

# HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

Action Z (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.**

## Objectif de gestion

Le compartiment, de classification AMF « actions des pays de la zone Euro », a pour objectif de maximiser, sur un horizon de placement recommandé d'au moins 5 ans, la performance du compartiment en investissant sur des titres d'entreprises sélectionnées pour leurs bonnes pratiques environnementales, sociales et de gouvernance (E.S.G.), et pour leur qualité financière. Ce compartiment promeut des caractéristiques environnementales ou sociales (Article 8 du règlement (UE) 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR)).

Indicateur de référence pour information : MSCI EMU (NR) Cet indicateur regroupe plus de 300 actions représentant les plus grandes capitalisations boursières des pays de la zone Euro, tous secteurs confondus.

Les entreprises sont sélectionnées au terme d'un processus en deux étapes indépendantes et successives :

## Processus d'investissement

Le processus de gestion comprend 2 étapes indépendantes et successives :

- La sélection, suivant des critères E.S.G., des meilleures entreprises au sein de chaque secteur (méthode « Best in class ») afin de définir un univers d'investissement.

- La sélection de titres au sein de cet univers, sur des critères purement financier.

L'univers d'investissement ISR (Investissement Socialement Responsable) est déterminé en prenant en compte des critères E.S.G qui s'appuient sur un modèle d'analyse interne. Ce modèle est alimenté entre autres par des données provenant d'agences de notation extra financière, de la recherche interne, de la recherche en investissement et d'outils d'informations financières. A titre d'exemple, pour le pilier E : les émissions de CO2, pour le pilier S : la gestion du personnel, et pour le pilier G : le niveau d'indépendance des administrateurs.

Ce compartiment a adhéré au Code de Transparence AFG/FIR/Eurosif pour les OPC ISR ouverts au public. Ce Code de Transparence est accessible sur le site internet de la Société de Gestion.

## Labels

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



Le Label ISR garantit que les fonds labellisés sont un placement responsable et durable et ont un processus de gestion structuré, rigoureux et transparent.

<https://www.llelabelisr.fr/>

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



Il garantit un processus de gestion dans le respect des grands principes de l'investissement responsable, l'implémentation d'une démarche climat et du principe « avoiding harm » (« éviter de nuire »), ainsi que la publication de politiques d'investissement sur les sujets sociétaux les plus controversés.

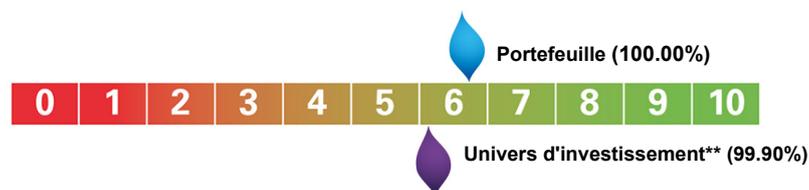
L'agence de labellisation CLA, une entité juridique indépendante, supervise et attribue les labels.

<https://www.towardssustainability.be/fr>



## Données extra-financières au 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	6.72	7.86	6.24	6.46	100.00%
Univers d'investissement (2)	6.18	7.12	5.62	6.17	99.90%

(1) Source : HSBC Global Asset Management (France)

(2) MSCI EMU

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	1.28%	9.40	8.40	7.10	8.41
RELX PLC	2.73%	10.00	6.50	8.40	7.96
KPN NV-KONINKLIJKE	2.81%	10.00	7.50	7.70	7.83
DSM-FIRMENICH AG	1.93%	7.60	8.40	7.40	7.78
IBERDROLA SA	4.15%	9.20	6.60	6.40	7.58

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
GRIFOLS SA	0.48%	7.70	4.30	3.90	5.20
SAINT-GOBAIN	2.45%	6.60	4.60	5.50	5.67
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	2.35%	7.00	4.40	4.30	5.68
BNP PARIBAS	2.99%	10.00	4.10	5.80	5.71
AHOLD (KONINKLIJKE) NV	2.26%	5.70	5.80	6.80	5.95

(3) Périmètre des positions notées.

#### Principaux secteurs dont la note ESG est élevée (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Services aux collectivités	7.35%	9.23	7.07	5.63	7.50
Matériaux	5.17%	8.10	6.63	7.50	7.43
Services commerciaux et professionnels	3.63%	10.00	5.75	7.50	7.30
Services de télécommunication	6.03%	10.00	6.47	7.20	7.11
Energie	3.09%	6.80	8.50	6.70	7.11

#### Principaux secteurs dont la note ESG est faible (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques	2.62%	6.90	5.65	4.55	5.70
Vente au détail de produits alimentaires et de première nécessité	4.43%	6.20	5.40	6.55	6.03
Automobiles et composants automobiles	5.39%	6.60	5.17	6.57	6.16
Produits alimentaires, boissons et tabac	4.43%	5.95	6.85	6.05	6.24
Vente au détail	1.90%	8.70	5.70	5.50	6.24

Nous attribuons une note: une note Environnementale (E), une note Sociale (S), une note de Gouvernance (G), et enfin une note ESG globale du portefeuille.

**L'échelle de notation varie de 0 à 10, 10 étant la meilleure note.**

La note globale est calculée en fonction du poids des piliers E, S et G inhérents à chaque secteur selon notre processus de notation interne.

La note ESG globale du portefeuille est la moyenne des notes ESG pondérée par le poids de chaque valeur notée du portefeuille. La note ESG globale de l'univers d'investissement est la moyenne des notes ESG pondérée par le poids de chaque valeur notée de l'univers d'investissement.

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



## Intensité Carbone

	Intensité Carbone (3)	Taux de couverture (4)
Portefeuille	89.8	100.00%
Univers d'investissement (2)	117.3	99.60%

(2) MSCI EMU

(3) Intensité carbone exprimée en tonnes de CO<sub>2</sub> / M\$ du chiffre d'affaires.

Source : Trucost, leader mondial de la mesure de l'empreinte carbone des entreprises. Trucost est un fournisseur de données extra-financières liées aux impacts environnementaux et aux émissions de gaz à effet de serre (GES) publiées par les entreprises.

(4) Source : HSBC Global Asset Management (France). Taux de couverture des entreprises avec intensité carbone, exprimé en pourcentage de l'actif net.

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

Libellé	Intensité Carbone	Poids
ASR NEDERLAND NV	0.3	1.30%
ING GROEP NV (AMSTERDAM)	0.6	2.90%
AXA SA	0.6	3.08%
MUENCHENER RUECK- NOMINATIF	1.3	3.61%
ALLIANZ SE-REG	1.5	1.88%

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

Libellé	Intensité Carbone	Poids
CRH PLC (LONDRES)	1 170.5	1.74%
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	599.2	1.28%
ENEL SPA	561.8	1.91%
OMV AG	354.7	1.12%
IBERDROLA SA	332.0	4.15%

(5) Périmètre des positions couvertes.

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Assurance	0.9	9.88%
Médias et divertissement	3.4	3.69%
Banques	4.1	10.00%
Logiciels et services	6.3	4.81%
Biens de consommation durables et habillement	8.7	3.85%

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Services aux collectivités	497.7	7.35%
Matériaux	441.7	5.17%
Energie	254.5	3.09%
Transports	83.1	2.37%
Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques	63.7	2.62%

L'**intensité Carbone** correspond au volume de CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> / M\$ de chiffre d'affaires) = (Scope 1 + Scope 2) / M\$ du chiffre d'affaires

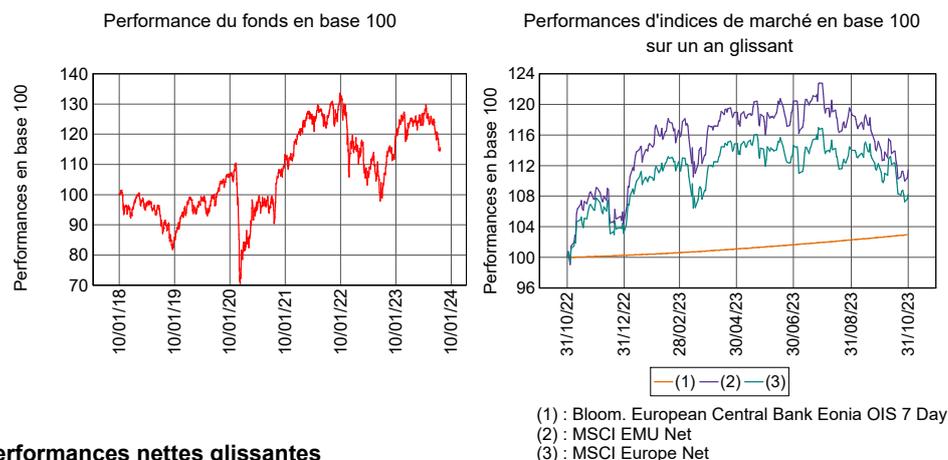
**Scope 1:** Émissions de gaz à effet de serre générées par la combustion de combustibles fossiles et processus de production détenus ou contrôlés par l'entreprise

**Scope 2:** Émissions 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 de risque



### Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10/01/2018*
Fonds	-4.39%	7.86%	27.33%	28.53%	15.64%
Indice de référence**	-3.26%	11.38%	36.14%	32.09%	19.53%

\*\*pour information.

### Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10/01/2018*
Volatilité du fonds	13.12%	14.87%	19.18%	18.35%
Ratio de Sharpe	0.39	0.53	0.26	0.13

### Performances nettes civiles

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Fonds	3.51%	-13.86%	19.36%	2.88%	26.06%	-16.22%
Indice de référence**	6.63%	-12.47%	22.16%	-1.02%	25.45%	-15.57%

\*\*pour information

### Performances nettes mensuelles

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Janvier	9.58%	-1.41%	-0.17%	-1.28%	6.39%	-0.28%
Février	2.62%	-7.20%	2.47%	-7.24%	4.93%	-3.63%
Mars	-1.60%	-1.38%	7.06%	-16.01%	1.35%	-2.17%
Avril	1.16%	-0.44%	1.61%	6.17%	4.04%	5.07%
Mai	-2.93%	0.41%	3.46%	4.10%	-5.14%	-2.61%
Juin	4.10%	-9.68%	-0.07%	5.61%	3.72%	-0.41%
Juillet	1.76%	5.69%	0.10%	-1.00%	0.55%	2.02%
Août	-2.51%	-5.19%	2.15%	2.68%	-1.27%	-3.02%
Septembre	-3.52%	-6.14%	-3.39%	-1.07%	3.89%	0.52%
Octobre	-4.39%	7.89%	3.42%	-4.76%	1.17%	-5.58%
Novembre		7.20%	-3.92%	17.99%	3.23%	-0.06%
Décembre		-2.79%	5.71%	1.39%	1.06%	-6.83%

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 636 660 081.80

### Valeur liquidative

(ZC)(EUR) 115.64

### Nature juridique

SICAV de droit français

### Classification AMF

Actions de pays de la zone Euro

### Durée de placement recommandée

5 ans

### Indice de référence pour information

100% MSCI EMU (EUR) NR

### Affectation des résultats

(ZC): Capitalisation

### \*Date de début de gestion

10/01/2018

## Analyse des choix de gestion

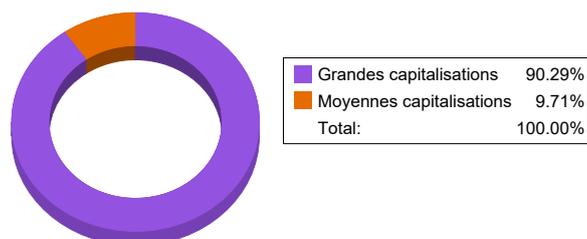
Principales lignes	Portefeuille
1 SAP SE	4.81%
2 IBERDROLA S.A	4.15%
3 MUENCHENER RUECK- NOMINATIF	3.61%
4 SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.51%
5 AXA SA	3.08%
6 BNP PARIBAS	2.99%
7 ING GROEP NV (Amsterdam)	2.90%
8 KPN NV-KONINKLIJKE	2.81%
9 RELX PLC	2.73%
10 PUBLICIS GROUPE SA	2.58%
Total	33.18%

## Répartition par type d'instruments

Actions	97.31%
Liquidités	2.69%
Total	100.00%

En pourcentage du portefeuille.

## Répartition par capitalisations boursières



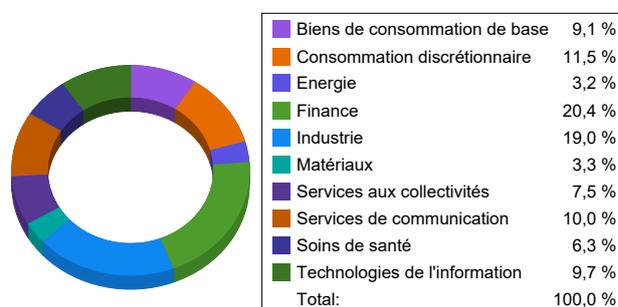
En pourcentage de la poche Actions, hors OPCVM détenus, produits dérivés & liquidités

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

## Principaux mouvements Actions - Octobre 2023

Achats	Montant (EUR)
ERSTE GROUP BANK AG	6 536 648
BOUYGUES	6 089 541
PERNOD RICARD	3 539 419
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	789 499
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	734 701
Ventes	Montant (EUR)
ING GROEP NV (Amsterdam)	3 476 031
BNP PARIBAS	2 173 313
RELX PLC	1 971 313
SIGNIFY NV	1 922 368
OMV AG	1 581 324

## Exposition par secteurs d'activité



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

## Exposition par pays

	Poids
France	33.80%
Pays-Bas	20.42%
Allemagne	19.25%
Espagne	6.71%
Finlande	4.57%
Autriche	3.29%
Royaume-Uni	2.80%
Belgique	2.09%
Suisse	1.99%
Italie	1.97%
Irlande	1.79%
Portugal	1.32%
Total	100.00%

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

## Exposition par zones géographiques

	Poids
Zone Euro	95.21%
Royaume-Uni	2.80%
Europe ex Euro ex Royaume-Uni	1.99%
Total	100.00%

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

### La valeur du mois

## SAINT GOBAIN

Compagnie de Saint-Gobain est un fabricant français de produits de construction et de produits industriels qui possède cinq activités principales : le verre plat, les matériaux de haute performance, les solutions pour l'intérieur et l'extérieur et la distribution.

Depuis 2019, ses activités sont organisées en quatre pôles régionaux (Europe du Nord et du Sud, Amériques, Asie-Pacifique) et sont surtout exposées aux marchés de la construction, et une division mondiale (Solutions à haute performance) plus orientée vers les industriels.

SGO est présent dans 75 pays et ses principaux marchés finaux comprennent 1) la construction non résidentielle (15 % du chiffre d'affaires du Groupe pour l'exercice 22), 2) la construction résidentielle (22 %), 3) la rénovation/les infrastructures (50 %), 4) la mobilité (6 %) et les autres industries (7 %). Le chiffre d'affaires s'est établi à 51,2 milliards d'euros en 2022 et le résultat opérationnel à de 5,3 milliards d'euros.

### Pilier Environnemental

Sur le pilier environnemental (40 % de la note), l'entreprise obtient une note de 6,6 contre 6,1 pour le secteur. SGO pilote des initiatives pour la décarbonation et son intensité carbone est inférieure de 30% à la moyenne du secteur. En 2022, ses émissions de scope 1 et 2 ont diminué de 27 % (vs. 2017) avec un objectif de -33 % d'ici 2030 et de -16% pour les émissions de scope 3 (2030 vs. 2017). SGO s'est engagée à atteindre la neutralité carbone (net zéro) d'ici 2050.

L'entreprise réduit son empreinte carbone en 1. améliorant l'efficacité énergétique de ses processus industriels 2. concluant des accords d'approvisionnement en énergie renouvelable 3. développant une logistique éco-compatible et 4. investissant dans des solutions bas-carbone et créer de nouveaux processus industriels. Avec un plan d'investissement en capital et en R&D dédié de 100 millions d'euros par an jusqu'en 2030 (191 millions d'euros dépensés en 2022).

SGO développe des solutions durables caractérisées par (i) une consommation d'énergie réduite lors de la phase d'utilisation (solutions d'isolation et de vitrage qui améliorent l'efficacité énergétique) (ii) une empreinte carbone limitée, (solutions de construction légère, ou reposant sur des matériaux recyclés ou encore des solutions à base d'énergie renouvelable). Les solutions vendues par SGO permettent d'éviter près de 1 300 millions de tonnes de CO2 pendant leur durée de vie.

SGO est impliquée dans une controverse d'ampleur modérée en lien avec des émissions et des déchets toxiques. Des concentrations d'APFO (acide perfluorooctanoïque) supérieures au niveau autorisé ont été retrouvées dans les réseaux d'eau municipaux à proximité des sites actuels de SGO aux États-Unis. Des actions en justice liées à cette substance, réclamant des dommages économiques et sanitaires, sont en cours et SGO a passé une provision de 201 millions d'euros dans ses comptes.

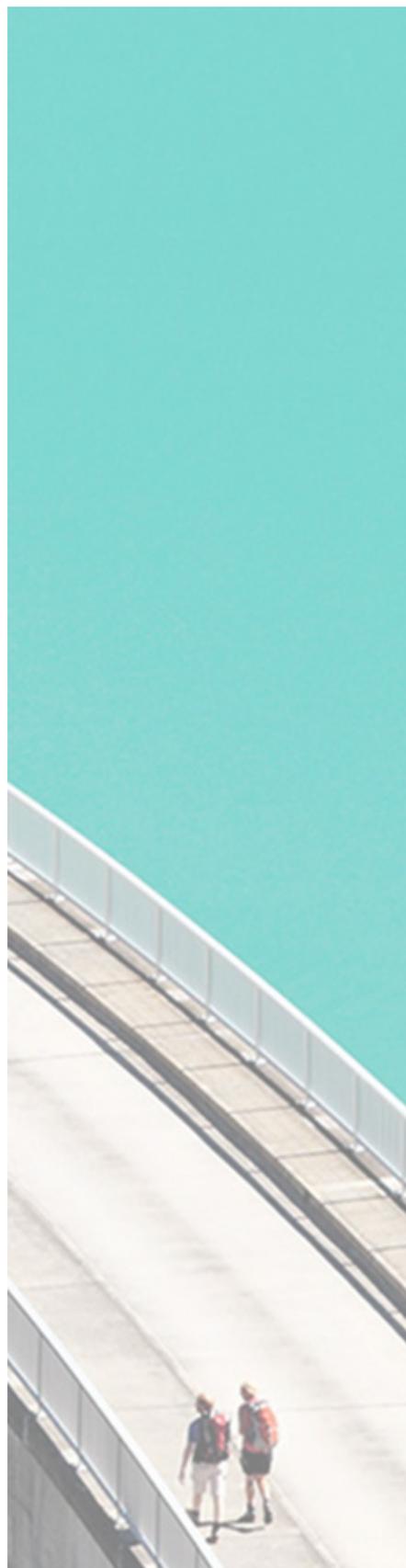
### Pilier Social

Sur le pilier social (30 % de la note), l'entreprise obtient une note de 4,6, inférieure à celle du secteur (5,4). La fiabilité du plan de sécurité au travail de l'entreprise est comparable à celle de ses pairs. Ses engagements en matière de sécurité couvrent également les travailleurs contractuels. En 2022, le taux de fréquence des accidents du travail était de 1,5 contre 1,9 en 2021. En octobre 2022, un incendie d'une usine en Inde aurait fait un mort et deux blessés.

Un cadre global sur les rémunérations fixe des règles et des principes communs à l'ensemble du groupe. Moins de 3 % d'entre eux ne touchent que le salaire minimum légal et près de 68 % des employés à temps plein bénéficient de primes individuelles ou collectives. SGO propose également des formations et d'autres initiatives pour le développement de ses équipes. En 2022, 86 % des collaborateurs estimaient que Saint-Gobain était une entreprise où il était agréable de travailler.

SGO est toutefois impliqué dans une controverse modérée concernant la gestion de la main d'œuvre. En avril 2021, un ancien juriste de l'entreprise a intenté une action en justice contre SGO. Il aurait été licencié illégalement après avoir averti des risques de contamination chimique cancérigène de certains sites de l'entreprise. SGO est également impliqué dans des controverses et des litiges de grande ampleur liés à l'amiante.

Le montant total des indemnités versées depuis le début de ces litiges s'élève à 30 millions d'euros et SGO prévoit de provisionner 8 millions d'euros supplémentaires dans ses comptes. SGO a également été poursuivie pour une exposition présumée à l'amiante, via des produits fabriqués par sa filiale CertainTeed.



## Pilier Gouvernance

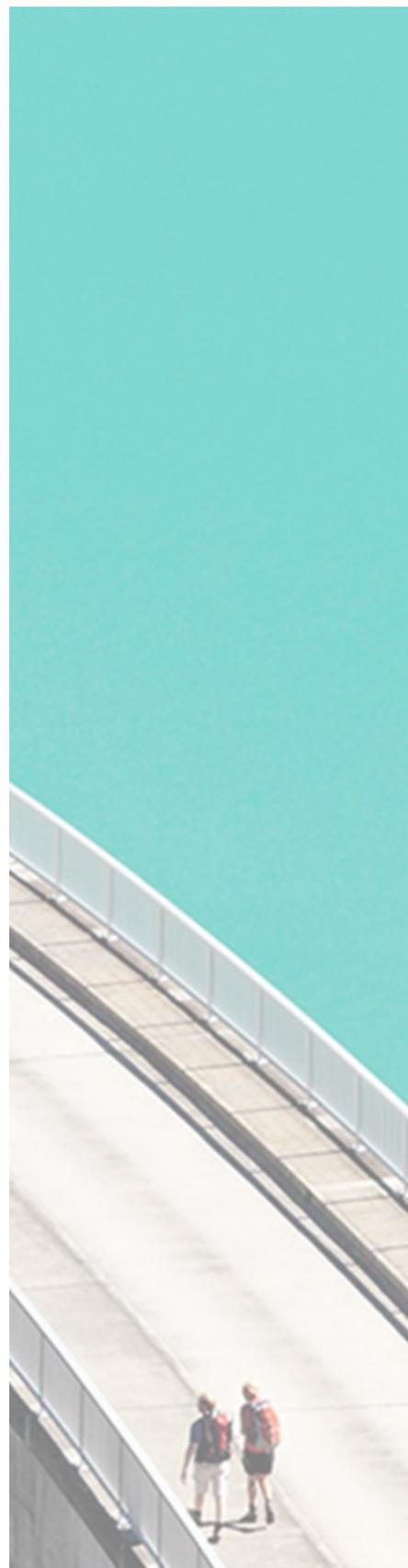
Sur la gouvernance (30 % de la note), l'entreprise obtient une note de 5,7, supérieure à celle du secteur (5,5). Les pratiques de SGO en matière d'éthique sont dans la moyenne mais le risque de corruption est plus élevé en raison de sa présence dans des régions à risque plus fort. Ses pratiques en matière de gouvernance sont en ligne avec celles de ses homologues mondiaux. Le conseil d'administration de SGO est composé de 14 membres (45 % de femmes et 72,7 % de membres indépendants).

Le conseil d'administration compte trois comités : le comité d'audit et de risque (75 % de membres indépendants), le comité de nomination et de rémunération (66,7 % d'indépendants) et le comité RSE (66,7 % d'indépendants). Les paramètres ESG sont pris en compte dans le calcul de la rémunération variable du directeur exécutif.

SGO est toutefois impliquée dans une controverse majeure. Celotex Ltd, une filiale de SGO, fait l'objet d'une enquête du gouvernement britannique pour déterminer si son produit a contribué à l'incendie de la tour Grenfell en juin 2017, qui a fait 72 morts et environ 70 blessés. En avril 2023, Celotex et d'autres défendeurs ont mis un terme à la procédure et accepté de verser collectivement 150 millions de livres sterling de dédommagement financier aux victimes.

Toutefois, l'enquête est toujours en cours et le règlement n'a aucune incidence sur celle-ci, ni sur une éventuelle action au pénal. En outre, au cours de l'enquête, un ancien chef de produit adjoint de Celotex a déclaré que l'entreprise aurait truqué les résultats des tests de sécurité incendie des panneaux de revêtement en polystyrène afin de pouvoir les installer. L'étendue de la responsabilité civile ou pénale est encore incertaine et SGO ne peut les estimer de manière raisonnable.

Saint Gobain se classe dans le deuxième quartile de son secteur et est donc éligible au HSBC SRI Euroland Equity. Ce classement favorable résulte principalement des bonnes notes obtenues pour les piliers environnement et gouvernance.

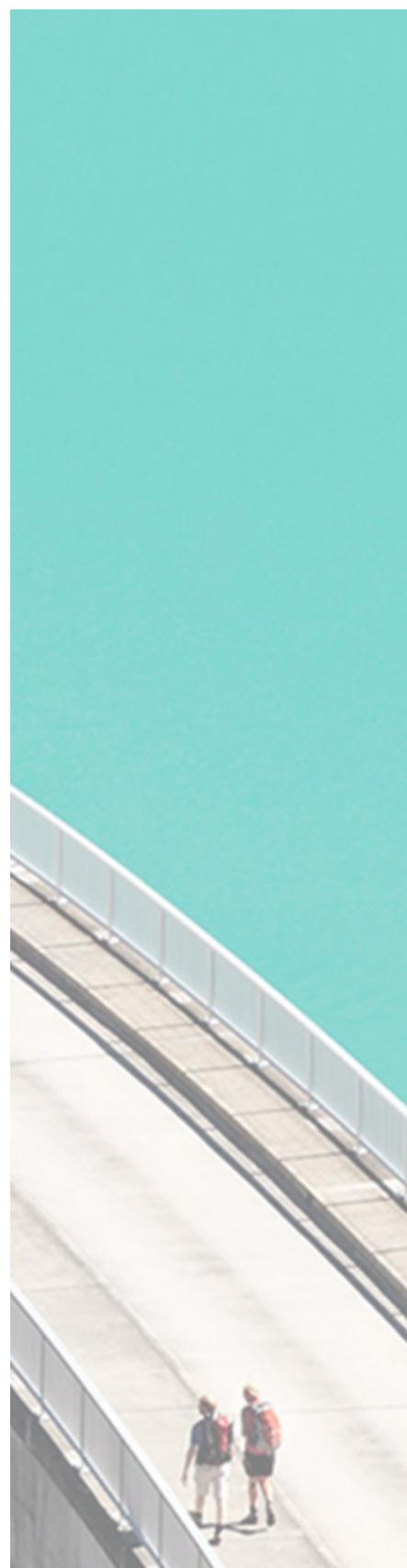


# HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel  
31 octobre 2023  
Action Z (EUR)

## Inventaire du portefeuille

	Intensité carbone	Notes ESG	Poids
<b>Agro-alimentaire</b>			
HEINEKEN NV	67.2	6.3	2.37%
PERNOD RICARD	31.4	6.2	2.06%
			4.43%
<b>Assurance</b>			
ALLIANZ SE-REG	1.5	6.2	1.88%
ASR NEDERLAND NV	0.3	7.2	1.30%
AXA SA	0.6	6.4	3.08%
MUENCHENER RUECK- NOMINATIF	1.3	7.0	3.61%
			9.88%
<b>Automobiles et composants automobiles</b>			
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	19.9	5.7	2.35%
MICHELIN B	114.7	6.4	2.47%
VALEO	50.0	6.5	0.57%
			5.39%
<b>Banque</b>			
BAWAG GROUP AG	4.1	6.7	1.02%
BNP PARIBAS	5.1	5.7	2.99%
ERSTE GROUP BANK AG	5.0	6.1	1.06%
ING GROEP NV (AMSTERDAM)	0.6	6.1	2.90%
KBC BANCASSURANCE HOLDING NV.	5.8	7.0	2.03%
			10.00%
<b>Biens d'équipement</b>			
ALSTOM	14.0	6.1	0.66%
BOUYGUES	50.5	6.1	0.98%
CNH INDUSTRIAL NV	13.9	6.7	1.42%
METSO CORPORATION	27.7	6.4	1.39%
REXEL SA	5.4	7.1	1.37%
SAINT-GOBAIN	200.8	5.7	2.45%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	16.2	7.4	3.51%
SIGNIFY NV	39.9	6.0	0.66%
			12.45%
<b>Biens de consommation durables</b>			
KERING SA	10.1	6.9	2.34%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	7.3	6.5	1.51%
			3.85%
<b>Energie</b>			
NESTE OYJ	154.3	7.5	1.97%
OMV AG	354.7	6.7	1.12%
			3.09%
<b>Équipements et services de santé</b>			
FRESENIUS SE & CO KGAA	34.3	6.8	1.56%
			1.56%
<b>Logiciels et services</b>			
SAP SE	6.3	6.9	4.81%
			4.81%
<b>Matériaux</b>			
AKZO NOBEL NV	20.9	7.0	1.50%
CRH PLC (LONDRES)	1 170.5	7.5	1.74%
			3.24%
<b>Médias et divertissement</b>			
PUBLICIS GROUPE SA	3.3	6.6	2.58%
VIVENDI SA	3.6	6.2	1.11%
			3.69%
<b>Sciences pharmaceutiques, biotechno.</b>			
DSM-FIRMENICH AG	133.8	7.8	1.93%
GRIFOLS SA	45.4	5.2	0.48%
MERCK KGAA	81.9	6.2	2.14%
			4.56%



# HSBC RIF

## SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel  
31 octobre 2023  
Action Z (EUR)

### Semi-conducteurs et équipements

ASML HOLDING NV	9.2	7.5	2.28%
STMICROELECTRONICS (PARIS)	98.8	6.7	2.38%
			4.66%

### Services aux collectivités

ENEL SPA	561.8	6.5	1.91%
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	599.2	8.4	1.28%
IBERDROLA S.A	332.0	7.6	4.15%
			7.35%

### Services commerciaux et professionnels

RELX PLC	4.9	8.0	2.73%
TELEPERFORMANCE SE	17.4	6.6	0.90%
			3.63%

### Services de télécommunication

ELISA OYJ-A SHARES	22.9	7.4	1.09%
KPN NV-KONINKLIJKE	36.7	7.8	2.81%
ORANGE	30.3	6.1	2.13%
			6.03%

### Transports

DHL GROUP	83.1	6.6	2.37%
			2.37%

### Vente au détail

INDITEX SA	17.1	6.2	1.90%
			1.90%

### Vente au détail de produits alimentaires

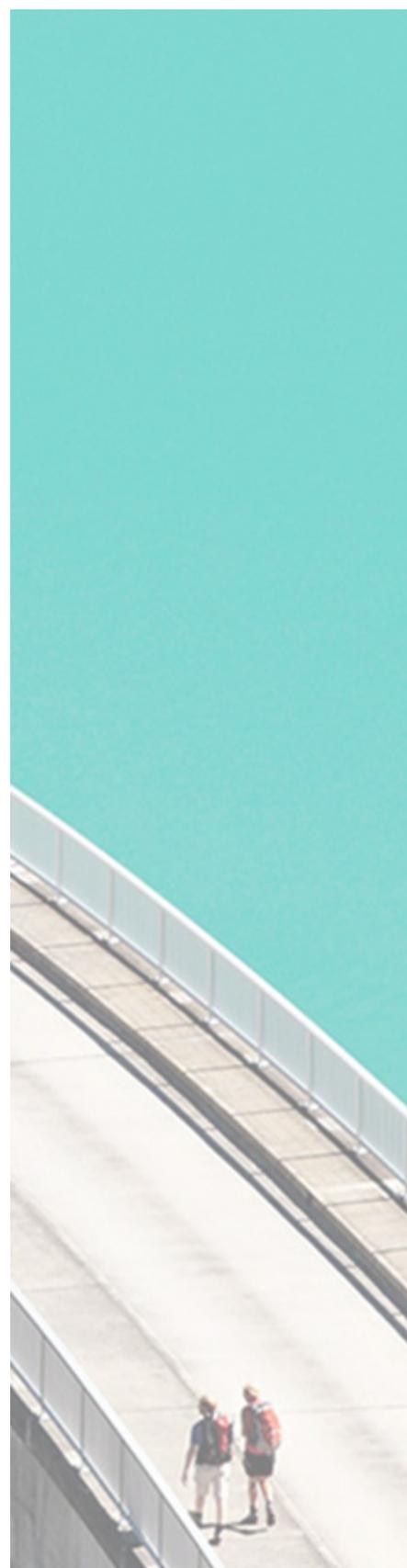
AHOLD (KONINKLIJKE) NV	38.9	6.0	2.26%
CARREFOUR	16.5	6.1	2.17%
			4.43%

### Actions

97.31%

### Liquidités

2.69%



## Commentaires du gérant

### Environnement économique

Les marchés d'actions ont enregistré leur troisième mois consécutif de baisse ; le MSCI World perd -2.74% en euros. Les baisses se manifestent dans toutes les régions, qu'il s'agisse des Etats-Unis (Le S&P 500 perd -2.10% en devise locale), de l'Europe (le MSCI Europe baisse de -3.57% en euros) ou de l'Asie, (le MSCI Asie ex-Japon baisse de -3.84% en dollars et le marché japonais perd -4.31% en devise locale).

Cette baisse généralisée s'explique largement par les développements récents aux Etats-Unis, où le marché des actions, évoluant depuis quelques trimestres sur des niveaux de valorisation record, commence à ressentir les effets négatifs de la hausse des taux longs. Les taux à 10 ans américains ont effleuré les niveaux de 5% et sont en hausse de +35 points de base sur le mois.

Cette hausse s'explique par des publications économiques qui sont sorties au-dessus des attentes : le PIB du troisième trimestre aux Etats-Unis a progressé de 4.9% en rythme annualisé soit une des plus fortes hausses des 10 dernières années.

En Europe, les statistiques macroéconomiques suggèrent une croissance faible et continuent de se détériorer. La Banque Centrale Européenne n'a pas modifié sa politique de taux d'intérêt et, malgré des niveaux d'inflation encore élevés, souhaite prendre la mesure de l'impact des hausses des derniers trimestres. Les taux longs de la zone Euro sont globalement stables sur le mois.

Du côté des entreprises, la saison des publications bat son plein. L'évolution des bénéfices semble meilleure que ce que suggèrent les indicateurs macroéconomiques. Bien que les chiffres d'affaires soient en baisse en moyenne, les entreprises arrivent à maintenir des taux de marge à des niveaux record.

En Asie, l'économie chinoise montrent des signes de stabilisation. L'amélioration des données de ventes de détail est positive tout comme la hausse de la production industrielle et du PIB. Les derniers chiffres de l'inflation, de l'activité commerciale et des bénéfices industriels ont également renforcé la possibilité d'un creux.

Toutefois, les ventes de logements (-16% depuis le début de l'année) et les mises en chantier de logements (-25% depuis le début de l'année) ont poursuivi leur baisse, alors que les déboires des promoteurs immobiliers comme Country Garden continuent. L'annonce d'une émission d'obligations souveraines d'un montant de 1 000 milliards yuans (130 milliards USD) par le gouvernement a soutenu le sentiment malgré la faiblesse du change.

Enfin, le contexte géopolitique continue d'être extrêmement tendu. Outre l'enlisement du conflit ukrainien et les tensions persistantes entre la Chine et les Etats-Unis, l'état d'Israël a subi une attaque terroriste le 7 octobre, revendiquée par le Hamas, plongeant la région dans un conflit qui pourrait s'étendre au-delà. Le prix du pétrole a cessé de baisser et s'est stabilisé en fin de mois sur les niveaux de 88 USD le baril.

### Performance des marchés

Les indices MSCI Europe et EMU baissent respectivement de -3.57% et -3.26%, accompagnant le marché américain dans sa correction. Outre la hausse des taux aux Etats-Unis, les statistiques macroéconomiques européennes sont peu encourageantes, et les publications de résultats du troisième trimestre mitigées – et accompagnées de discours très prudents de la part des directions d'entreprises.

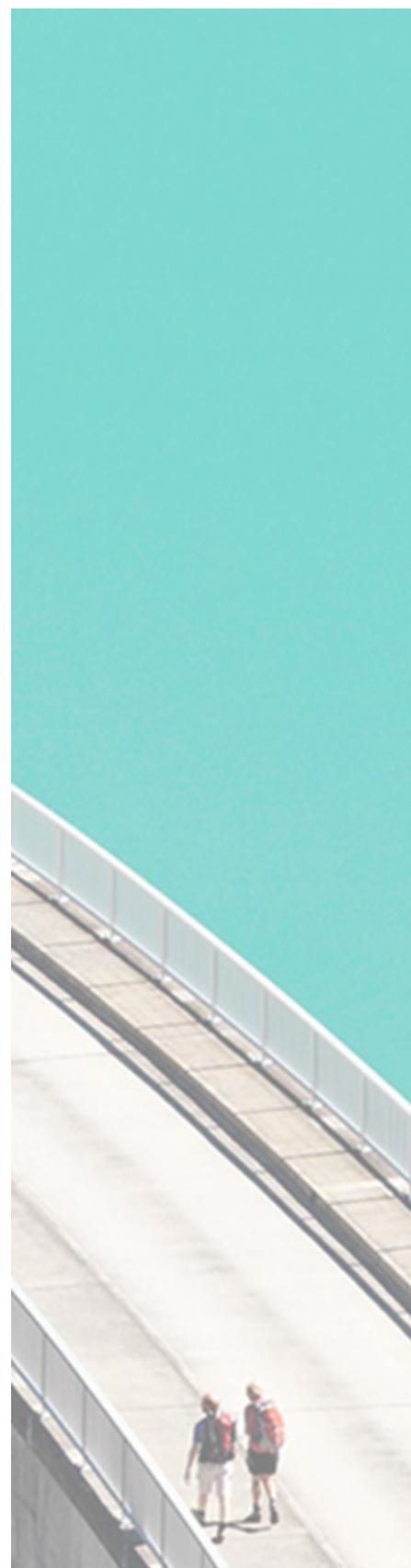
Dans ce contexte, les secteurs défensifs ont surperformé : le secteur européen des services aux collectivités progresse même de +0.45%. Les secteurs des produits agro-alimentaires, de la distribution alimentaire et des produits ménagers baissent « seulement » de -2.07%, -2.19% et -2.24% respectivement. Quant aux compartiments les plus cycliques, les secteurs des transports et de l'automobile ferment la marche et baissent respectivement de -9.33% et -7.91%.

Après quatre mois de surperformance, les valeurs décotées ont marqué le pas en octobre et sous-performent de 45 points de base en moyenne. Les indices des valeurs faiblement volatiles finissent logiquement en tête et surperforment de 160 points de base en moyenne. En revanche, la sous-performance des petites et moyennes capitalisations se poursuit. En baissant de -4.71% et -5.89% sur le mois, les indices MSCI EMU Small et MSCI Europe Small ont quasiment effacé leurs gains sur l'année.

Cette saison de publications trimestrielles aura été marquée par une forte volatilité sur certaines valeurs. En particulier, certaines publications ont ébranlé les investisseurs. Alstom baisse de plus de 43% après avoir annoncé un flux de trésorerie négatif de 1.15 milliard d'euros pour le premier semestre alors qu'il avait été annoncé significativement positif plus tôt dans l'année.

Worldline a perdu plus de 55% sur le mois après une publication de résultats en-dessous des attentes et surtout une révision en baisse de ses perspectives bénéficiaires.

Enfin, dans le secteur de la santé, Sanofi a revu en baisse ses perspectives pour les deux prochaines années et surtout annoncé une révision de sa stratégie de croissance qui a pris au dépourvu les investisseurs. Le titre perd plus de 15% sur le mois.



## Attribution de performance

Au cours du mois d'octobre, le fonds affiche une performance inférieure à celle de son indice de référence, le MSCI Emu.

La contribution de l'allocation sectorielle a été positive sur la performance relative du fonds du fait de la sur-exposition au secteur de l'assurance, des services aux entreprises et des logiciels mais aussi de la sous pondération des services financiers, de la pharmacie et de la consommation durable.

Les contributions négatives viennent essentiellement de la sous-pondération de l'énergie et des produits de consommation courante.

Nos choix de valeurs ont eu une contribution négative sur la performance relative du fonds, notamment dans la banque (BNP, KBC), les équipements industriels (Alstom, CNHI, Saint Gobain, Metso), la consommation discrétionnaire (Kering), l'énergie (OMV), les équipements de santé (Fresenius SE), et les semi-conducteurs (STM).

Les contributions positives proviennent des services aux entreprises (Relx), de la distribution alimentaire (Carrefour, Ahold), de l'assurance (Munich Re, Axa), desdi, des telecoms (KPN, Orange) et des produits de base (DSM Firmenich).

## Politique d'investissement

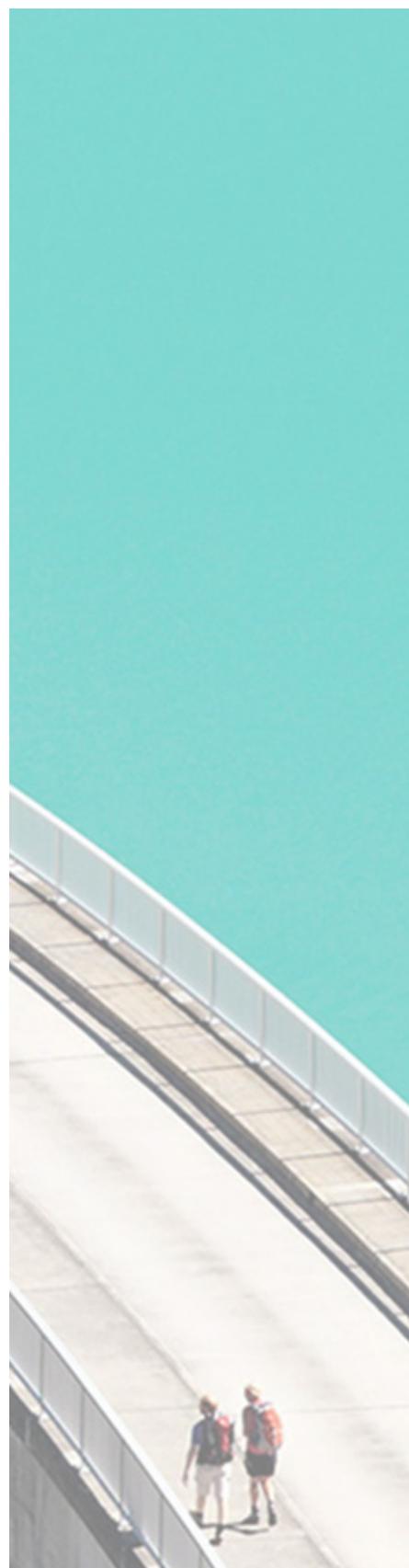
Au cours du mois d'octobre, nous avons initié deux nouvelles positions Bouygues et Erste Group Bank et renforcé Pernod Ricard. Nous avons par ailleurs allégé OMV, Signify, Relx, Inditex, ING et Bawag.

## Perspectives

Les scénarios de récession aux Etats-Unis et en Europe ne se sont pour l'instant pas réalisés. Cela a permis aux entreprises d'afficher une bonne santé sur le front des bénéfices. Néanmoins, les indicateurs avancés restent dans le rouge et se sont à nouveau infléchis récemment. La poursuite de la baisse de l'inflation et une croissance plus molle devraient permettre aux banques centrales d'arrêter leurs politiques de resserrement monétaire et ainsi de réduire les tensions sur les taux longs.

Dans un tel contexte, la question de la dynamique des bénéfices deviendra alors primordiale pour la fin d'année, d'autant plus que la valorisation du marché américain reste à des niveaux historiquement élevés.

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

Source: MSCI. Les données MSCI sont réservées exclusivement à un usage interne et ne doivent être ni reproduites, ni transmises ni utilisées dans le cadre de la création d'instruments financiers ou d'indices. Les données MSCI ne sauraient constituer ni un conseil en investissement, ni une recommandation de prendre (ou de ne pas prendre) une décision d'investissement ou de désinvestissement. Les données et performances passées ne sont pas un indicateur fiable des prévisions et performances futures. Les données MSCI sont fournies à titre indicatif. L'utilisateur de ces données en assume l'entière responsabilité. Ni MSCI ni aucun autre tiers impliqué ou lié à la compilation, à l'information ou à la création des données MSCI (les parties MSCI) ne se porte garant, directement ou indirectement, de ces données (ni des résultats obtenus en les utilisant). Les Parties MSCI déclinent expressément toute responsabilité quant à l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité, l'adéquation ou l'utilisation de ces données. Sans aucunement limiter ce qui précède, en aucun cas une quelconque des parties MSCI ne saurait être responsable de tout dommage, direct ou indirect (y compris les pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée. (www.msicbarra.com). Si vous avez des doutes sur la pertinence de cet investissement, vous devriez consulter un conseiller financier indépendant.

Le Conseiller en investissements utilisera son pouvoir discrétionnaire pour investir dans des titres ne figurant pas dans l'indice de référence en fonction de stratégies de gestion active et de possibilités d'investissement spécifiques. Il n'est pas prévu que l'indice de référence soit utilisé comme univers à partir duquel des titres seront sélectionnés. L'écart de la performance et des pondérations des investissements sous-jacents du Fonds par rapport à celles de l'Indice de référence est également analysé par rapport à un écart défini, sans pour autant y être limité.

### HSBC Asset Management

Cette présentation est produite et diffusée par HSBC Asset Management et n'est destinée qu'à des investisseurs non-professionnels au sens de la directive européenne MIF. L'ensemble des informations contenues dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. Toute reproduction ou utilisation sans autorisation (même partielle) de ce document engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Ce document ne revêt aucun caractère contractuel et ne constitue en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente de valeurs mobilières dans toute juridiction dans laquelle une telle offre n'est pas autorisée par la loi.

Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management. En conséquence, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces commentaires et/ou analyses. Toutes les données sont issues de HSBC Asset Management sauf avis contraire. Les informations fournies par des tiers proviennent de sources que nous pensons fiables mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude.

Le capital n'est pas garanti. Il est rappelé aux investisseurs que la valeur des parts et des revenus y afférant peut fluctuer à la hausse comme à la baisse et qu'ils peuvent ne pas récupérer l'intégralité du capital investi. Les performances présentées ont trait aux années passées et ne doivent pas être considérées comme un indicateur fiable des performances futures. L'augmentation ou la diminution du capital investi dans le fonds n'est pas garantie. Les rendements futurs dépendront, entre autres, des conditions de marché, des compétences du gérant du fonds, du niveau de risque du fonds et des commissions.

En cas de besoin, les investisseurs peuvent se référer à la charte de traitement des réclamations disponible dans le bandeau de notre site internet et sur le lien suivant : <https://www.assetmanagement.hsbc.fr/-/media/files/attachments/france/common/traitement-reclamation-amfr-vf.pdf>  
Il est à noter que la commercialisation du produit peut cesser à tout moment sur décision de la société de gestion. HSBC Asset Management - RCS n°421 345 489 (Nanterre). SGP agréée par l'AMF (n° GP-99026). Adresse postale: 38 Av. Kleber 75016 Paris. Adresse d'accueil: Immeuble Coeur Défense - 110, esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 (France). Toute souscription dans un OPCVM présenté dans ce document doit se faire sur la base du prospectus en vigueur, disponible sur simple demande auprès de HSBC Asset Management, de l'agent centralisateur, du service financier ou du représentant habituel. [www.assetmanagement.hsbc.com/fr](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

Actions de pays de la zone Euro

### Durée de placement recommandée

5 ans

### Indice de référence pour information

100% MSCI EMU (EUR) NR

### Affectation des résultats

(ZC): Capitalisation

### \*Date de début de gestion

10/01/2018

### Devise comptable

EUR

### Valorisation

Quotidienne

### Souscriptions / rachats

Millièmes de parts

### Exécution / règlement des ordres

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

### Droits d'entrée / Droits de sortie

5.00% / Néant

### Investissement initial minimum

Parts entières

### Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

### Dépositaire

Caceis Bank

### Centralisateur

Caceis Bank

### Code ISIN

(ZC): FR0010250324

### Code Bloomberg

(ZC): HSVRESZ FP

### Frais

Frais de gestion internes réels

0.00% TTC

Frais de gestion internes maximum

0.00% TTC