HSBC Asset Management

# HSBC ACTIONS FRANCE

**Rapport mensuel** 29 février 2024 | Part AC

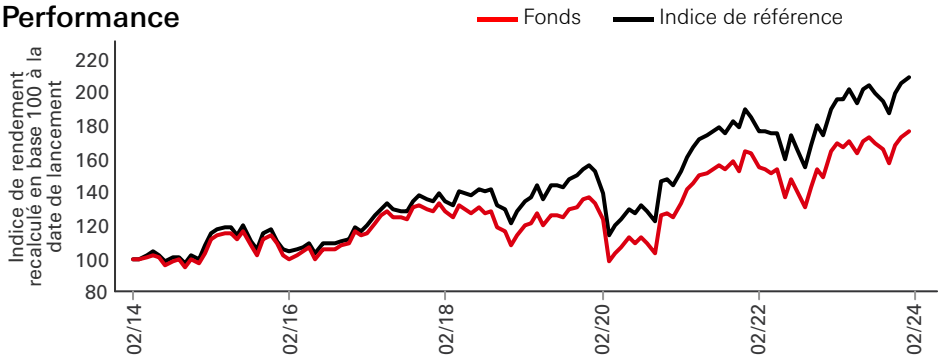
## Objectif d'investissement

Le FCP, de classification AMF « Actions de pays de la zone Euro», a pour objectif d'obtenir à moyen-long terme une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence, le SBF 120, représentatif du marché des actions françaises.L'indicateur de référence SBF 120 regroupe les capitalisations boursières françaises de taille importante, les plus activement traitées et liquides. Il est calculé dividendes nets réinvestis.

## Principaux risques

- La valeur des parts du Fonds peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse, et tout capital investi dans le Fonds court un risque.
- La valeur des titres investissables peut évoluer au fil du temps en raison d'un large éventail de facteurs, y compris : l'actualité politique et économique, les politiques gouvernementales, les évolutions démographiques, la culture et la population, les désastres naturels ou d'origine humaine, etc.
- De plus amples informations sur les risques potentiels sont disponibles dans le Document d'informations clés (DICI) et/ou le Prospectus ou la Notice d'offre.

## Performance




## Détails de la Part

| | |
|---|---|
| **Indicateurs clés** | |
| Valeur liquidative par action | **EUR 1.598,21** |
| Performance 1 mois | **1,76%** |
| Volatilité 3 ans | **16,16%** |
| **Données du Fonds** | |
| Conforme à la directive UCITS V | **Oui** |
| Traitement des dividendes | **Capitalisation** |
| Fréquence de valorisation | **Quotidien** |
| Heure d'évaluation | **17:35 France** |
| Devise de base de la Catégorie d'actions | **EUR** |
| Domicile | **France** |
| Date de création | **31 décembre 1993** |
| Encours du fonds | **EUR 257.745.161** |
| Indice de référence | **100% Euronext Paris SBF 120 NR EUR** |
| Gérant | **Francois Chacun Denis Grandjean** |
| **Commissions et frais** | |
| Montant des frais courants[1] | **1,530%** |
| **Codes** | |
| ISIN | **FR0000439226** |
| Symbole Bloomberg | **EXACFRC FP** |

[1]Le Montant des frais courants est fondé sur les frais d'un exercice. Ce montant inclut les frais de gestion annuels mais pas les frais de transaction. Ce montant peut varier avec le temps.

**Les performances obtenues par le passé ne permettent pas de prévoir les rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, de la compétence du gestionnaire de fonds, du niveau de risque du fonds et des frais de gestion et, le cas échéant, des frais de souscription et de rachat. Le rendement, soit la valeur de l'argent investi dans le fonds, peut devenir négatif à la suite de baisses du cours et de fluctuations de change. Il n'existe aucune garantie que la totalité de votre capital investi puisse vous être restituée. Sauf indication contraire, l'inflation n'est pas prise en compte.**
**Le présent document est une communication à vocation commerciale. Veuillez vous reporter au prospectus et au DICI avant de prendre toute décision définitive en matière d'investissement.**
**Pour connaître la définition des termes, veuillez consulter le Glossaire au moyen du QR code et le Prospectus.**
**Source: HSBC Asset Management, données au 29 février 2024**

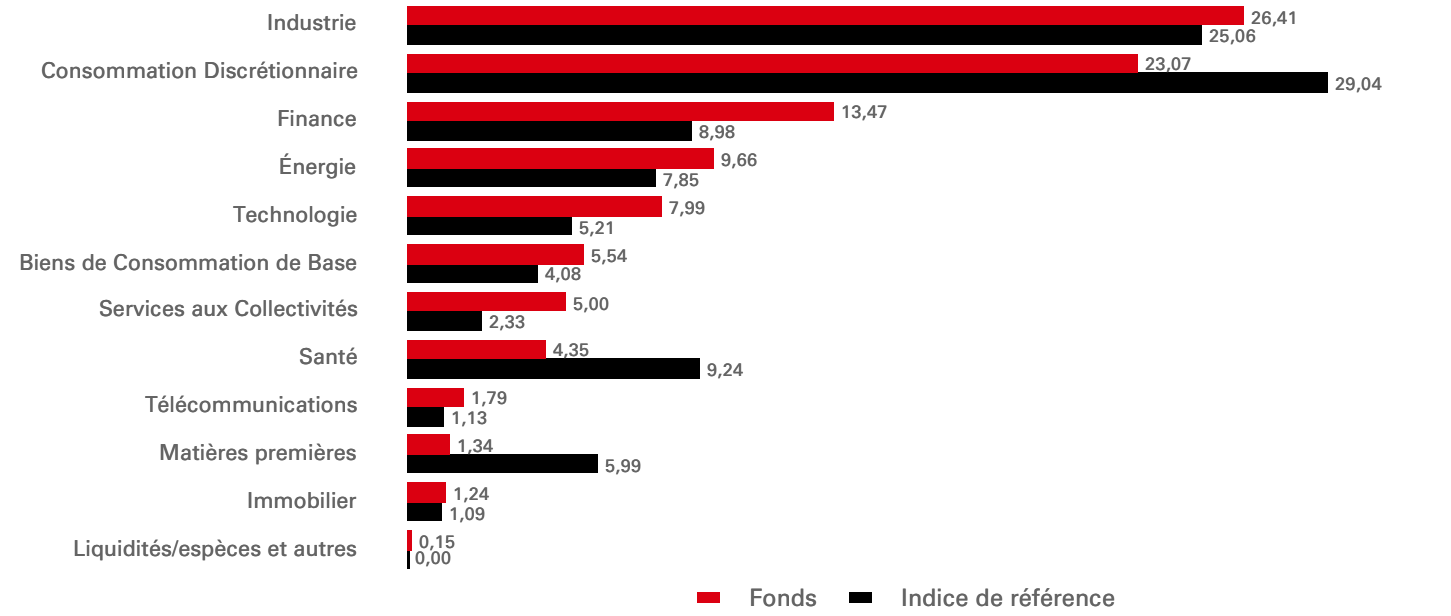
| Performance (%) | Depuis le début d'année | 1 mois | 3 mois | 6 mois | 1 an | 3 ans annualisés | 5 ans annualisés | 10 ans annualisés |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **AC** | **3,26** | **1,76** | **6,83** | **5,62** | **5,53** | **10,45** | **8,39** | **6,01** |
| Indice de référence | 4,55 | 3,13 | 8,10 | 7,71 | 10,08 | 12,25 | 9,76 | 7,96 |

| Performances nettes civiles (%) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **AC** | **0,48** | **12,22** | **7,05** | **10,45** | **-15,48** | **26,14** | **-6,97** | **28,50** | **-9,16** | **16,49** |
| Indice de référence | 2,91 | 11,33 | 7,36 | 13,19 | -9,70 | 28,02 | -5,07 | 28,35 | -8,24 | 17,97 |

| Caractéristiques des actions | Fonds | Indice de référence |
|---|---|---|
| Nombre de lignes hors liquidités | 48 | 121 |
| Cap. de marché moyenne (EUR Mil.) | 84.715 | 121.945 |

| 3 ans Mesures des risques | AC | Indice de référence |
|---|---|---|
| Volatilité | 16,16% | 15,33% |
| Ratio d'information | -0,56 | -- |
| Bêta | 1,03 | -- |

**Allocation sectorielle (%)**




**Les performances obtenues par le passé ne permettent pas de prévoir les rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, de la compétence du gestionnaire de fonds, du niveau de risque du fonds et des frais de gestion et, le cas échéant, des frais de souscription et de rachat. Le rendement, soit la valeur de l'argent investi dans le fonds, peut devenir négatif à la suite de baisses du cours et de fluctuations de change. Il n'existe aucune garantie que la totalité de votre capital investi puisse vous être restituée. Sauf indication contraire, l'inflation n'est pas prise en compte.**
**Source: HSBC Asset Management, données au 29 février 2024**

| Top 10 principales lignes | Secteur | Pondération (%) |
|---|---|---|
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt | Consommation Discrétionnaire | 7,31 |
| Schneider Electric SE | Industrie | 6,27 |
| TotalEnergies SE | Énergie | 6,08 |
| BNP Paribas SA | Finance | 4,39 |
| Sanofi SA | Santé | 4,35 |
| AXA SA | Finance | 4,16 |
| Capgemini SE | Technologie | 3,80 |
| Airbus SE | Industrie | 3,66 |
| Vinci SA | Industrie | 3,62 |
| Safran SA | Industrie | 3,05 |

Les 10 participations principales excluent les participations en trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que les participations dans des fonds du marché monétaire.

**Source: HSBC Asset Management, données au 29 février 2024**

# Commentaire du gérant

En février, les marchés financiers poursuivent leur bonne dynamique avec un S&P 500 en hausse de +5.3% (dividendes nets réinvestis en USD). Un certain nombre d'indices battent des records historiques avec le S&P 500 dépassant la barre des 5 000 points et le Nikkei 225 arrive, quant à lui, à surmonter son plus haut historique, vieux de 34 ans ! En Europe, les indices tutoient les sommets avec le CAC 40 dépassant les 7 900 points et le DAX les 17 000. L'espoir d'un atterrissage en douceur de l'économie, dans un contexte de désinflation et baisse de taux d'intérêts directeurs, continue d'alimenter en lame de fond l'optimisme des investisseurs. Ce sentiment a été renforcé en février par une saison de résultats meilleure qu'attendue combinée à une euphorie autour de l'intelligence artificielle (IA). Cet enthousiasme autour de l'IA a été consacré par les excellents résultats trimestriels de Nvidia. Cette hausse des marchés actions s'est effectuée en dépit d'un redressement des taux d'intérêt souverains américains à la suite de données inflationnistes aux Etats-Unis qui se sont avérées supérieures aux attentes du consensus. L'inflation du mois de janvier est ressortie à 3.1% contre des attentes à 2.9% avec notamment une réaccélération de l'inflation de base. Les prix à la production sont aussi ressortis au-dessus des prévisions.

D'un point de vue macroéconomique, les indices PMI européens se redressent d'un point à 48.9 tandis que les Etats-Unis continuent à étonner avec une croissance du produit intérieur brut (PIB) de 3.3% au dernier trimestre de 2023 en rythme annualisé. En Chine, les données restent mitigées après le Nouvel An Chinois. Les dépenses touristiques sont en hausse de 7% (par rapport à 2019) mais la déflation se poursuit dans la construction neuve avec des prix en baisse de 0.4% en rythme mensuel.

Sur le front géopolitique, peu de changements sont à noter, la guerre en Ukraine et le conflit israélo-palestinien continuent à s'enliser tandis que les perturbations en Mer Rouge se poursuivent.

Nous arrivons au terme des résultats trimestriels avec 98% des sociétés ayant publié aux Etats-Unis et 76% en Europe. Le taux de surprise sur les bénéfices s'élève à 151pdb aux Etats Unis contre 360pbd en Europe. La surperformance outre-Atlantique s'explique : une meilleure résilience des marges grâce à une grande efficience opérationnelle, des frais financiers plus faibles, un moindre impact des résultats négatifs du secteur de l'immobilier et des matières premières.

Sur le mois, l'indice SBF120 est en hausse de +3.1% (dividendes nets réinvestis en EUR). Les valeurs de croissance et de qualité ont une nouvelle fois surperformé les titres décotés et les petites capitalisations. Les investisseurs favorisent toujours les sociétés avec des bilans solides et des résultats rassurants. L'attrait de la thématique de l'intelligence artificielle a aussi poussé les investisseurs à acheter massivement les valeurs de semiconducteurs et certaines sociétés de logiciel comme SAP, moyen de s'exposer indirectement à cette thématique en Europe.

Le pétrole termine le mois légèrement en hausse de +3.2% à 78 USD/baril grâce au repli du dollar tandis que l'or maintient la barre des 2000 USD/once malgré la hausse des taux d'intérêts et un léger renforcement du dollar. Le gaz naturel est en chute libre, tombant en dessous de 25 EUR/MWh en raison d'une abondance de l'offre, d'une faible demande industrielle et des températures modérées en Europe.

Au cours du mois de février, le fonds affiche une performance positive mais inférieure à celle de son indice de référence. La contribution des biais sectoriels est négative. Notre surpondération sur les banques et notre sous exposition sur les biens de consommation durable génèrent des contributions négatives. En revanche, ne pas être présent sur le secteur HPC (principalement L'Oréal) apporte une contribution positive.

Dans notre sélection de valeurs, Stellantis, Schneider, Safran, Michelin et Kering progressent de plus de 10%. A l'opposé, les baisses de Teleperformance, Neste OYJ, Gecina et BNP pénalisent la performance du fonds.

Le mois de février a renforcé l'idée, auprès des investisseurs, que le scénario d'atterrissage en douceur de l'économie est le scénario le plus probable. Néanmoins, la volatilité pourrait resurgir aux moindres sursauts des données macroéconomiques. Les prochains mois seront déterminants pour savoir où nous sommes vraiment dans le cycle économique, entre fin de cycle ou reprise de cycle. En effet, les différents indicateurs économiques envoient des signaux contradictoires et peu de sociétés se sont montrées bruyantes sur une accélération de leurs revenues en 2024. Les dirigeants émettent plutôt l'espoir d'une reprise en deuxième partie d'année. Une reprise du cycle est nécessaire pour permettre un élargissement du rebond des marchés au-delà des principales capitalisations boursières des indices européens et américains. Dans ce contexte, la sélection de titre revêt une importance particulière.

Les marchés resteront aussi sensibles à la santé de l'économie chinoise, aux tensions géopolitiques entre les Etats-Unis et la Chine, et aux conflits armés en Ukraine et au Moyen-Orient.

**Les actions mentionnées sont fournies à titre strictement illustratif et ne constituent pas un conseil en investissement ; les investissements comportent des risques.**
**Source: HSBC Asset Management, données au 29 février 2024**

Suivez-nous sur:

**HSBC Asset Management**

**Glossaire**

## Avis de non-responsabilité à l'égard des indices

Source : MSCI. Les informations de MSCI sont exclusivement réservées à votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composante pour un produit, instrument ou indice financier. Aucune information de MSCI ne constitue un conseil ou une recommandation de (ne pas) prendre une décision d'investissement et ne peut être considérée comme tel. Les données et analyses historiques ne donnent aucune indication ou garantie quant aux analyses, prévisions ou prédictions de performances futures. Les informations de MSCI sont fournies « telles quelles » et leur utilisateur assume la totalité des risques de l'utilisation qu'il en fait. MSCI, ses Sociétés affiliées et toutes les personnes impliquées dans la composition, le calcul ou la création d'informations de MSCI (collectivement, les « Parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, entre autres, les garanties d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de pertinence, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande ou d'adéquation pour un usage particulier) quant aux informations contenues dans les présentes. Sans préjudice de ce qui précède, les Parties MSCI déclinent toute responsabilité quant aux dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, exemplaires, consécutifs (y compris, notamment, au titre d'un manque à gagner) ou autres. (www.msci.com)

**Source: HSBC Asset Management, données au 29 février 2024**

## Informations importantes

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
Le contenu du présent document est à vocation commerciale et est uniquement fourni à titre d'information. Le présent document n'est pas contractuel et aucune disposition législative ne nous impose de vous le fournir. Il ne constitue pas, pour ses lecteurs, un conseil juridique, fiscal ou d'investissement, ni une recommandation d'achat ou de vente de produits d'investissement. Par conséquent, vous ne devez pas fonder vos décisions en matière d'investissement sur le contenu du présent document.
Le présent document est distribué en France, en Italie, en Espagne et en Suède par HSBC Asset Management (France). Il est destiné uniquement aux investisseurs professionnels tels que définis dans la Directive concernant les marchés d'instruments financiers (MiFID), en Suisse par HSBC Asset Management (Switzerland) AG et est destiné uniquement aux investisseurs qualifiés au sens de l'article 10, paragraphe 3 (Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux - LPCC).
Les informations contenues dans le présent document sont sujettes à modification sans préavis.
Le matériel contenu dans le présent document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue pas un conseil en investissement ni une recommandation d'achat ou de vente de placements à un quelconque lecteur de ce matériel. Nous avons pris soin de garantir l'exactitude du présent document, mais HSBC Asset Management décline toute responsabilité en cas d'erreurs ou d'omissions contenues aux présentes. Les informations contenues dans le présent document sont sujettes à modification sans préavis. Toute reproduction ou utilisation non autorisée des présents commentaires et analyse engage la responsabilité de l'utilisateur et peut donner lieu à des actions en justice. Le présent document n'a pas de valeur contractuelle et ne constitue en aucun cas une sollicitation ou une recommandation en vue de l'achat ou de la vente d'un quelconque instrument financier dans tout pays où une telle offre serait illégale. Les commentaires et l'analyse présentés dans le présent document reflètent l'avis de HSBC Asset Management sur les marchés, selon les informations disponibles à ce jour. Ils ne constituent nullement un engagement de la part de HSBC Asset Management. Par conséquent, HSBC Asset Management ne peut être tenu responsable d'une quelconque décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des commentaires et/ou de l'analyse contenus dans le présent document. Sauf indication contraire, toutes les données proviennent de HSBC Asset Management. Toutes les informations provenant de tiers ont été obtenues auprès de sources que nous estimons fiables, mais qui n'ont pas été vérifiées de manière indépendante.
Veuillez noter que les fonds inclus dans ce matériel peuvent être régis par des réglementations applicables hors de l'Espace économique européen (EEE). Les réglementations locales peuvent varier et avoir une incidence sur votre droit à des fonds.
HSBC Asset Management est la marque de fabrique de l'activité de gestion d'actifs du Groupe HSBC. Le document ci-dessus a été produit par HSBC Asset Management Limited et agréé à la distribution/la délivrance par les entités suivantes :
en France par HSBC Asset Management (France), une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers (n° GP99026), en Italie et en Espagne par l'intermédiaire des succursales de Milan et de Madrid de HSBC Asset Management (France), réglementées par la Banca d'Italia et la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob) en Italie et par la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en Espagne. En Suède, par l'intermédiaire de la succursale de Stockholm de HSBC Asset Management (France), réglementée par l'Autorité de surveillance financière suédoise (Finansinspektionen).
HSBC Asset Management (France) - 421 345 489 RCS Nanterre. Société de gestion de portefeuille au capital de 8 050 320 euros agréée par l'Autorité des marchés financiers française (n° GP99026). Adresse postale : 75419 Paris CEDEX 08 - France. Siège : Immeuble Coeur Défense, 110, esplanade du général Charles de Gaulle, 92400 Courbevoie - La Défense 4 . (Site Internet : www.assetmanagement.hsbc.fr).
HSBC Asset Management (Switzerland) Ltd., Bederstrasse 26, P.O. Box, CH-8027 Zurich, Suisse. (Site Internet : www.assetmanagement.hsbc.com/ch)
Copyright © 2024. HSBC Asset Management (France). Tous droits réservés.
De plus amples informations sont disponibles dans le prospectus.

**Source: HSBC Asset Management, données au 29 février 2024**