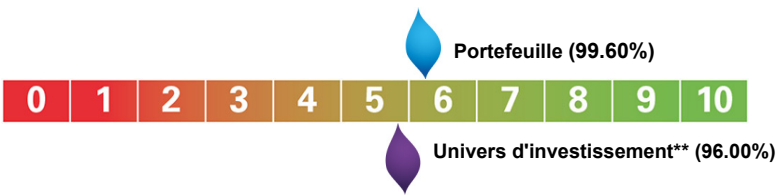
**HSBC**  
Asset Management

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

Document non contractuel

31/10/2023

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                 | 6.29          | 6.82 | 6.05 | 6.62 | 99.60%                 |
| Univers d'investissement (2) | 5.83          | 5.80 | 5.98 | 6.31 | 96.00%                 |

(1) Source : HSBC Global Asset Management (France)  
(2) Bloomberg Euro Aggregate 500 MM

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

| Libellé                           | Poids | E     | S    | G    | ESG  |
|-----------------------------------|-------|-------|------|------|------|
| SYDNEY AIRPORT FINANCE CO PTY LTD | 0.17% | 10.00 | 9.20 | 7.50 | 8.76 |
| TRANSURBAN GROUP                  | 0.25% | 7.20  | 9.70 | 8.80 | 8.59 |
| ITALGAS SPA                       | 0.42% | 10.00 | 9.10 | 5.10 | 8.26 |
| SSE PLC                           | 0.74% | 8.20  | 8.40 | 8.20 | 8.26 |
| REDEIA CORP SA                    | 0.41% | 9.20  | 8.60 | 6.50 | 8.21 |

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

| Libellé                | Poids | E    | S    | G    | ESG  |
|------------------------|-------|------|------|------|------|
| MERCEDES-BENZ GROUP AG | 0.27% | 6.90 | 3.30 | 4.50 | 5.34 |
| VOLVO AB               | 0.51% | 5.60 | 4.50 | 7.40 | 5.52 |
| INTESA SANPAOLO SPA    | 2.01% | 6.60 | 5.50 | 5.40 | 5.55 |
| BRENTAG SE             | 0.35% | 3.10 | 6.00 | 7.10 | 5.57 |
| BANKINTER SA           | 0.80% | 6.00 | 4.30 | 6.30 | 5.67 |

(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  |
|----------------------------|-------|-------|------|------|------|
| Energie                    | 3.29% | 7.95  | 7.45 | 6.75 | 7.42 |
| Agences                    | 1.21% | 7.53  | 7.34 | 7.29 | 7.39 |
| Immobilier                 | 1.69% | 6.51  | 7.13 | 8.23 | 7.38 |
| Télécommunications         | 5.66% | 10.00 | 6.82 | 6.86 | 7.26 |
| Services aux collectivités | 6.80% | 8.42  | 6.55 | 6.39 | 7.23 |

Principaux secteurs dont la note ESG est faible (2)

| Secteur d'activité | Poids  | E    | S    | G    | ESG  |
|--------------------|--------|------|------|------|------|
| Dettes Sécurisées  | 3.12%  | 8.05 | 5.36 | 6.28 | 6.27 |
| Industrie          | 6.12%  | 6.51 | 6.15 | 6.53 | 6.39 |
| Finance            | 19.95% | 7.84 | 5.26 | 6.61 | 6.42 |
| Technologie        | 1.54%  | 6.83 | 7.03 | 6.68 | 6.48 |
| Consommation       | 7.25%  | 7.63 | 5.84 | 6.16 | 6.51 |

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 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 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                 | 106.8                 | 57.20%                 |
| Univers d'investissement (2) | 98.9                  | 25.60%                 |

(2) Bloomberg Euro Aggregate 500 MM  
(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 |
|---------------------------|-------------------|-------|
| EUROPEAN INVESTMENT BANK  | 0.0               | 1.47% |
| SWISS REINSURANCE         | 0.2               | 0.59% |
| DNB BANK ASA              | 0.3               | 2.61% |
| ING GROEP NV              | 0.6               | 1.25% |
| ZURICH INSURANCE GROUP AG | 0.6               | 0.27% |

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

| Libellé                        | Intensité Carbone | Poids |
|--------------------------------|-------------------|-------|
| AIR PRODUCTS AND CHEMICALS INC | 2 345.3           | 0.14% |
| LINDE PLC                      | 1 225.4           | 0.26% |
| AIR LIQUIDE SA                 | 988.1             | 0.22% |
| SSE PLC                        | 857.0             | 0.74% |
| ENEL SPA                       | 561.8             | 1.58% |

(5) Périmètre des positions couvertes.

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

| Secteur d'activité | Intensité Carbone | Poids  |
|--------------------|-------------------|--------|
| Supranationaux     | 0.0               | 1.47%  |
| Dettes Sécurisées  | 2.4               | 3.12%  |
| Finance            | 7.0               | 19.23% |
| Télécommunications | 26.9              | 5.34%  |
| Technologie        | 35.6              | 1.54%  |

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

| Secteur d'activité         | Intensité Carbone | Poids |
|----------------------------|-------------------|-------|
| Services aux collectivités | 368.7             | 6.63% |
| Industrie                  | 299.9             | 5.64% |
| Energie                    | 194.1             | 3.29% |
| Immobilier                 | 137.9             | 1.69% |
| Transport                  | 72.7              | 0.74% |

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

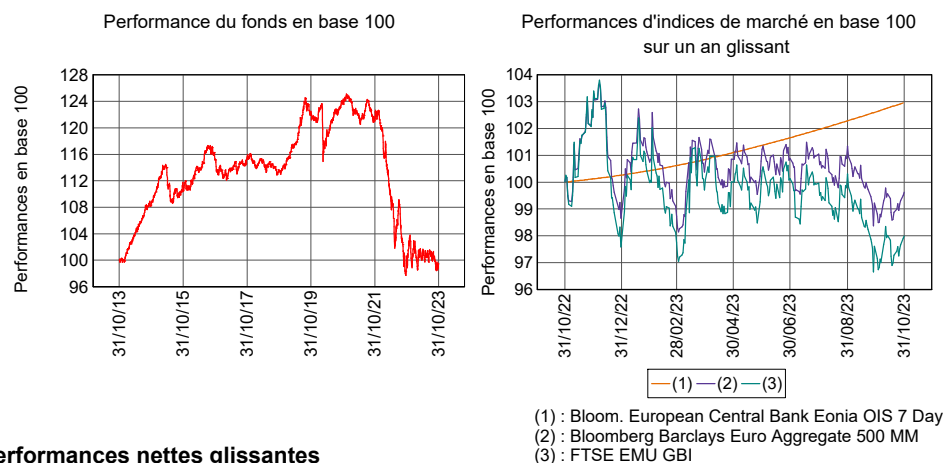
Scope 1: Émissions de gaz à effet de serre générées par la combustion de combustibles fossiles et processus de production détenus ou contrôlés par l'entreprise

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.



## Performances et analyse du risque



### Performances nettes glissantes

|                       | 1 mois | 1 an   | 3 ans   | 5 ans   | 10 ans 12/03/2004* |
|-----------------------|--------|--------|---------|---------|--------------------|
| Fonds                 | 0.37%  | -0.10% | -19.70% | -12.36% | 48.87%             |
| Indice de référence** | 0.40%  | -0.38% | -18.49% | -9.64%  | 58.97%             |

\*\*pour information.

### Indicateurs & ratios

|                     | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans 12/03/2004* |
|---------------------|-------|-------|-------|--------------------|
| Volatilité du fonds | 7.36% | 7.00% | 6.37% | 5.10%              |
| Ratio de Sharpe     | -0.40 | -1.10 | -0.44 | -0.01              |

### Performances nettes civiles

|                       | 2023  | 2022    | 2021   | 2020  | 2019  | 2018   |
|-----------------------|-------|---------|--------|-------|-------|--------|
| Fonds                 | 0.65% | -18.08% | -3.15% | 3.12% | 5.80% | -0.62% |
| Indice de référence** | 0.97% | -17.22% | -2.88% | 4.07% | 6.00% | 0.42%  |

\*\*pour information

|                       | 2017  | 2016  | 2015  | 2014   | 2013  |
|-----------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Fonds                 | 0.71% | 3.07% | 0.14% | 10.70% | 2.28% |
| Indice de référence** | 0.67% | 3.31% | 1.00% | 11.11% | 2.16% |

\*\*pour information

### Performances nettes mensuelles

|           | 2023   | 2022   | 2021   | 2020   | 2019   | 2018   |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Janvier   | 2.39%  | -1.40% | -0.48% | 1.79%  | 1.01%  | -0.56% |
| Février   | -2.17% | -2.38% | -1.54% | 0.14%  | 0.02%  | 0.10%  |
| Mars      | 1.92%  | -2.26% | 0.13%  | -4.53% | 1.63%  | 0.76%  |
| Avril     | 0.12%  | -3.68% | -0.61% | 1.78%  | 0.21%  | -0.24% |
| Mai       | 0.18%  | -1.72% | -0.16% | 0.14%  | 0.60%  | -0.71% |
| Juin      | -0.23% | -3.01% | 0.41%  | 1.01%  | 1.83%  | 0.23%  |
| Juillet   | 0.13%  | 4.32%  | 1.60%  | 1.10%  | 1.56%  | -0.12% |
| Août      | 0.17%  | -4.83% | -0.59% | -0.43% | 1.73%  | -0.25% |
| Septembre | -2.16% | -3.91% | -1.10% | 0.87%  | -0.71% | -0.29% |
| Octobre   | 0.37%  | 0.17%  | -0.66% | 0.79%  | -0.84% | -0.12% |
| Novembre  |        | 2.90%  | 0.90%  | 0.41%  | -0.66% | 0.01%  |
| Décembre  |        | -3.55% | -1.05% | 0.14%  | -0.68% | 0.58%  |

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 232 924 367.82

### Valeur liquidative

(AC)(EUR) 1 488.70 (AD)(EUR) 888.79

### 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

### Affectation des résultats

(AC): Capitalisation

(AD): Distribution

### \*Date de début de gestion

12/03/2004

## Objectif de gestion

Valoriser à long terme le capital investi en sélectionnant essentiellement des obligations émises par les sociétés ou les pays dans un univers d'émissions qui satisfait à des critères économiques, environnementaux, sociaux et de gouvernance, socialement responsables. Ce compartiment promeut des caractéristiques environnementales ou sociales (Article 8 du règlement (UE) 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR)).

## Processus de gestion

Les émetteurs sont sélectionnés au terme d'un processus en deux étapes indépendantes et successives :

- Définition de l'univers d'investissement ISR qui s'appuie sur l'analyse ISR interne suivant une approche "best-in-class".

Emissions d'entreprises : au sein de chaque secteur de l'économie, sélection essentiellement des entreprises qui ont un comportement supérieur à la moyenne dans le domaine du Développement Durable. La sélection, détaillée à la section 2.d du code de transparence, conduit à exclure les émetteurs classés dans le 4ème et dernier quartile et à limiter à 8 émetteurs, dans la limite de 10% de l'actif, les possibilités d'investissements dans les émetteurs classés en 3ème quartile. Sur cette base le taux d'exclusion se situe à plus de 40% à périmètre stable.

Emissions d'Etats : sélection essentiellement des Etats qui ont un comportement supérieur à la moyenne dans le domaine du Développement Durable. La sélection détaillée à la section 2.d du code de transparence conduit à exclure de l'univers d'investissement les Etats notés selon oekom entre C et D- et à limiter les investissements dans les Etats notés C+. Sur cette base le taux d'exclusion se situe à plus de 30% à périmètre stable.

- 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. L'approche de gestion est majoritairement « bottom-up ». Les décisions d'investissement sont également influencées par des facteurs macro-économiques.

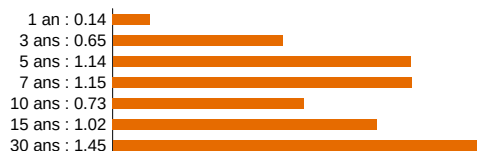


## Analyse des choix de gestion

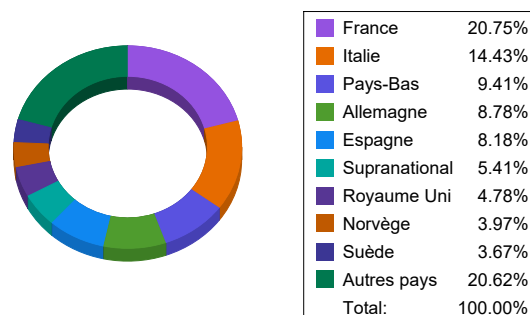
| Principales lignes       | Portefeuille |
|--------------------------|--------------|
| 1 OAT 0.5% 25/05/2025    | 2.06%        |
| 2 BTP 1.25% 01/12/2026   | 2.04%        |
| 3 BUND 4% 04/01/2037     | 1.96%        |
| 4 BTP 6% 01/05/2031      | 1.59%        |
| 5 BONOS 1.95% 30/07/2030 | 1.53%        |
| 6 OAT 2.75% 25/10/2027   | 1.30%        |
| 7 BTP 5% 01/09/2040      | 1.28%        |
| 8 BONOS 1.95% 30/04/2026 | 1.26%        |
| 9 BONOS 4.7% 30/07/2041  | 1.18%        |
| 10 BTP 3.45% 01/03/2048  | 1.07%        |
| Total                    | 15.28%       |
| Types d'instruments      | Portefeuille |
| Obligations à taux fixe  | 99.10%       |
| OPCVM monétaires         | 0.80%        |
| Liquidités, autres       | 0.10%        |
| Total                    | 100.00%      |
| Classes d'émetteurs*     |              |

## Sensibilité: Exposition par points de courbe

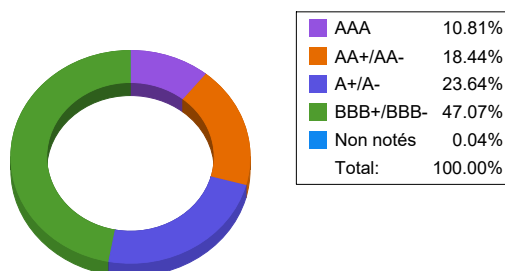
Sensibilité du portefeuille: 6.28



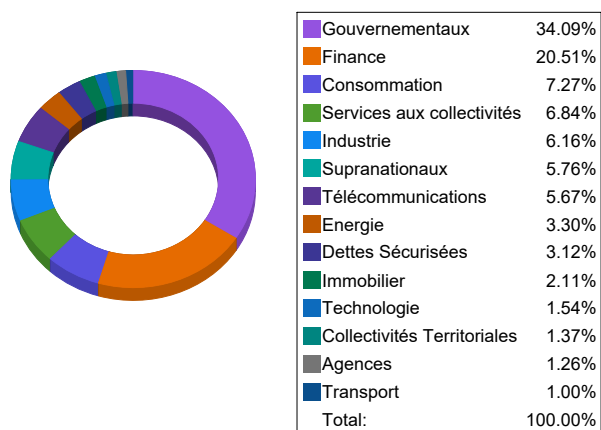
## Pays de l'émetteur



## Ratings



## Secteurs d'activités\*



\*Lignes directes et indirectes

## La valeur du mois

### ABERTIS

Abertis est une entreprise espagnole de gestion de concessions autoroutières présente en France, Espagne, Europe, Amérique Latine et en Amérique du Nord. Abertis est contrôlée, et détenue à 50%, par Mundys, le reste du capital est détenu par ACS. Abertis a généré un chiffre d'affaires consolidé de 5,501 millions d'Euros lors des douze mois terminés en septembre 2023, et a bénéficié d'une capacité d'autofinancement de 3,861m€ pendant la période. Elle emploie directement 12,133 personnes.

Le groupe est principalement présent en France (36% des revenus), où le groupe gère les concessions autoroutières du groupe Sanef, en Espagne (10.5%) et en Italie (8.3%). Les concessions détenues en Europe sont matures et nécessitent peu d'investissements, ce qui permet au groupe de réaliser une forte génération de cash. Du fait de maturités relativement courtes (10 ans en France, 5 ans en Italie), les concessions nécessitent des investissements pour en prolonger la durée de vie moyenne.

Le groupe est également actif en Amérique du Sud, au travers de RCO au Mexique, détenu à 53% et permettant de générer 13% des revenus consolidés du groupe. Abertis détient également 51% et contrôle Arteris au Brésil (12% des revenus) et 80% de Viaschile au Chili (10%). Les concessions détenues en Amérique du Sud permettent d'augmenter la durée de vie moyenne totale des concessions et occupent une grande partie des investissements du groupe.

L'essentiel des concessions détenues sont matures et périurbaines. Elles sont indexées sur l'inflation et bénéficient d'un trafic résilient et en croissance (+3.2% depuis le début de l'année 2023) - permettant aux revenus du groupe de croître de +10% depuis le début d'année et de générer de solides marges d'autofinancement (70% au cours des douze derniers mois). Le groupe souffre en revanche d'un levier consolidé important, la dette nette sur EBITDA étant proche de 5.7x à fin septembre 2023.

La moitié de la dette consolidée d'Abertis est détenue dans les entités opérationnelles; la dette du holding souffre de ce fait d'une subordination structurelle. Malgré un endettement élevé, le groupe a généré presque 1.6Mds€ de free cash-flow au cours des douze derniers mois. Les perspectives du groupe restent bien orientées, grâce à l'indexation des tarifs des concessions et de la résilience du trafic.

Abertis mène une politique d'expansion relativement agressive, comme le montre l'acquisition d'une nouvelle concession à Porto Rico pour US\$2.85Mds, en plus de paiements importants de dividendes. Cette politique financière est cependant pilotée en ligne avec les exigences des agences de notation, dans le but de maintenir des ratios de crédits en ligne avec une notation « Investment grade », comme exigé par le pacte d'actionnaires entre Mundys et ACS.

#### Pilier Environnemental

Sur le plan environnemental (30% de la note), la performance absolue du groupe est au-dessus de celle de ses pairs, grâce à une prise en compte de la protection de la faune et de la flore. Des efforts sont notamment menés pour restaurer la végétation sur les sites opérationnels. Une restauration plus systématique, ainsi que la constitution de réserves de biodiversité, seraient encore un plus.

De manière générale, les risques environnementaux supportés par Abertis sont relativement limités par le fait que le groupe cherche plus à rénover le réseau autoroutier existant qu'à se développer sur de nouveaux sites.

#### Pilier Social

Sur le plan social/sociétal (30% de la note), la performance absolue du groupe est nettement au-dessus de celle de ses pairs. La santé et la sécurité des employés, ainsi que celles des fournisseurs sont suivies et régulièrement auditées. A noter que les accidents du travail ont plutôt baissé au cours des dernières années. La majorité des opérations est certifiée ISO45001.

Par ailleurs, Abertis s'attache à minimiser les perturbations causées aux populations par son activité autoroutière. Ainsi, l'entreprise mène des études d'impact sonore et a installé des écrans antibruit pour minimiser l'impact sur les communautés locales. Par ailleurs, l'entreprise mène des programmes philanthropiques et des partenariats sociaux dans les pays où elle opère.

#### Pilier Gouvernance

Sur le plan de la gouvernance (40% de la note), la performance absolue du groupe est satisfaisante. L'indépendance de la majorité des membres du Conseil d'Administration est assurée et les rôles de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général sont bien distincts. En revanche, il n'y a pas de femme au Conseil, par ailleurs assez concentré.

On déplore également que certains membres siègent dans d'autres Conseils d'Administration, ce qui peut nuire à leur implication. Il y a bien un comité de rémunération indépendant mais le comité d'audit ne l'est pas. Positivement, aucune controverse majeure n'a été relevée et le droit des actionnaires semble bien respecté.

Enfin il existe bien une politique formelle détaillée en matière de pots-de-vin et de lutte contre la corruption, mais les normes éthiques ne semblent pas être auditées suffisamment régulièrement et les programmes de formation en la matière ne couvrent que les employés, excluant les sous-traitants et les fournisseurs.

La société est éligible au fonds ISR de notre gamme grâce à de bonnes pratiques sur chacun des trois piliers. A noter qu'Abertis est signataire du Pacte Mondial des Nations unies.



## Inventaire du portefeuille

| (1)Gouvernementaux                       | (2)Intensité Carbone | Notes<br>ESG | Poids<br>34.02% |
|------------------------------------------|----------------------|--------------|-----------------|
| AUSTRIA 0% 20/02/2030 - (Autriche)       |                      | 6.3          | 0.35%           |
| AUSTRIA 2.4% 23/05/2034 - (Autriche)     |                      | 6.3          | 0.39%           |
| BGB 1.7% 22/06/2050 - (Belgique)         |                      | 5.7          | 0.35%           |
| BGB 1% 22/06/2031 - (Belgique)           |                      | 5.7          | 0.73%           |
| BONOS 1.45% 31/10/2071 - (Espagne)       |                      | 5.2          | 0.17%           |
| BONOS 1.5% 30/04/2027 - (Espagne)        |                      | 5.2          | 0.86%           |
| BONOS 1.95% 30/04/2026 - (Espagne)       |                      | 5.2          | 1.26%           |
| BONOS 1.95% 30/07/2030 - (Espagne)       |                      | 5.2          | 1.53%           |
| BONOS 2.9% 31/10/2046 - (Espagne)        |                      | 5.2          | 0.50%           |
| BONOS 4.7% 30/07/2041 - (Espagne)        |                      | 5.2          | 1.18%           |
| BONOS 5.75% 30/07/2032 - (Espagne)       |                      | 5.2          | 0.40%           |
| BTP 0.5% 01/02/2026 - (Italie)           |                      | 5.1          | 0.80%           |
| BTP 0.95% 15/09/2027 - (Italie)          |                      | 5.1          | 0.57%           |
| BTP 1.25% 01/12/2026 - (Italie)          |                      | 5.1          | 2.04%           |
| BTP 1.5% 01/06/2025 - (Italie)           |                      | 5.1          | 0.83%           |
| BTP 2% 01/02/2028 - (Italie)             |                      | 5.1          | 0.96%           |
| BTP 3.1% 01/03/2040 - (Italie)           |                      | 5.1          | 0.88%           |
| BTP 3.45% 01/03/2048 - (Italie)          |                      | 5.1          | 1.07%           |
| BTP 3.5% 01/03/2030 - (Italie)           |                      | 5.1          | 0.83%           |
| BTP 5% 01/09/2040 - (Italie)             |                      | 5.1          | 1.28%           |
| BTP 6% 01/05/2031 - (Italie)             |                      | 5.1          | 1.59%           |
| BUND 1.8% 15/08/2053 - (Allemagne)       |                      | 5.9          | 0.16%           |
| BUND 2.5% 04/07/2044 - (Allemagne)       |                      | 5.9          | 0.67%           |
| BUND 4.75% 04/07/2040 - (Allemagne)      |                      | 5.9          | 0.95%           |
| BUND 4% 04/01/2037 - (Allemagne)         |                      | 5.9          | 1.96%           |
| FINLAND 4% 04/07/2025 - (Finlande)       |                      | 6.4          | 0.45%           |
| IRELAND 0.20% 18/10/2030 - (Irlande)     |                      | 5.4          | 0.09%           |
| IRELAND 1.3% 15/05/2033 - (Irlande)      |                      | 5.4          | 0.11%           |
| IRISH GOVT 0% 18/10/2031 - (Irlande)     |                      | 5.4          | 0.23%           |
| LUXEMBOURG 0% 28/04/2030 - (Luxembourg)  |                      | 6.0          | 0.07%           |
| NEDERLAND 0.25% 15/07/2029 - (Pays-Bas)  |                      | 6.1          | 0.15%           |
| NETHERLANDS 5.5% 15/01/2028 - (Pays-Bas) |                      | 6.1          | 0.30%           |
| OAT 0.5% 25/05/2025 - (France)           |                      | 6.0          | 2.06%           |
| OAT 0.5% 25/05/2040 - (France)           |                      | 6.0          | 0.83%           |
| OAT 0.5% 25/05/2072 - (France)           |                      | 6.0          | 0.21%           |
| OAT 0.75% 25/05/2052 - (France)          |                      | 6.0          | 0.40%           |
| OAT 1.25% 25/05/2036 - (France)          |                      | 6.0          | 0.76%           |
| OAT 1% 25/05/2027 - (France)             |                      | 6.0          | 0.76%           |
| OAT 2.75% 25/10/2027 - (France)          |                      | 6.0          | 1.30%           |
| OAT 4.75% 25/04/2035 - (France)          |                      | 6.0          | 0.73%           |
| OAT 4% 25/10/2038 - (France)             |                      | 6.0          | 0.55%           |
| OAT 5.75% 25/10/2032 - (France)          |                      | 6.0          | 0.62%           |
| PORTUGAL 0.90% 12/10/2035 - (Portugal)   |                      | 5.2          | 0.37%           |
| PORTUGAL 1% 12/04/2052 - (Portugal)      |                      | 5.2          | 0.10%           |
| PORTUGAL 2.125% 17/10/2028 - (Portugal)  |                      | 5.2          | 0.33%           |
| PORTUGAL 2.25% 18/04/2034 - (Portugal)   |                      | 5.2          | 0.38%           |
| PORTUGAL 2.875% 15/10/2025 - (Portugal)  |                      | 5.2          | 0.73%           |
| PORTUGAL 3.5% 18/06/2038 - (Portugal)    |                      | 5.2          | 0.12%           |

| Quasi-Gouvernementaux            | (2)Intensité Carbone | Notes<br>ESG | Poids<br>8.24% |
|----------------------------------|----------------------|--------------|----------------|
| AFD 0.5% 31/10/2025              |                      | 6.7          | 0.24%          |
| AFD 1.375% 05/07/2032            |                      | 6.7          | 0.11%          |
| CPPIB CAPITAL I 0.25% 18/01/2041 |                      | 7.7          | 0.07%          |
| EFSF 0.125% 18/03/2030           |                      | 6.3          | 0.35%          |
| EFSF 0% 13/10/2027               |                      | 6.3          | 0.98%          |
| EFSF 1.2% 17/02/2045             |                      | 6.3          | 0.14%          |
| EFSF 2.35% 29/07/2044            |                      | 6.3          | 0.21%          |
| EIB 0.875% 14/01/2028            | 0.0                  | 6.9          | 0.24%          |
| EIB 1.125% 13/04/2033            | 0.0                  | 6.9          | 0.28%          |



(1) Les émissions gouvernementales ne comportent que deux piliers, E et S, qui sont équipondérés. Le pilier S intègre les enjeux du pilier G.

(2) Les titres gouvernementaux et supranationaux n'ont pas de donnée carbone.

# HSBC RIF

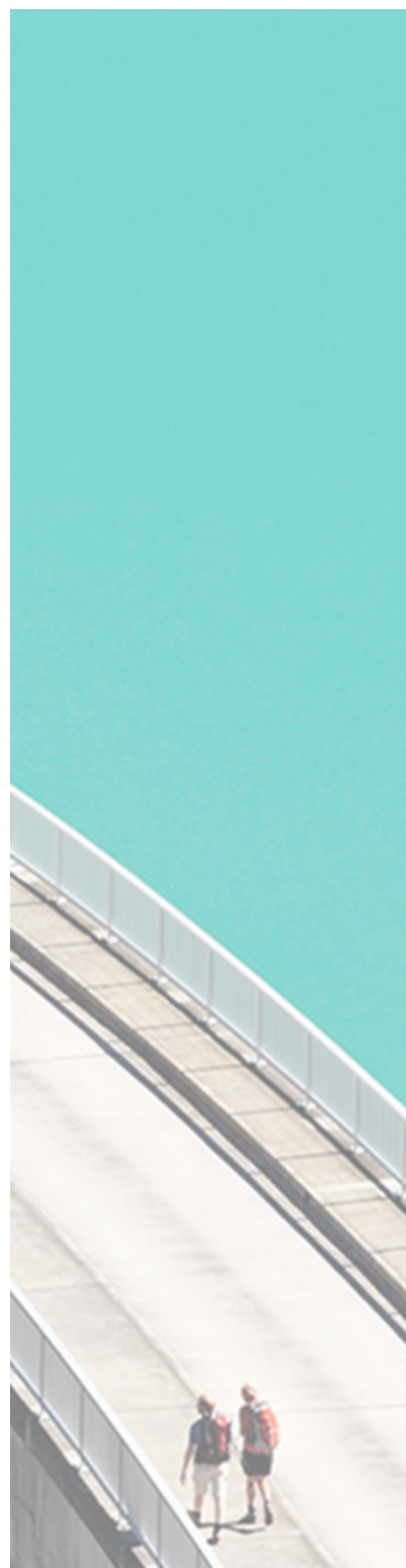
## SRI EURO BOND

Reporting mensuel  
31 octobre 2023  
Action A (EUR)

|                                          | (2) Intensité Carbone | Notes<br>ESG | Poids        |
|------------------------------------------|-----------------------|--------------|--------------|
| <b>Quasi-Gouvernementaux</b>             |                       |              | <b>8.24%</b> |
| EIB 1% 14/04/2032                        | 0.0                   | 6.9          | 0.29%        |
| EIB 2.75% 28/07/2028                     | 0.0                   | 6.9          | 0.42%        |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.01% 15/11/203 | 0.0                   | 6.9          | 0.11%        |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.25% 15/06/204 | 0.0                   | 6.9          | 0.12%        |
| EUROPEAN UNION 0% 02/06/2028             |                       | 6.4          | 0.63%        |
| EUROPEAN UNION 0% 04/10/2030             |                       | 6.4          | 0.34%        |
| EUROPEAN UNION 0% 22/04/2031             |                       | 6.4          | 0.34%        |
| EUROPEAN UNION 00.3% 04/11/2050          |                       | 6.4          | 0.02%        |
| EUROPEAN UNION 2.75% 04/02/2033          |                       | 6.4          | 0.42%        |
| IBRD 0.10% 17/09/2035                    |                       | 7.4          | 0.29%        |
| IBRD 0.25% 10/01/2050                    |                       | 7.4          | 0.07%        |
| IBRD 0.5% 16/04/2030                     |                       | 7.4          | 0.49%        |
| KFW 0.01% 05/05/2027 GB                  |                       | 7.9          | 0.60%        |
| KFW 0% 15/12/2027                        |                       | 7.9          | 0.19%        |
| ONTARIO (PROVINCE OF) 1.875% 21/05/2024  |                       | 6.9          | 0.95%        |
| ONTARIO 0.01% 25/11/2030                 |                       | 6.9          | 0.34%        |

|                                          | Intensité Carbone | Notes<br>ESG | Poids        |
|------------------------------------------|-------------------|--------------|--------------|
| <b>Dettes Sécurisées</b>                 |                   |              | <b>3.12%</b> |
| AXA HOME LOAN 0.01% 16/10/2029 CB        | 0.6               | 6.4          | 0.14%        |
| AXA HOME LOAN SFH 0.05% 05/07/2027 CB    | 0.6               | 6.4          | 0.23%        |
| AXA SA 0.625% 16/02/2028                 | 0.6               | 6.4          | 0.38%        |
| BANKINTER SA 3.05% 29/05/2028            | 4.2               | 5.7          | 0.42%        |
| DNB BOLIGKREDITT 0.625% 14/01/2026 CB    | 0.3               | 6.9          | 0.20%        |
| DNB BOLIGKREDITT 0.625% 19/06/2025       | 0.3               | 6.9          | 0.61%        |
| ERSTE GROUP BANK AG 0.625% 17/04/2026-CB | 5.0               | 6.1          | 0.20%        |
| ING BANK NV 0.125% 08/12/2031            | 0.6               | 6.1          | 0.33%        |
| INTESA SANPAOLO 0.5% 05/03/2024 CB       | 8.6               | 5.6          | 0.26%        |
| TORONTO-DOMINIO 3.25% 27/04/2026         | 3.5               | 6.3          | 0.35%        |

|                                          | Intensité Carbone | Notes<br>ESG | Poids         |
|------------------------------------------|-------------------|--------------|---------------|
| <b>Crédit</b>                            |                   |              | <b>53.72%</b> |
| ABB FINANCE BV 3.375% 16/01/2031         | 19.5              | 6.6          | 0.18%         |
| ABERTIS 4.125% 31/01/2028                | 16.4              | 7.3          | 0.17%         |
| AIB GROUP PLC 0.5% 17/11/2027            | 3.2               | 6.4          | 0.38%         |
| AIB GROUP PLC 1.25% 28/05/2024           | 3.2               | 6.4          | 0.47%         |
| AIB GROUP PLC 5.25% 23/10/2031           | 3.2               | 6.4          | 0.28%         |
| AIR LIQUIDE FINANCE 0.375% 20/09/2033    | 988.1             | 6.6          | 0.22%         |
| AIR PRODUCTS & CHEM 4% 03/03/35          | 2 345.3           | 6.5          | 0.14%         |
| AKZO NOBEL NV 4% 24/05/2033              | 20.9              | 7.0          | 0.42%         |
| ALLIANDER NV 3.25% 13/06/2028            | 183.4             | 7.1          | 0.38%         |
| ALLIANZ FIN II BV 1.375% 21/04/2031      | 1.5               | 6.2          | 0.15%         |
| ALLIANZ FINANCE II B.V. 0.50% 14/01/2031 | 1.5               | 6.2          | 0.28%         |
| ALLIANZ SE 2.241% 07/07/2045-C25         | 1.5               | 6.2          | 0.33%         |
| ALLIANZ SE 3.375% PERP CALL 18/09/2024   | 1.5               | 6.2          | 0.47%         |
| ALSTOM 0% 11/01/2029                     | 14.0              | 6.1          | 0.27%         |
| AMERICAN HONDA FINANCE 1.95% 18/10/2024  | 34.0              | 6.0          | 0.21%         |
| AMERICAN TOWER CORP 0.50% 15/01/2028     | 120.9             | 7.5          | 0.26%         |
| APRR 0.125% 18/01/2029                   | 44.1              | 6.0          | 0.11%         |
| ASML HOLDING NV 3.5% 06/12/2025          | 9.2               | 7.5          | 0.41%         |
| ASSA ABLOY 4.125% 13/09/2035             | 25.9              | 6.0          | 0.17%         |
| ASSICURAZIONI GENERALI 2.429% 14/07/2031 | 3.1               | 7.0          | 0.41%         |
| AXA SA 1.375% 07/10/2041                 | 1.5               | 6.4          | 0.26%         |
| AXA SA 1.875% 10/07/2042                 | 1.5               | 6.4          | 0.27%         |
| AXA SA 3.625% 10/01/2033                 | 1.5               | 6.4          | 0.34%         |
| AXA SA 3.941% PERP CALL 07/11/2024       | 1.5               | 6.4          | 0.46%         |
| AXA SA 5.5% 11/07/2043                   | 1.5               | 6.4          | 0.11%         |
| BANCO DE SABADELL 5% 07/06/2029          | 1.1               | 6.0          | 0.26%         |
| BANCO SANTANDER 5.75% 23/08/2033         | 6.4               | 6.0          | 0.17%         |
| BANCO SANTANDER SA 4.875% 18/10/2031     | 6.4               | 6.0          | 0.26%         |
| BANKINTER SA 0.875% 08/07/2026           | 4.2               | 5.7          | 0.16%         |



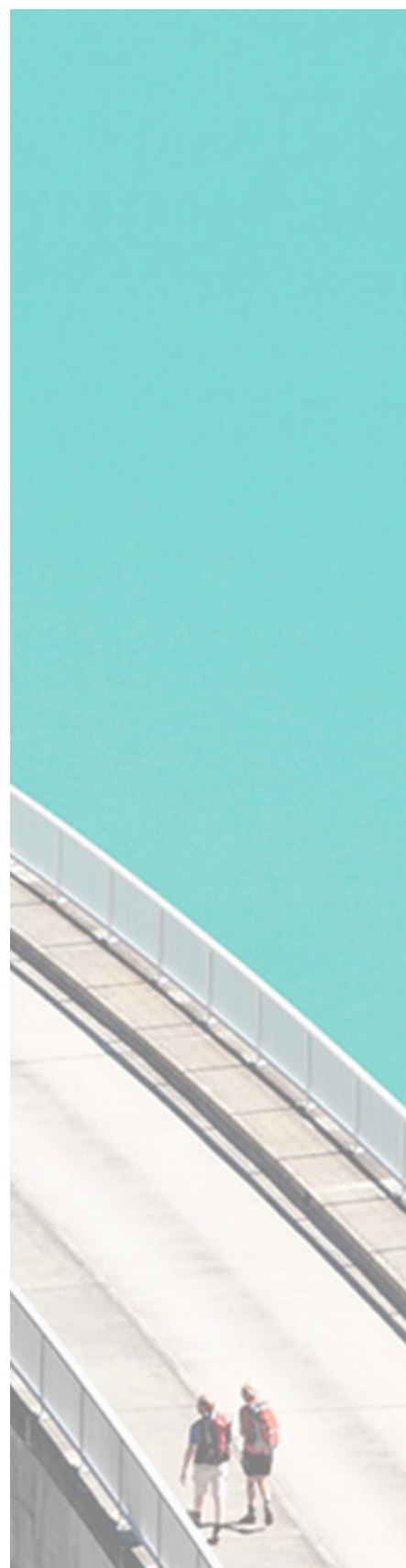


# HSBC RIF

## SRI EURO BOND

Reporting mensuel  
31 octobre 2023  
Action A (EUR)

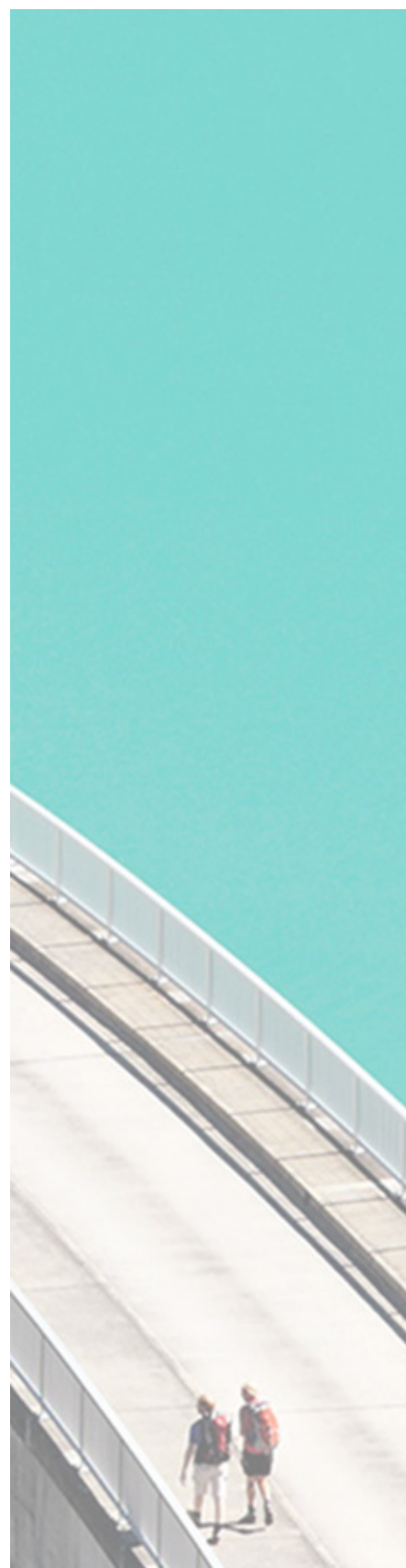
| Crédit                                  | Intensité Carbone | Notes<br>ESG | Poids<br>53.72% |
|-----------------------------------------|-------------------|--------------|-----------------|
| BANKINTER SA 1.25% 23/12/2032           | 4.2               | 5.7          | 0.22%           |
| BAXTER INTL 0.40% 15/05/2024            | 92.8              | 6.9          | 0.61%           |
| BMW FINANCE NV 0% 11/01/2026            |                   | 5.7          | 0.13%           |
| BNP PARIBAS 2.25% 11/01/2027 SUB        | 5.1               | 5.7          | 0.66%           |
| BNP PARIBAS 2.375% 20/11/2030           | 5.1               | 5.7          | 0.83%           |
| BNP PARIBAS 4.25% 13/04/31              | 5.1               | 5.7          | 0.43%           |
| BOUYGUES SA 0.000001% 17/07/2031        | 50.5              | 6.1          | 0.56%           |
| BRENNTAG FINANCE BV 0.5% 06/10/2029     | 14.2              | 5.6          | 0.35%           |
| BRITISH TELECOM 0.50% 12/09/2025        |                   | 7.3          | 0.32%           |
| BRITISH TELECOM PLC 3.75% 13/05/2031    | 28.6              | 7.1          | 0.32%           |
| CARLSBERG BREW 3.5% 26/11/2026          | 75.0              | 6.8          | 0.17%           |
| CARREFOUR SA 4.125% 12/10/2028          | 16.5              | 6.1          | 0.13%           |
| COVIVIO 1.5% 21/06/2027 1.5% 21/06/2027 | 17.6              | 7.7          | 0.20%           |
| CREDIT MUTUEL ARKEA 3.875% 22/05/2028   | 1.7               | 6.4          | 0.22%           |
| DEUTSCHE BOERSE AG 1.25% 16/06/2047 C27 | 8.0               | 7.0          | 0.11%           |
| DH EUROPE FINANCE II 0.75% 18/09/2031   | 12.8              | 7.3          | 0.24%           |
| DHL GROUP 0.75% 20/05/2029              | 83.1              | 6.6          | 0.17%           |
| DHL GROUP 1.625% 05/12/2028             | 83.1              | 6.6          | 0.12%           |
| DIAGEO FINANCE PLC 0.5% 19/06/2024      | 34.3              | 7.9          | 0.36%           |
| DIAGEO FINANCE PLC 2.50% 27/03/2032     | 34.3              | 7.9          | 0.06%           |
| DNB BANK 1.625% 31/05/2026              | 0.3               | 6.9          | 0.50%           |
| DNB BANK ASA 0.25% 09/04/2024           | 0.3               | 6.9          | 0.59%           |
| DNB BANK ASA 4.5% 19/07/2028            | 0.3               | 6.9          | 0.27%           |
| DNB BANK ASA 4.625% 01/11/2029          | 0.3               | 6.9          | 0.20%           |
| DNB BANK ASA 4.625% 28/02/2033          | 0.3               | 6.9          | 0.24%           |
| E.ON SE 0.125% 18/01/2026               | 82.7              | 6.8          | 0.28%           |
| E.ON SE 0.6% 01/10/2032                 | 82.7              | 6.8          | 0.21%           |
| E.ON SE 1.625% 22/05/2029               | 82.7              | 6.8          | 0.12%           |
| EDENRED 3.625% 13/06/2031               | 5.6               | 6.1          | 0.21%           |
| ELIA GROUP SA/NV 5.85% PERP C-28        | 366.7             | 7.2          | 0.09%           |
| ELIA TRANSMISSION BE 3.625% 18/01/2033  | 162.4             | 7.2          | 0.08%           |
| ENEL FINANCE INTL NV 0.375% 28/05/2029  | 561.8             | 6.5          | 0.39%           |
| ENEL FINANCE INTL NV 0.5% 17/06/2030    | 561.8             | 6.5          | 0.33%           |
| ENEL FINANCE INTL NV 0.875% 17/01/2031  | 561.8             | 6.5          | 0.17%           |
| ENEL SPA 3.375% PERP C-26               | 561.8             | 6.5          | 0.70%           |
| EQUINOR 0.75% 22/05/2026                | 137.3             | 7.4          | 0.50%           |
| ERSTE GROUP BANK 1% 10/06/2030 C25      | 5.0               | 6.1          | 0.40%           |
| ERSTE GROUP BANK 4.25% 30/05/2030       | 5.0               | 6.1          | 0.26%           |
| ERSTE GROUP BANK AG 0.10% 16/11/2028    | 5.0               | 6.1          | 0.22%           |
| ESSITY AB 1.125% 27/03/2024             | 191.2             | 6.0          | 0.58%           |
| EVONIK INDUSTRIES AG 0.625% 18/09/2025  | 370.4             | 5.8          | 0.28%           |
| EVONIK INDUSTRIES AG 2.25% 25/09/2027   | 370.4             | 5.8          | 0.16%           |
| FRESENIUS SE 4.25% 28/05/26             | 34.3              | 6.8          | 0.35%           |
| GECINA 0.875% 30/06/2036                | 14.0              | 6.9          | 0.19%           |
| GIVAUDAN 2% 17/09/2030                  | 30.9              | 6.4          | 0.19%           |
| H&M FINANCE BV 4.875% 25/10/2031        | 22.6              | 6.1          | 0.14%           |
| HAMMERSON IRELA 1.75% 03/06/2027        | 42.9              | 6.5          | 0.37%           |
| HEATHROW FUNDING LTD 1.5% 12/10/2025    |                   | 7.5          | 0.26%           |
| IBERDROLA FINAN 4.875% PERP C-28        | 332.0             | 7.6          | 0.17%           |
| IBERDROLA FINANZAS SAU 1% 07/03/2025    | 332.0             | 7.6          | 0.50%           |
| IBERDROLA INTL 3.25% PERP C-02/25 GB    | 332.0             | 7.6          | 0.34%           |
| IBERDROLA INTL BV 1.45% PERP CALL 11/26 | 332.0             | 7.6          | 0.08%           |
| INFINEON TECHNO 2% 24/06/2032           | 75.2              | 6.2          | 0.22%           |
| ING GROEP NV 0.875% 09/06/2032          | 0.6               | 6.1          | 0.22%           |
| ING GROEP NV 4.875% 14/11/2027          | 0.6               | 6.1          | 0.27%           |
| ING GROEP NV 5% 20/02/2035 C29          | 0.6               | 6.1          | 0.43%           |
| INTESA SANPAOLO 1.75% 04/07/2029        | 8.6               | 5.6          | 0.37%           |
| INTESA SANPAOLO 1% 04/07/2024           | 8.6               | 5.6          | 1.01%           |
| INTESA SANPAOLO SPA 0.75% 16/03/2028    | 8.6               | 5.6          | 0.37%           |
| ITALGAS SPA 4.125% 08/06/2032           | 66.3              | 8.3          | 0.42%           |
| JOHN DEERE BANK SA 2.5% 14/09/2026      | 25.2              | 5.7          | 0.11%           |



# HSBC RIF SRI EURO BOND

Reporting mensuel  
31 octobre 2023  
Action A (EUR)

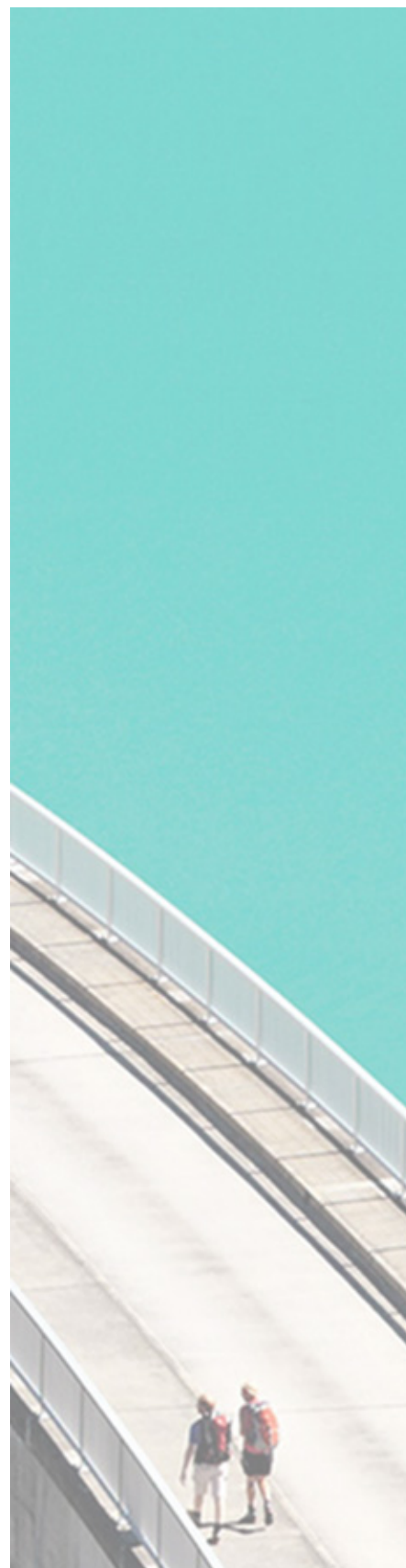
| Crédit                                  | Intensité Carbone | Notes<br>ESG | Poids<br>53.72% |
|-----------------------------------------|-------------------|--------------|-----------------|
| JOHNSON CONTROLS 0.375% 15/09/2027      | 31.8              | 6.4          | 0.19%           |
| JOHNSON CONTROLS 4.25% 23/05/2035       | 31.8              | 6.4          | 0.17%           |
| KBC GROUP NV 1.50% 29/03/2026 C25       | 5.8               | 7.0          | 0.33%           |
| KBC GROUP NV 1.625% 18/09/2029-C24      | 5.8               | 7.0          | 0.75%           |
| KBC GROUP NV 4.375% 23/11/27            | 5.8               | 7.0          | 0.18%           |
| KERING 3.375% 27/02/2033                | 10.1              | 6.9          | 0.29%           |
| KOJAMO 2% 31/03/2026                    | 129.9             | 6.6          | 0.20%           |
| KPN NV 0.875% 14/12/2032                | 36.7              | 7.8          | 0.07%           |
| KPN NV 3.875% 03/07/2031                | 36.7              | 7.8          | 0.17%           |
| LA BANQUE POSTALE 0.25% 12/07/2026      |                   | 7.3          | 0.39%           |
| LA BANQUE POSTALE 1.375% 24/04/2029 GB  |                   | 7.3          | 0.34%           |
| LEG IMMOBILIER 0.375% 17/01/2026        | 256.6             | 7.7          | 0.16%           |
| LEG IMMOBILIER 0.75% 30/06/2031         | 256.6             | 7.7          | 0.21%           |
| LEG IMMOBILIER 0.875% 28/11/2027        | 256.6             | 7.7          | 0.30%           |
| LEHMAN BROTHERS 4.625% 14/03/2019-C14   |                   |              | 0.00%           |
| LINDE AG 3.625% 12/06/2025              | 1 225.4           | 6.7          | 0.26%           |
| LINDE FINANCE BV 0.25% 19/05/2027       |                   | 6.5          | 0.38%           |
| LLOYDS BANKING 4.75% 21/09/2031         | 4.6               | 6.1          | 0.18%           |
| LVMH 3.375% 21/10/2025                  | 9.0               | 6.5          | 0.21%           |
| MANPOWERGROUP 3.5% 30/06/2027           | 1.3               | 7.2          | 0.25%           |
| MEDTRONIC GLB HLD 1.5% 02/07/2039       | 13.1              | 6.4          | 0.12%           |
| MEDTRONIC GLB HLD 1.75% 02/07/2049      | 13.1              | 6.4          | 0.09%           |
| MERCEDES-BENZ CAN 3% 23/02/27           | 13.4              | 5.3          | 0.27%           |
| MERCK KGAA 1.625% 09/09/2080 C26        | 81.9              | 6.2          | 0.39%           |
| MICROSOFT CORP 2.625% 02/05/2033        | 29.0              | 6.1          | 0.16%           |
| MICROSOFT CORP 3.125% 06/12/2028        | 29.0              | 6.1          | 0.74%           |
| MOTABILITY OPERATIONS 0.125% 20/07/2028 | 19.1              | 6.7          | 0.07%           |
| MOTABILITY OPERATIONS 0.375% 03/01/2026 | 19.1              | 6.7          | 0.16%           |
| MUNICH RE 1% 26/05/2042                 | 1.3               | 7.0          | 0.28%           |
| National Grid 12YR 0.823% 07/07/2032    | 329.5             | 7.4          | 0.08%           |
| NATIONAL GRID ELECT 1.054% 20/01/2031   | 329.5             | 7.4          | 0.34%           |
| NATIONAL GRID PLC 0.25% 01/09/2028      | 329.5             | 7.4          | 0.34%           |
| NATIONWIDE BLDG SOC 0.25% 14/09/2028    | 5.2               | 7.8          | 0.21%           |
| NATIONWIDE BLDG SOC 2% 28/04/2027       | 5.2               | 7.8          | 0.32%           |
| NATWEST GROUP PLC 4.699% 14/03/2028     | 5.4               | 6.6          | 0.26%           |
| NGG FINANCE PLC 1.625% 05/12/2079 C24   | 329.5             | 7.4          | 0.21%           |
| NORDEA BANK AB 0.5% 19/03/2031          | 1.0               | 6.1          | 0.12%           |
| NORDEA BANK AB 0.625% 18/08/2031        | 1.0               | 6.1          | 0.27%           |
| OMV AG 0% 03/07/2025                    | 354.7             | 6.7          | 0.20%           |
| OMV AG 2.875% PERP CALL 06/24           | 354.7             | 6.7          | 0.26%           |
| OMV AG 6.25% PERP CALL 09/12/2025       | 354.7             | 6.7          | 0.32%           |
| ORANGE 1.75% CALL 15/07/2028 PERP       | 30.3              | 6.1          | 0.36%           |
| ORANGE SA 2.375% PERP CALL 15/04/2025   | 30.3              | 6.1          | 0.21%           |
| ORANGE SA 5.375% PERP                   | 30.3              | 6.1          | 0.13%           |
| ORSTED A/S 2.25% 14/06/2028             | 178.0             | 8.1          | 0.23%           |
| ORSTED A/S 3.25% 13/09/2031             | 178.0             | 8.1          | 0.14%           |
| ORSTED A/S 4.125% 01/03/2035            | 178.0             | 8.1          | 0.20%           |
| PERNOD RICARD 0.125% 04/10/2029         | 31.4              | 6.2          | 0.41%           |
| PERNOD RICARD 1.125% 07/04/2025         | 31.4              | 6.2          | 0.25%           |
| PERNOD RICARD 3.75% 02/11/2032          | 31.4              | 6.2          | 0.17%           |
| PROLOGIS INTL FUND 0.875% 09/07/2029 GB |                   |              | 0.28%           |
| PROLOGIS INTL FUND II 0.75% 23/03/2033  |                   |              | 0.12%           |
| RED ELECTRICA CORP SA 4.625% PERP C-28  | 283.1             | 8.2          | 0.21%           |
| RED ELECTRICA FIN SA 1.25% 13/03/2027   | 283.1             | 8.2          | 0.20%           |
| RELX FINANCE BV 1% 22/03/2024           | 4.9               | 8.0          | 0.21%           |
| RELX FINANCE BV 3.75% 12/06/2031        | 4.9               | 8.0          | 0.12%           |
| SCHLUMBERGER FIN BV 0% 15/10/2024       | 70.8              | 7.5          | 0.29%           |
| SCHLUMBERGER FIN BV 2% 06/05/2032       | 70.8              | 7.5          | 0.22%           |
| SCHNEIDER ELECTRIC 3.375% 06/04/25      | 16.2              | 7.4          | 0.26%           |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.375% 13/04/2034 | 16.2              | 7.4          | 0.33%           |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.5% 09/11/2032   | 16.2              | 7.4          | 0.43%           |



# HSBC RIF SRI EURO BOND

Reporting mensuel  
31 octobre 2023  
Action A (EUR)

|                                          | Intensité Carbone | Notes<br>ESG | Poids<br>53.72% |
|------------------------------------------|-------------------|--------------|-----------------|
| <b>Crédit</b>                            |                   |              |                 |
| SG 1.5% 30/05/2025                       | 4.5               | 6.2          | 0.51%           |
| SIEMENS 1.25% 28/02/2031                 | 15.3              | 5.7          | 0.15%           |
| SIEMENS FIN 1% 25/02/2030                | 15.3              | 5.7          | 0.37%           |
| SOCIETE GENERALE 0.625% 02/12/2027       | 4.5               | 6.2          | 0.31%           |
| SSE PLC 0.875% 06/09/2025                | 857.0             | 8.3          | 0.57%           |
| SSE PLC 4% PERP 21/01/2028               | 857.0             | 8.3          | 0.17%           |
| STATKRAFT AS 2.875% 13/09/2029           |                   | 6.8          | 0.06%           |
| STATKRAFT AS 3.5% 09/06/2033             |                   | 6.8          | 0.11%           |
| STORA ENSO OYJ 4% 01/06/2026             | 236.3             | 7.0          | 0.13%           |
| SVENSKA HANDELSBANKEN 0.05% 06/09/2028   | 1.1               | 6.2          | 0.30%           |
| SVENSKA HANDELSBK 5% 16/08/2034          | 1.1               | 6.2          | 0.14%           |
| SWISS REIN CO 2.6% PERP CALL 01/09/2025  | 0.2               | 7.6          | 0.59%           |
| SWISSCOM AG LUNAR FUNDI 1.75% 15/09/2025 | 4.9               | 6.5          | 0.21%           |
| SYDNEY AIRPORT FINANCE 4.375% 03/05/33   | 137.1             | 8.8          | 0.17%           |
| TELE2 AB 1.125% 15/05/2024               | 15.1              | 8.1          | 0.85%           |
| TELE2 AB 3.75% 22/11/2029                | 15.1              | 8.1          | 0.15%           |
| TELENOR 0.25% 14/02/2028                 | 85.3              | 7.4          | 0.37%           |
| TELENOR ASA 1.125% 31/05/2029            | 85.3              | 7.4          | 0.30%           |
| TELIA CO AB 1.375% 11/05/2081 C26 GB     | 11.3              | 7.4          | 0.23%           |
| TELIA CO AB 3.625% 22/02/32              | 11.3              | 7.4          | 0.34%           |
| TELSTRA GROUP LTD 3.75% 04/05/2031       | 72.4              | 6.7          | 0.21%           |
| TENNET HOLDING BV 0.75% 26/06/2025       | 489.0             | 6.7          | 0.41%           |
| TENNET HOLDING BV 4.25% 28/04/2032       | 489.0             | 6.7          | 0.18%           |
| TESCO CORP 0.875% 29/05/2026             | 21.0              | 7.5          | 0.28%           |
| THERMO FISHER SC INC 1.45% 16/03/2027    | 16.9              | 6.4          | 0.20%           |
| TORONTO-DOMINION BANK 0.375% 25/04/2024  | 3.5               | 6.3          | 0.40%           |
| TOTALENERGIES 1.75% PERP CALL 04/04/2024 | 191.6             | 6.7          | 0.51%           |
| TOYOTA MOTOR FINANCE 0% 27/10/2025       | 23.5              | 5.8          | 0.52%           |
| TRANSURBAN 1.875% 16/09/2024             | 94.9              | 8.6          | 0.25%           |
| UNILEVER CAPITAL CORP 3.4% 06/06/2033    | 29.2              | 5.8          | 0.27%           |
| UPM KYMMENE 0.5% 22/03/2031              | 445.9             | 6.4          | 0.40%           |
| URENCO FINANCE NV 3.25% 13/06/2032       |                   | 5.8          | 0.10%           |
| VERBUND AG 0.9% 01/04/2041               | 106.5             | 7.6          | 0.08%           |
| VOLVO TREASURY AB 0% 18/05/2026          | 10.3              | 5.5          | 0.11%           |
| VOLVO TREASURY AB 2.625% 20/02/2026      | 10.3              | 5.5          | 0.40%           |
| WOLTERS KLUWER NV 3.75% 04/31            | 1.8               | 7.5          | 0.09%           |
| WOLTERS KLUWER NV 3% 23/09/2026          | 1.8               | 7.5          | 0.50%           |
| WPP FINANCE SA 4.125% 30/05/2028         | 3.9               | 7.0          | 0.51%           |
| ZURICH INSURANCE 2.75% 19/02/2049-C29    | 0.6               | 7.0          | 0.27%           |
|                                          |                   |              | <b>Poids</b>    |
| <b>OPCVM monétaires</b>                  |                   |              | <b>ESG</b>      |
| HSBC MONETAIRE C                         |                   | 5.9          | 0.80%           |
|                                          |                   |              | <b>Poids</b>    |
| <b>Liquidités, autres</b>                |                   |              | <b>0.10%</b>    |





## Commentaires du gérant

### Marché

L'attaque du Hamas en Israël le 7 octobre est un événement géopolitique majeur qui a entraîné une hausse, jusqu'à présent plutôt modérée, de l'aversion pour le risque. Du côté de l'économie, les chiffres américains ont encore surpris à la hausse tandis que l'inflation sous-jacente ressortait à +0.32% en septembre, un plus haut de 5 mois. La situation économique est moins brillante en zone euro avec une contraction du PIB de 0.1% au 3ème trimestre et une baisse des indicateurs avancés PMI.

En revanche, le ralentissement de l'inflation (+2.9% sur un an en octobre) a envoyé un message rassurant quelques jours après la pause décidée à l'unanimité par la BCE, la 1ère depuis juillet 2022. A noter que l'enquête BLS (Bank Lending Survey) montre un durcissement des conditions d'octroi de crédit aux entreprises et aux ménages au T3, ainsi qu'une contraction des demandes de prêt. Par ailleurs, la saison des résultats pour le T3 s'avère assez faible en termes de perspectives positives.

### Crédit

Le marché primaire a été peu actif en octobre, du fait du contexte géopolitique et de la période des résultats, avec seulement EUR 6mds de nouvelles dettes non financières et EUR 13mds de nouvelles dettes financières senior. Nous avons participé à Santander senior 2031, AIB green senior 2031, H&M 2031 et DnB Bk green 2029. Sur le marché secondaire, nous avons vendu Tennet 2039 devenu très cher en raison d'un projet de vente d'actifs qui entrainerait un désendettement important de la compagnie.

Nous avons également vendu quelques lignes, notamment les obligations BFCM, en lien avec l'évolution des notes E, S et G. Par ailleurs, nous avons renforcé Siemens 2030 ainsi que la ligne WPP 2028 sur faiblesse. Au total le risque crédit a peu varié avec un positionnement qui reste plutôt constructif et toujours bien diversifié en terme de secteurs et d'émetteurs.

### Allocation

L'allocation sur les titres d'Etat des pays périphériques a été maintenue à un niveau globalement neutre, avec une surpondération sur le Portugal compensée par une sous-pondération sur l'Espagne, et dans une moindre mesure sur l'Italie.

### Duration

La duration du portefeuille se situe légèrement au-dessus de celle de l'indice, dans un contexte de fin du cycle de hausse des taux directeurs et de ralentissement de l'activité économique. Les taux d'intérêt allemands de référence ont plutôt baissé, avec une repentification de la courbe. A fin octobre, les taux à 5, 10 et 30 ans s'établissent respectivement à 2.65% (-12bp), 2.81% (-3bp) et 3.09% (+6bp).

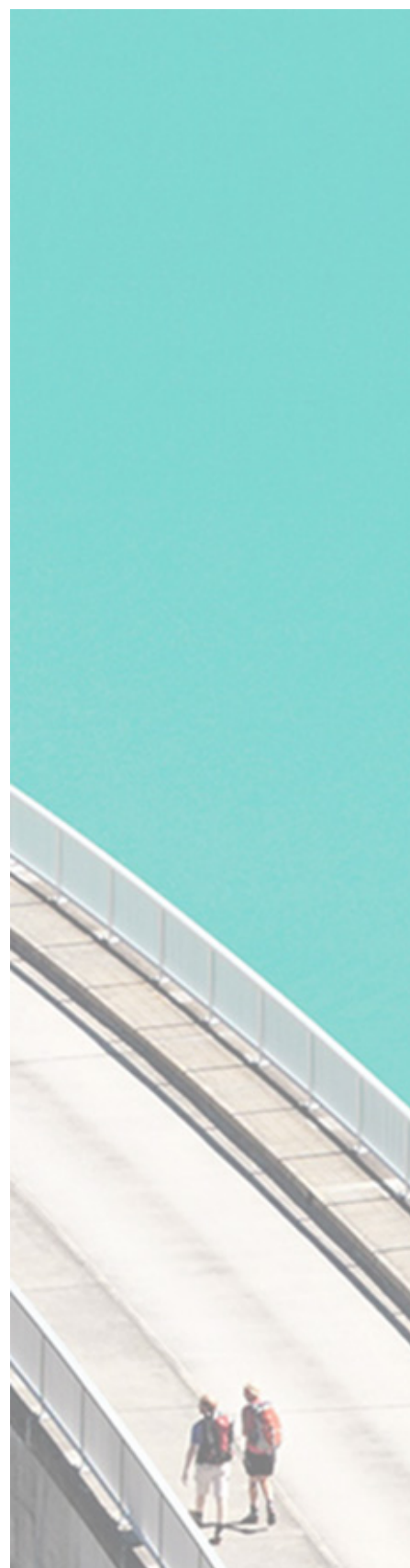
Les pays périphériques ont performé en ligne avec les pays "coeur". L'Italie a connu une vague de méfiance en début de mois puis un resserrement de la prime de risque par rapport à l'Allemagne pour revenir à son niveau de début octobre. A fin de mois, les taux italiens et espagnols à 10 ans s'établissent à 4.72% (-5bp) et 3.88% (-5bp). Les taux américains à 10 ans ont quant à eux sensiblement monté, pour s'établir à 4.93% fin octobre, après avoir flirté avec les 5%.

### Perspectives

La probabilité d'une récession en 2024 demeure le scénario le plus probable, en conséquence des politiques monétaires restrictives et de perspectives de taux qui vont rester durablement élevés. Le contexte géopolitique reste une source d'inquiétude notable, avec des risques d'extension du conflit. Plus positivement, les banques centrales semblent privilégier une pause durable sur les niveaux actuels, plutôt que de risquer un resserrement excessif, malgré une inflation encore supérieure à 2%.

Néanmoins, il conviendra de rester attentifs aux statistiques économiques afin notamment de valider la poursuite de la décrue de l'inflation.

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 © 2023 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 2023. 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.

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](http://www.assetmanagement.hsbc.com/fr).

Document mis à jour le 14/11/2023.

Copyright © 2023. 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 500 MM

### Affectation des résultats

(AC): Capitalisation

(AD): Distribution

### \*Date de début de gestion

12/03/2004

### Devise comptable

EUR

### Valorisation

Quotidienne

### Exécution / règlement des ordres

Quotidienne - J (jour ouvrable) avant 12:00 (heure de Paris) / J+1 (jour ouvrable)

### Droits d'entrée / Droits de sortie

1.50% / Néant

### Investissement initial minimum

Millièmes de parts

### Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

### Dépositaire

Caceis Bank

### Centralisateur

Caceis Bank

### Code ISIN

(AC): FR0010061283

(AD): FR0011332733

### Code Bloomberg

(AC): HSBCEOR FP

(AD): HSODDID FP

### Frais

Frais de gestion internes réels

0.80% TTC

Frais de gestion internes maximum

0.80% TTC