



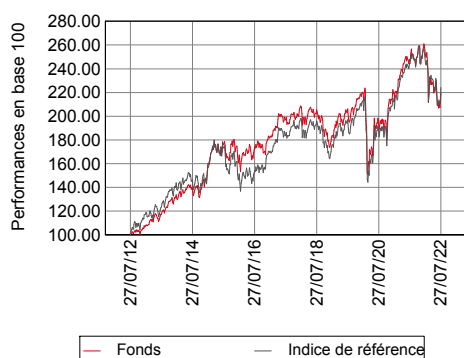
FONDATION EUROPE

Reporting mensuel
Juillet 2022

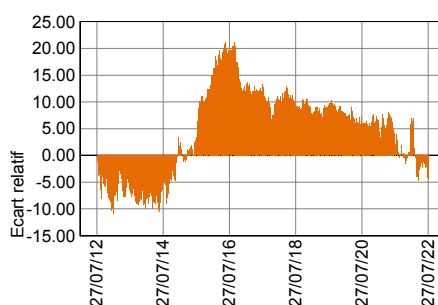
Ce reporting mensuel est un document marketing. Veuillez vous référer au prospectus et au KIID avant de prendre toute décision finale d'investissement.

Performances et analyse du risque

Performance du fonds face à son indice de référence



Ecart relatif cumulé hebdomadaires



Informations pratiques

Actif du portefeuille

EUR 42 245 199.49

Valeur liquidative

(C)(EUR) 2 575.26 (D)(EUR) 2 072.80

Nature juridique

FCP de droit français

Durée de placement recommandée

5 ans

Indice de référence

100% EuroStoxx (NR)

Affectation des résultats

(C): Capitalisation

(D): Distribution

*Date de début de gestion

05/12/2011

Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans 05/12/2011*
Fonds	3.81%	-10.94%	6.50%	11.50%	119.63%
Indice de référence	4.92%	-8.30%	13.85%	21.79%	124.13%
Ecart relatif	-1.10%	-2.64%	-7.36%	-10.29%	-4.51%

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans 05/12/2011*
Volatilité du fonds	19.15%	23.04%	19.40%	16.38%
Volatilité de l'indice	18.86%	23.32%	19.85%	18.05%
Tracking error ex-post	3.57%	3.01%	2.77%	4.50%
Ratio d'information	-0.74	-0.76	-0.66	-0.05
Ratio de Sharpe	-0.54	0.11	0.14	0.51
Alpha	-2.84	-2.10	-1.64	0.67
Beta	1.00	0.98	0.97	0.88

Performances nettes civiles

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds	-14.55%	19.50%	-0.70%	24.73%	-13.15%	10.65%
Indice de référence	-12.60%	22.68%	0.25%	26.81%	-13.20%	12.55%
Ecart relatif	-1.95%	-3.17%	-0.95%	-2.08%	0.05%	-1.91%

	2016	2015	2014	2013	2012
Fonds	3.43%	19.23%	11.43%	24.40%	14.09%
Indice de référence	4.15%	10.33%	4.14%	23.74%	19.34%
Ecart relatif	-0.72%	8.90%	7.29%	0.66%	-5.24%

Performances nettes mensuelles

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Janvier	-2.15%	-1.12%	-1.69%	5.69%	3.90%	1.33%
Février	-5.69%	2.92%	-7.74%	3.39%	-4.44%	0.04%
Mars	-4.29%	5.56%	-17.71%	2.46%	-1.27%	4.59%
Avril	0.19%	2.63%	7.59%	3.66%	4.70%	2.97%
Mai	0.82%	4.23%	4.54%	-4.57%	0.17%	1.74%
Juin	-7.75%	1.20%	4.40%	5.06%	-3.13%	-2.82%
Juillet	3.81%	-1.42%	-0.52%	2.05%	3.07%	0.97%
Août		2.43%	4.27%	-2.53%	-3.20%	-1.72%
Septembre		-1.72%	-4.42%	2.72%	0.03%	4.17%
Octobre		1.93%	-4.12%	0.98%	-7.98%	0.16%
Novembre		-3.42%	18.81%	3.21%	1.70%	-1.46%
Décembre		5.18%	0.33%	0.65%	-6.64%	0.47%

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.

Objectif de gestion

Le FCP, de classification « Actions des pays de l'Union Européenne », a pour objectif de gestion d'obtenir une performance supérieure ou égale à l'indicateur Dow Jones Euro Stoxx (dividendes nets réinvestis) sur la durée de placement recommandée (5 ans).

Le FCP est géré activement par rapport à l'indicateur de référence et la composition de son portefeuille peut différer de celle de l'indicateur de référence. Le risque du FCP est suivi relativement à cet indicateur. Le degré de liberté de la stratégie d'investissement mise en œuvre par rapport à l'indicateur de référence est : significatif.

La politique d'investissement allie l'analyse du contexte macro-économique à une stratégie de stock-picking (sélection de titres) réalisée sur la base des critères suivants : actifs de qualité, rentabilité, cash-flows, visibilité de l'activité et décote boursière. L'objectif est alors de construire un portefeuille diversifié, à la fois en ce qui concerne le nombre de valeurs détenues et la répartition sectorielle.

La sélection des valeurs s'effectue notamment en analysant la qualité du management de l'entreprise, la valeur des actifs qu'elle détient, sa santé financière et sa valorisation boursière. Le gérant se focalise donc sur des entreprises générant des revenus, des flux de trésorerie, des bénéfices et des dividendes de manière relativement stable.

Analyse des choix de gestion

Principales lignes	Portefeuille
1 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	4.60%
2 IBERDROLA S.A	3.12%
3 DEUTSCHE TELEKOM AG	2.98%
4 TOTALENERGIES SE	2.97%
5 ALLIANZ SE-REG	2.84%
6 CAPGEMINI	2.79%
7 TELEPERFORMANCE SE	2.69%
8 SCHNEIDER ELECTRIC SE	2.61%
9 SIEMENS AG GERMANY	2.54%
10 PUBLICIS GROUPE SA	2.50%
Total	29.64%

Nombre total de lignes actions: 51

Répartition par type d'instruments

Actions	96.72%
Liquidités	2.26%
OPCVM monétaires	1.02%
Droits de souscription	0.00%
Total	100.00%

En pourcentage du portefeuille.

Produits dérivés détenus

Le portefeuille ne détient pas de produits dérivés

Répartition par capitalisations boursières

	Médiane	Moyenne	Poids
Grandes capitalisations	34 080	65 632	92.02%
Moyennes capitalisations	4 540	4 847	4.70%
Total	31 953	62 681	96.72%

En pourcentage du portefeuille, hors OPCVM détenus & produits dérivés.

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)

Principaux mouvements Actions - Juillet 2022

Achats	Montant (EUR)
TOTALENERGIES SE	193 491
RELX PLC	154 369
DEUTSCHE TELEKOM AG	116 291
Ventes	Montant (EUR)
CAPGEMINI	155 291
REXEL SA	153 796
STMICROELECTRONICS (Paris)	76 898
ATOS SE	75 003

Exposition par secteurs d'activité

	Ecart relatif*	Poids
Industrie	4.51%	19.97%
Finance	1.96%	16.41%
Consommation discrétionnaire	0.44%	15.82%
Technologies de l'information	-4.14%	9.05%
Soins de santé	-2.34%	5.10%
Services de communication	2.68%	7.48%
Services aux collectivités	0.60%	6.68%
Energie	1.58%	6.25%
Matériaux	-3.43%	6.23%
Biens de consommation de base	-1.82%	5.50%
Immobilier	-0.04%	1.51%
Total		100.00%

En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.
*par rapport à son indice de référence

Exposition par zones géographiques

	Ecart relatif*	Poids
Zone Euro	2.29%	98.30%
Royaume-Uni	-1.51%	1.70%
Total		100.00%

En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.
*par rapport à son indice de référence

Exposition par devises

	Ecart relatif*	Poids
EUR	-2.53%	97.47%
CHF	1.52%	1.52%
GBP	0.97%	0.97%
USD	0.03%	0.03%
Total		100.00%

En pourcentage du portefeuille, OPCVM détenus & produits dérivés inclus. *par rapport à son indice de référence

Principaux paris positifs et négatifs

Paris positifs	Ecart relatif*	Poids
1 STMICROELECTR Paris	2.47%	2.47%
2 TELEPERFORMANCE	2.29%	2.69%
3 PUBLICIS GROUPE SA	2.24%	2.50%
4 STELLANTIS NV	2.18%	2.18%
5 CAPGEMINI	2.11%	2.79%
Paris négatifs	Ecart relatif*	Poids
1 ASML HOLDING	-3.20%	1.60%
2 LINDE PLC	-3.14%	0.00%
3 OREAL	-1.90%	0.00%
4 AIR LIQUIDE	-1.49%	0.00%
5 AIRBUS SE	-1.30%	0.00%

En pourcentage du portefeuille. *par rapport à son indice de référence.

Commentaires du gérant

Environnement économique

Après des plus bas annuels atteints fin juin, les marchés actions enregistrent un fort rebond, initié dans la seconde partie du mois de juillet. Les anticipations d'un ralentissement du resserrement monétaire aux Etats-Unis et des résultats globalement meilleurs que prévus ont contribué à rassurer les marchés. Bien que les chiffres d'inflation continuent de progresser, atteignant des plus hauts depuis vingt ans, soit +9.1% en glissement annuel aux Etats-Unis, +8.8% en zone Euro, les investisseurs prévoient que les banques centrales ne pourront pas tenir leurs politiques monétaires restrictives dans la durée alors que la croissance mondiale ralentit.

Le directeur de la Réserve Fédérale, Jerome Powell, a mentionné « un pivot » soit un ralentissement des hausses de taux à venir, alors que l'économie américaine entre en récession technique, avec deux trimestres consécutifs de recul du PIB. En zone Euro, la lutte contre l'inflation a poussé la Banque Centrale Européenne à remonter les taux directeurs au-dessus des attentes, de +50bp, mettant fin à une longue période de taux de dépôts négatifs.

La croissance mondiale décélère rapidement, les anticipations de croissance ayant été révisées significativement à la baisse sur les trois derniers mois. Selon le « consensus forecast », la croissance en 2023 devrait chuter à 1% aux USA, à 0.5% au Royaume-Uni, et à 1.4% en zone Euro. Les banquiers centraux devraient poursuivre les politiques de hausse de taux directeurs en 2022 en Europe et aux Etats-Unis, alors qu'en Asie les politiques monétaires se font plus accommodantes.

La volatilité reste alimentée par l'actualité géopolitique : Au Royaume-Uni, le premier ministre Boris Johnson a annoncé sa démission. En Italie, Mario Draghi quitte le gouvernement après avoir échoué à obtenir un vote de confiance de la part des 3 partis de sa coalition.

Les 27 états de la zone Euro ont conclu un accord pour réduire la consommation de gaz de -15% cette année, alors que les risques de pénurie se profilent, la société Gazprom menaçant d'interrompre ses livraisons. Bien que les combats se poursuivent, l'Ukraine et la Russie ont conclu un accord sur les exportations de céréales, provoquant un repli des cours céréaliers.

La saison de publications des résultats trimestriels par les entreprises est en contraste avec le contexte macroéconomique. 50% des sociétés européennes ont publié. Parmi ces dernières, 70% affichent des chiffres d'affaires en dessus des attentes. Les surprises positives concernant les bénéfices sont aussi majoritaires quoique plus modérées. Les bénéfices des sociétés européennes devraient progresser de +15% en 2022, mais seulement de +3% en 2023.

Performance des marchés

Les marchés actions mondiaux enregistrent une progression de +10.6% de hausse pour le MSCI World. Le marché américain surperforme avec +12.3% en euros, les marchés européens progressent de +7.6%, ceci alors que les taux longs reculent, perdant 30bp aux USA, 60 bp en Allemagne. Dans ce contexte, l'indicateur de risque VIX s'est replié, ainsi que l'or (-2.4%) à \$1765.

L'Euro continue de se déprécier face au dollar, frôlant la parité le 14 juillet avant de se reprendre légèrement à 1.02 USD en fin de mois.

Sur les marchés des matières premières, le baril se replie pour le second mois consécutif, les métaux industriels poursuivent leur baisse sur le mois (cuivre -5%, aluminium -8%), ainsi que certaines matières premières agricoles (blé -8%).

En termes sectoriels, les secteurs ayant le plus souffert depuis le début de l'année affichent les plus fortes performances mensuelles, les valeurs technologiques affichent un rebond de +15.5%, l'immobilier +14.1%, les valeurs industrielles +13.7%, le secteur des biens de consommation durable +11.6%.

Les valeurs bancaires et les valeurs de l'énergie ne progressent respectivement que de +1.8% et +3.6%, mises à mal par l'éventualité que certains états mettent en place des taxes exceptionnelles sur les « super profits ».

Sur le plan thématique, les petites et moyennes capitalisations européennes profitent de la tendance. Les valeurs de croissance sont les principales bénéficiaires (+11.2%) du mois, ainsi que les valeurs de qualité (+11.3%), les valeurs dites « value » ne progressant que de +4.0%.



Attribution de performance

Au cours du mois de juillet, le fonds affiche une performance inférieure à celle de son indice de référence, l'eurostoxx.

La contribution de l'allocation sectorielle a été négative sur la performance relative du fonds, du fait de la sur-exposition au secteur bancaire, à l'assurance, à l'énergie et aux télécommunications mais aussi de la sous-exposition aux semi-conducteurs. Les contributions positives proviennent de la sur-exposition aux secteurs de la consommation durable et des services aux entreprises ainsi que de la sous-pondération à la pharmacie.

Nos choix de valeurs ont eu une contribution négative sur la performance relative du fonds, notamment dans les biens d'équipements (Saint Gobain, Alstom), les services informatiques (Atos), la consommation durable (SEB), les équipements de santé (Fresenius, Philips), la pharmacie (Grifols) et les télécommunications (Telefonica, Orange).

Notons les contributions positives de Neste dans l'énergie, de Ahold dans la distribution alimentaire, de Heineken et Pernod Ricard dans l'alimentation/boisson, de CRH et DSM dans les produits de base, de Publicis dans les médias et de STM dans les semi-conducteurs.

Politique d'investissement

Au cours du mois de juillet, nous n'avons soldé notre position en Atos et allégé Rexel, STM et Cap Gemini. Nous avons renforcé Deutsche Telekom, Relx et Total Energies.

Perspectives

La combinaison d'une inflation plus élevée que prévue et de futurs resserrement monétaires reste un défi important à moyen terme pour les marchés financiers. La baisse des indices PMI dans les principales zones économiques augure d'une poursuite du ralentissement macroéconomique, qui devrait en toute logique impacter les bénéfices des entreprises cotées et notamment les valeurs cycliques.

Le consommateur est également confronté à un contexte inflationniste difficile : 40% des américains déclarent rencontrer des difficultés à faire face à leurs dépenses courantes.

Cependant, une vision trop pessimiste ne saurait être justifiée, au regard du solide point de départ de la macroéconomie américaine, de l'amélioration significative des valorisations, de la perspective d'un ralentissement de l'inflation fin 2022 et de la reprise graduelle de l'économie chinoise.

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**HSBC Asset Management**

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

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

Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management.

En conséquence, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces commentaires et/ou analyses. Toutes les données sont issues de HSBC Asset Management sauf avis contraire. Les informations fournies par des tiers proviennent de sources que nous pensons fiables mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude.

Le capital n'est pas garanti. Il est rappelé aux investisseurs que la valeur des parts et des revenus y afférant peut fluctuer à la hausse comme à la baisse et qu'ils peuvent ne pas récupérer l'intégralité du capital investi.

Les performances présentées ont trait aux années passées et ne doivent pas être considérées comme un indicateur fiable des performances futures. L'augmentation ou la diminution du capital investi dans le fonds n'est pas garantie. Les rendements futurs dépendront, entre autres, des conditions de marché, des compétences du gérant du fonds, du niveau de risque du fonds et des commissions.

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

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

Il est à noter que la commercialisation du produit peut cesser à tout moment sur décision de la société de gestion.

HSBC Asset Management - RCS n°421 345 489 (Nanterre). SGP agréée par l'AMF (n° GP-99026). Adresse postale: 38 Av. Kleber 75016 Paris. Adresse d'accueil: Immeuble Coeur Défense - 110, esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 (France). Toute souscription dans un OPCVM présenté dans ce document doit se faire sur la base du prospectus en vigueur, disponible sur simple demande auprès de HSBC Asset Management, de l'agent centralisateur, du service financier ou du représentant habituel. www.assetmanagement.hsbc.com/fr.

Document mis à jour le 08/08/2022.

Copyright © 2022. HSBC Global Asset Management (France). Tous droits réservés.

Informations pratiques**Nature juridique**

FCP de droit français

Durée de placement recommandée

5 ans

Indice de référence

100% EuroStoxx (NR)

Affectation des résultats

(C): Capitalisation

(D): Distribution

***Date de début de gestion**

05/12/2011

Devise comptable

EUR

Valorisation

Hebdomadaire

Souscriptions / rachats

Parts entières

Exécution / règlement des ordres

Hebdomadaire - Vendredi avant 10:00 (heure de Paris) / J+3

Droits d'entrée / Droits de sortie

10.00% / Néant

Investissement initial minimum

Parts entières

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire

Caceis Bank

Centralisateur

Caceis Bank

Code ISIN

(C): FR0011147131

(D): FR0011147123

Code Bloomberg

(C): HSBCFEC FP

(D): HSBCFED FP

Frais

Frais de gestion fixes directs réels

0.50% TTC