

HSBC RIF SRI DYNAMIC

Action A (EUR)

Reporting mensuel
Janvier 2023

Allocation stratégique
80% Actions



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

Données extra-financières au 31/01/2023

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	6.62	7.60	6.36	6.35	100.00%
Univers d'investissement (2)	6.07	6.85	5.77	6.00	99.00%

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

(2) 20% Bloomberg Euro Aggregate 500 MM + 75% MSCI EMU + 5% MSCI World

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	0.87%	9.50	8.40	7.10	8.45
IBERDROLA SA	3.08%	9.00	8.30	5.50	7.74
KPN NV-KONINKLIJKE	2.04%	10.00	7.10	7.70	7.63
RELX PLC	1.93%	10.00	5.60	7.90	7.40
CRH PLC (DUBLIN)	2.14%	7.90	6.40	8.30	7.38

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
SEB SA	1.16%	5.10	4.00	5.70	4.89
PLASTIC OMNIUM	0.59%	6.40	3.60	5.50	5.38
AHOLD (KONINKLIJKE) NV	1.62%	5.00	5.50	6.70	5.49
GRIFOLS SA	0.41%	8.40	4.50	4.40	5.64
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	2.07%	7.00	4.30	4.30	5.65

(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
Services aux collectivités	5.17%	9.15	7.80	5.63	7.69
Logiciels et services	3.10%	7.20	7.90	6.40	7.23
Équipements et services de santé	1.23%	10.00	4.90	7.20	7.12
Matériaux	4.60%	7.87	5.90	7.40	7.07
Services de télécommunication	4.47%	10.00	6.57	6.93	7.06

Principaux secteurs dont la note ESG est faible (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Automobiles et composants automobiles	4.54%	6.40	4.80	5.77	5.79
Vente au détail de produits alimentaires et de première nécessité	3.30%	6.00	5.45	6.30	5.90
Biens de consommation durables et habillement	4.06%	6.60	4.85	6.10	5.98
Vente au détail	1.31%	8.50	5.70	5.40	6.17
Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques	2.20%	7.90	5.95	4.75	6.18

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 et 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 valeur notée et 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	109.3	100.00%
Univers d'investissement (2)	163.9	83.50%

(2) 20% Bloomberg Euro Aggregate 500 MM + 75% MSCI EMU + 5% MSCI World

(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
AXA SA	0.6	2.24%
MUENCHENER RUECK- NOMINATIF	1.5	2.85%
ALLIANZ SE-REG	1.6	1.46%
ING GROEP NV (AMSTERDAM)	1.7	2.54%
ASR NEDERLAND NV	2.0	0.93%

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

Libellé	Intensité Carbone	Poids
CRH PLC (DUBLIN)	1 277.6	2.14%
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	698.2	0.87%
ENEL SPA	688.8	1.22%
IBERDROLA SA	394.2	3.08%
OMV AG	354.7	1.29%

(5) Périmètre des positions couvertes.

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Assurance	1.4	7.48%
Médias et divertissement	2.9	2.68%
Logiciels et services	6.9	3.10%
Banques	8.2	8.61%
Services commerciaux et professionnels	13.9	3.22%

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Services aux collectivités	543.8	5.17%
Matériaux	478.2	4.60%
Energie	304.0	4.26%
Transports	92.3	1.87%
Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques	72.2	2.20%

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

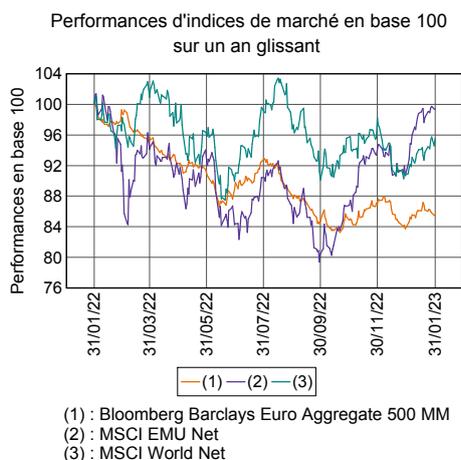
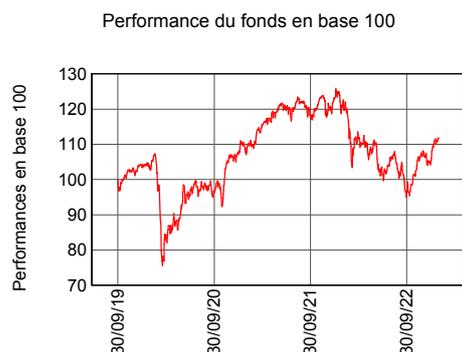
Scope 1: Émissions de gaz à effet de serre générées par la combustion de combustibles fossiles et processus de production détenus ou contrôlés par l'entreprise

Scope 2: 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 du risque



Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	2 ans	3 ans	30/09/2019*
Fonds	7.30%	-7.56%	4.44%	8.92%	11.81%
Univers d'investissement**	7.92%	-3.52%	10.94%	11.71%	14.74%

**pour information.

Indicateurs & ratios

	1 an	2 ans	3 ans	30/09/2019*
Volatilité du fonds	18.74%	15.14%	17.93%	17.20%
Ratio de Sharpe	-0.34	0.10	0.16	0.21

Performances nettes civiles

	2023	2022	2021	2020	2019
Fonds	7.30%	-15.22%	14.64%	3.73%	3.35%
Univers d'investissement**	7.92%	-13.31%	17.28%	0.93%	3.61%

**pour information

Performances nettes mensuelles

	2023	2022	2021	2020	2019
Janvier	7.30%	-1.59%	-0.14%	-0.68%	
Février		-6.27%	1.61%	-5.70%	
Mars		-1.57%	5.92%	-12.88%	
Avril		-0.77%	1.15%	5.49%	
Mai		-0.33%	2.63%	3.09%	
Juin		-8.23%	0.01%	4.41%	
Juillet		4.93%	0.21%	-0.60%	
Août		-4.58%	1.64%	2.13%	
Septembre		-5.40%	-3.05%	-1.02%	
Octobre		5.83%	2.68%	-3.67%	0.42%
Novembre		5.39%	-2.97%	14.54%	2.33%
Décembre		-2.61%	4.45%	0.98%	0.57%

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 48 497 653.03

Valeur liquidative

(AC)(EUR) 111.81

Nature juridique

SICAV de droit français

Durée de placement recommandée

5 ans

Univers d'investissement

20% Bloomberg Euro Aggregate 500 MM +

75% MSCI EMU (EUR) NR + 5% MSCI

World (EUR)

Affectation des résultats

(AC): Capitalisation

*Date de début de gestion

30/09/2019

Objectif de gestion

Le compartiment a pour objectif de gestion de maximiser une performance correspondant à un investissement diversifié fortement exposé au risque actions, sur un horizon de placement recommandé d'au moins 5 ans. Cet investissement est effectué en sélectionnant des titres d'entreprises ou de pays sélectionnés pour leurs bonnes pratiques environnementales, sociales, gouvernementales et leur qualité financière. L'allocation stratégique de long terme est composée de 80% d'actions et 20% d'obligations internationales avec un biais euro. Ce compartiment promeut des caractéristiques environnementales ou sociales (Article 8 du règlement (UE) 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR)).

Le compartiment HRIF – SRI Dynamic n'a pas d'indice de référence.

HRIF – SRI Dynamic est un compartiment profilé au sein d'une gamme ISR multi-asset composée de plusieurs profils. Avec une allocation stratégique composée en moyenne de 80% d'actions, il constitue un investissement fortement exposé au risque des marchés actions.

Les sources de performance du compartiment résident dans : l'allocation tactique des classes d'actifs ; la sélection de valeurs répondant à des critères extra-financiers et financiers ; la gestion active du risque de taux et de crédit ; la gestion active du risque de change et le choix des supports d'investissement.

La sélection ISR s'effectue selon une approche Best in Class et consiste à attribuer une note ISR selon des critères E.S.G. en classant les valeurs en quartile au sein de chaque secteur. Les valeurs classées en 1er et 2ème quartiles sont sans restriction, limitées à 15% dans le 3ème quartile et exclues pour le 4ème quartile. Le compartiment pourra détenir jusqu'à 10% de valeurs non notées selon des critères E.S.G.

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.

Analyse des choix de gestion

Composition du portefeuille

	30/12/2022 % Actif Net	31/01/2023 % Actif Net	Variation*
Actions**	75.90%	76.55%	▲
Europe	70.84%	71.66%	▲
Monde	5.06%	4.89%	<◁▷
Obligations**	11.66%	11.06%	▼
Europe	11.66%	11.06%	▼
Monétaire & Liquidités	12.44%	12.39%	<◁▷
Total	100.00%	100.00%	

* Il y a variation sur la période si l'écart de pondération est supérieur à 0.5% en valeur absolue.

** L'exposition aux marchés actions et taux via des contrats de produits dérivés est prise en compte.

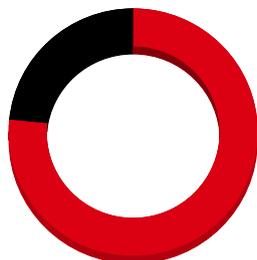
Obligations: émissions en euro.

Répartition par type d'instruments (1) au 31/01/2023

Actions		
Actions	79.91%	
OPCVM actions	4.89%	
Obligations		
OPCVM obligataires	11.06%	
Monétaire & Liquidités		
OPCVM monétaires	3.19%	
Liquidités	0.95%	
Total	100.00%	

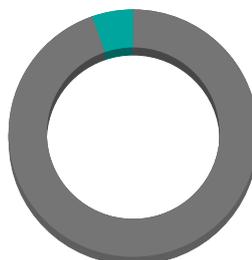
(1) hors engagements des produits dérivés.

Allocation d'actifs
au 31/01/2023



■ Actions	76,6 %
■ Obligatoire & Monétaire	23,4 %
Total:	100,0 %

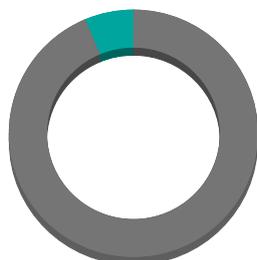
Répartition géographique***
au 31/01/2023



■ Europe	94,61%
■ Monde	5,39%
Total:	100,00%

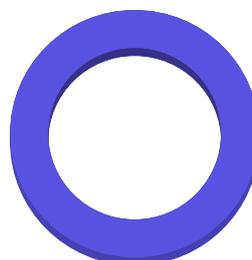
***hors liquidités

Poche Actions
Répartition géographique
au 31/01/2023



■ Europe	93,61%
■ Monde	6,39%
Total:	100,00%

Poche obligataire
Allocation par stratégie d'investissement
au 31/01/2023



■ Ethique	100,00%
Total:	100,00%

Principales lignes

	Classes d'actifs	Poids	Performances mensuelles*	Contribution à la performance**
1 HSBC SRI EURO BOND	Obligations	11.06%	2.47%	0.28%
2 HSBC SRI GLOBAL EQUITY	Actions	4.89%	4.51%	0.22%
3 HSBC MONETAIRE ETAT	Monétaire & Liquidités	3.19%	0.14%	0.00%
4 SAP SE	Actions	3.10%	12.44%	0.38%
5 IBERDROLA S.A	Actions	3.08%	-1.69%	-0.05%
Total		25.31%		

* La performance mensuelle des fonds sous-jacents est calculée en Euro à partir des inventaires de HSBC RESPONSIBLE INVESTMENT FUNDS - SRI DYNAMIC aux 31/01/2023 et 30/12/2022 suivant la formule : valorisation fin de mois + valorisation mois précédent - 1.

** La contribution à la performance est obtenue en pondérant cette performance : performance mensuelle x poids moyen mensuel.

Principaux choix de gestion du mois

Entrées

Pas d'entrée sur la période

Classes d'actifs

Zones géographiques

Sorties

Pas de sortie sur la période

Renforcements

▲ ING GROEP NV (AMSTERDAM)	Actions	Europe
▲ BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	Actions	Europe
▲ HSBC MONETAIRE ETAT	Monétaire & Liquidités	Europe
▲ TOTALENERGIES SE	Actions	Europe

Allègements

▼ OMV AG	Actions	Europe
▼ SOCIETE GENERALE	Actions	Europe
▼ MUENCHENER RUECK- NOMINATIF	Actions	Europe

Poche Actions: La valeur du mois ENERGIAS DE PORTUGAL SA

EDP (Energias de Portugal) est le fournisseur d'électricité historique du Portugal. Depuis sa création il y a 40 ans, la société a acquis des positions très solides sur le marché mondial de l'électricité et il est aujourd'hui présent dans 20 pays sur 4 continents. Le groupe est devenu une entreprise multinationale intégrée verticalement, présent sur l'ensemble de la chaîne de valeur de l'électricité et dans la commercialisation du gaz.

EDP est un des premiers producteurs d'énergie éolienne au monde. En 2021, l'énergie éolienne représentait 49 % de l'énergie totale produite par EDP.

Fort d'un effectif de plus de 12 200 personnes, EDP a publié un chiffre d'affaires de 14,9 Md€ et un résultat net de 1,1 Md€ sur l'exercice 2021.

Pilier Environnemental

Sur le pilier environnemental (40% de sa note totale), la société est mieux notée que le secteur, à 9,5 contre 6,6 pour le secteur. En 2021, les énergies renouvelables représentaient 80 % de la capacité installée d'EDP et 76% de la génération totale d'électricité (en 2025 : 90% et 83%). 80 % du plan d'investissement de 24 Md€ pour 2025 sera affecté au développement des énergies renouvelables, les 20 % restants étant essentiellement réservés à la modernisation du réseau.

EDP ambitionne d'éliminer entièrement le charbon de son mix énergétique d'ici à 2025 et de parvenir à la neutralité carbone (émissions de scope 1 et 2) d'ici à 2030. En 2021, EDP est parvenu à réduire de 51 % ses émissions de CO2 de scope 1 et 2 et de 30 % ses émissions de scope 3 (par rapport à 2015). EDP entend électrifier 100 % de son parc (4000 véhicules) d'ici à 2030 (2021 : 13,2 %), et installer 100k points de charge électriques au même horizon afin de réduire de 70 % les émissions de CO2.

EDP entend obtenir la certification environnementale ISO 14001 pour 100 % des actifs susceptibles de présenter des aspects environnementaux (90 % réalisés en 2021). Les solutions d'efficacité énergétique d'EDP ont permis à ses clients d'économiser 5,1 TWh de consommation énergétique et 9 Mt d'émissions de CO2 depuis 2015 (2025 : 15 Mt de CO2). La société a pour objectif d'aligner 70 % de son chiffre d'affaires sur la taxonomie d'ici à 2025 et 80 % d'ici à 2030 (2021 : 63 %).

EDP se donne pour objectif de réduire de 78 % sa consommation d'eau d'ici à 2025 (2021 : 70 %), d'augmenter de 85 % le taux de recyclabilité de ses opérations (2021 : 17 %) et de réduire de 82 % ses déchets opérationnels (2021 : 81 %). EDP développe des solutions permettant l'utilisation de ses principaux déchets matériels comme produits dérivés et matières premières pour d'autres industries, en particulier les cendres, les scories de charbon et le gypse, représentant 87 % des déchets récupérés.

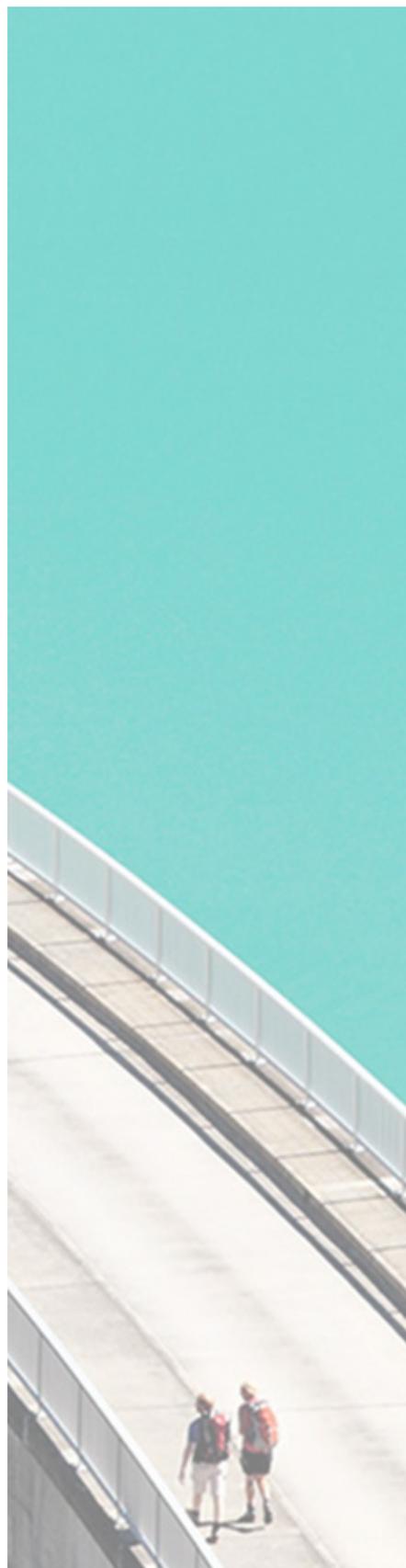
Pilier Social

Pour le social (30% de sa note totale), la société est mieux notée que le secteur, à 8,4 contre 5,8 pour le secteur. EDP a des pratiques robustes de gestion des talents, telles que des mécanismes formels de réclamation, une stratégie complète d'engagement des employés, des processus de retour d'informations, etc. Le taux de départs volontaires des employés du groupe a légèrement augmenté à 4,13 % en 2021 (2020 : 2,27 %), mais il reste bas par rapport à la moyenne du secteur (~7 %).

S'agissant de ses fournisseurs, le groupe s'est donné une série d'objectifs pour 2025 : 1) réduire le taux d'accident de ses sous-traitants et prestataires de services pour atteindre 0 décès, 2) évaluer et auditer 100 % des fournisseurs présentant des risques pour le développement durable, 3) obtenir la certification ISO 14001 pour 100 % des fournisseurs à haut risque (2021 : 36 %).

En 2021, le taux de fréquence des accidents d'EDP était de 0,92 et celui de ses sous-traitants de 2,09, deux objectifs qui doivent être ramenés à <1 d'ici à 2030.

EDP est impliqué dans une controverse sociale modérée au Brésil. Energias do Brasil, filiale d'EDP, est confronté à l'opposition de membres de la communauté indigène Munduruku, en raison de l'impact de ses projets sur l'environnement et sur la communauté, notamment sur les réserves de poisson, la qualité de l'eau et les terres sacrées d'après le peuple Munduruku.



Pilier Gouvernance

En matière de gouvernance (30% de sa note totale), la société est mieux notée que le secteur, à 7,1 contre 5,2 pour le secteur. Le Conseil d'administration d'EDP comporte 16 membres, dont 56,3 % sont indépendants et 37,5 % sont des femmes. La rémunération de l'équipe dirigeante de la société est liée à des critères ESG.

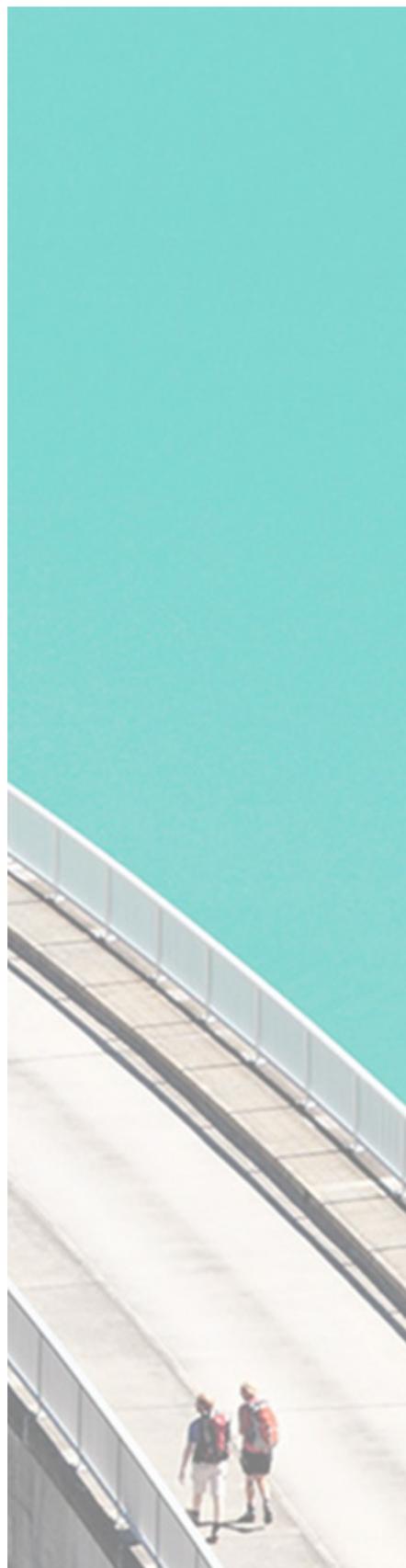
La part de membres indépendants dans ses 4 comités stratégiques est la suivante : Comité d'audit (100 %), Comité des rémunérations (60 %), Comité de la Gouvernance d'entreprise et du développement durable (57 %) et Comité de surveillance des affaires commerciales aux États-Unis d'Amérique (80 %).

EDP met à la disposition de ses employés, de ses auditeurs ou de toute autre partie prenante un canal de dénonciation des manquements qui garantit l'anonymat. Le groupe a mis en place des politiques robustes de lutte contre la corruption, de protection des droits humains et de lutte contre les discriminations. EDP a mis en place un processus de due diligence sur les droits humains.

Les pratiques de la société en matière de gouvernance semblent généralement bien alignées sur les intérêts des investisseurs. Toutefois, les PDG d'EDP et d'EDP Renovaveis ont démissionné en décembre 2020 à la suite d'allégations de corruption.

EDP se classe dans le premier quartile de son secteur et il est donc éligible au fonds HSBC ISR Euroland Equity.

Ce classement favorable est dû en particulier à l'engagement de la société pour la transition énergétique. Le groupe a également un bon score du point de vue des critères sociétaux et de gouvernance.



Poche obligataire: La valeur du mois

ABB Ltd.

ABB Ltd est une société suédo-suisse, leader mondial des technologies en électrification et automatisation des process. La société existe depuis plus de 130 ans et emploie 105,000 personnes. ABB déploie une offre centrée sur les industries digitales et autour de 4 principaux segments : Electrification, Process Automation, Motion et Robotics&Discrete Automation. La division Power Grids a été cédée à Hitachi en 2020.

L'activité Electrification (48% des revenus 2022) propose un vaste portefeuille de produits, solutions numériques et services, s'étendant des sous-stations aux prises. Les offres englobent les innovations numériques et connectées basse et moyenne tension, notamment les infrastructures VE, les onduleurs solaires, les sous-stations modulaires... Le segment Motion (21% des revenus 2022) représente le plus grand fournisseur international de variateurs et de moteurs.

Le groupe fournit une vaste gamme de produits tels que les moteurs électriques, les générateurs de variateurs et de services, ainsi que les produits de transmission de puissance mécanique et des solutions numériques intégrées pour les groupes motopropulseurs. L'activité Process Automation (20% des revenus) regroupe une gamme de solutions pour les industries de process et les industries hybrides. Enfin le segment Robotics&Discrete Automation représente 11% des revenus 2022.

Il fournit des solutions à valeur ajoutée dans les domaines de la robotique et de l'automatisation des machines et des usines. ABB est présent dans plus de 100 pays. Le chiffre d'affaires du groupe était de \$29.4md sur l'année 2022 et le résultat opérationnel de \$4.8md. ABB est cotée à Zurich, Stockholm et New York avec une capitalisation boursière de \$67mds au 7 février 2022. L'actionnaire le plus important en taille est Investor AB qui détient 13.5% du capital.

Le portefeuille d'activités diversifiée d'ABB lui a permis d'afficher une performance solide au cours des différents cycles économiques, malgré son exposition sur quelques segments plus cycliques. 2022 a été une année exceptionnelle, tirée par un niveau de commandes anticipées relativement élevé. En 2023, on s'attend à une poursuite de la normalisation de la demande avec un ralentissement sur le secteur résidentiel et les activités à cycle court.

Le CA est cependant attendu à plus de 5% de croissance et la marge d'EBITA à plus de 15%. Au cours des 10 dernières années, ABB a beaucoup œuvré à transformer son portefeuille d'actifs à travers acquisitions et cessions, en accentuant notamment son exposition sur le segment Electrification. ABB entend poursuivre sa stratégie d'acquisition, plutôt de petites tailles et financés en cash. ABB est leader sur la plupart de ses segments, avec 2/3 des revenus où ABB est numéro un ou deux mondial.

Pilier Environnemental

Sur le plan environnemental (40% de la note), la performance absolue du groupe est supérieure à celle de ses pairs. Les risques environnementaux reposent principalement sur les process de production, consommateur d'énergie et de matières premières, ainsi que sur la gestion des déchets. En contrepartie l'offre produits d'ABB répond à la demande croissante d'électrification, d'efficacité énergétique et de robotisation de l'industrie.

Les coûts en R&D représentent 4% du chiffre d'affaires, ce qui est relativement élevé par rapport aux groupes comparables, ABB investissant massivement dans les technologies de pointe. Une part non négligeable des revenus provient d'ailleurs de produits de technologie propre tandis que le groupe s'est engagé sur une réduction drastique des émissions toxiques et les déchets sur l'ensemble des produits. ABB a notamment obtenu la certification ISO 14001.

Des audits sont régulièrement conduits pour mesurer l'impact environnemental des activités du groupe.

Pilier Social

Sur le plan social/sociétal (30% de la note), la performance absolue d'ABB est dans la moyenne. Les évolutions stratégiques du groupe et notamment les cessions soulèvent des problèmes de gestion de la main d'œuvre, surtout que le groupe est très présent dans des régions sujettes à des problèmes de grèves et d'arrêts de travail, et s'appuie sur un nombre important de salariés.

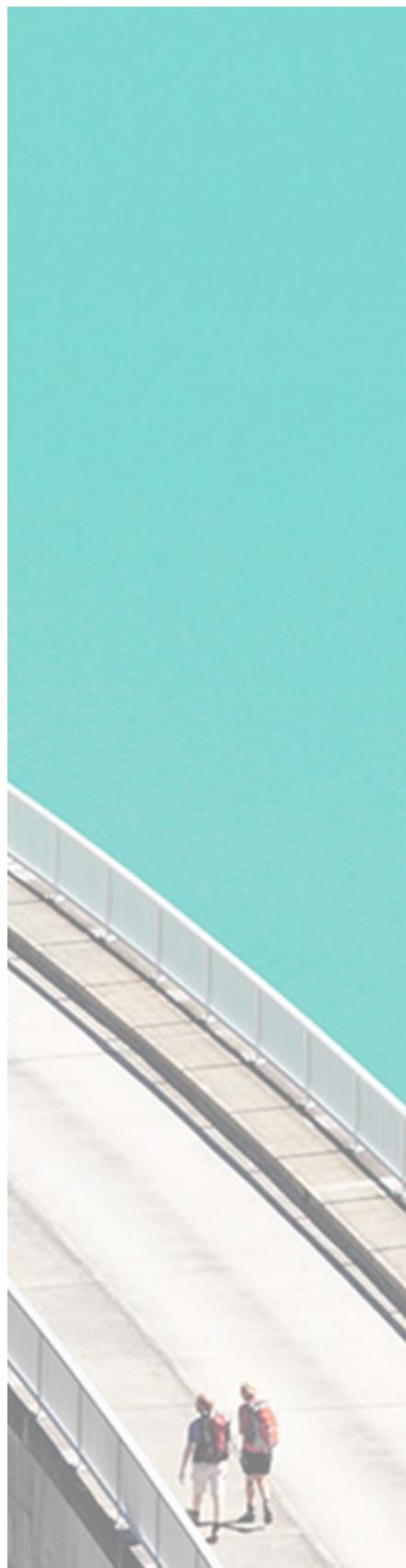
Il semble également que les employés ne bénéficient que très marginalement d'une représentativité au travers de syndicats ou de groupements collectifs, tandis que les rémunérations variables et non salariales liées à la performance ne bénéficient qu'à une partie limitée du personnel.

Pilier Gouvernance

Sur le plan de la gouvernance (30% de la note), la performance absolue est très satisfaisante. L'indépendance de la majorité des membres du Conseil d'Administration est largement assurée et les rôles de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général sont bien distincts quoique le Chairman actuel soit l'ancien CEO.

On déplore cependant qu'au moins un des membres du Conseil ait reçu des votes négatifs ou d'abstention à hauteur de plus de 10% lors des dernières élections, indiquant un certain degré d'insatisfaction envers ce directeur. Par ailleurs les femmes ne sont représentées qu'à hauteur de 20%, ce qui est plutôt insuffisant. Positivement, le groupe a un comité d'audit indépendant et un comité de rémunération également indépendant. Le droit des actionnaires semblent bien respecté.

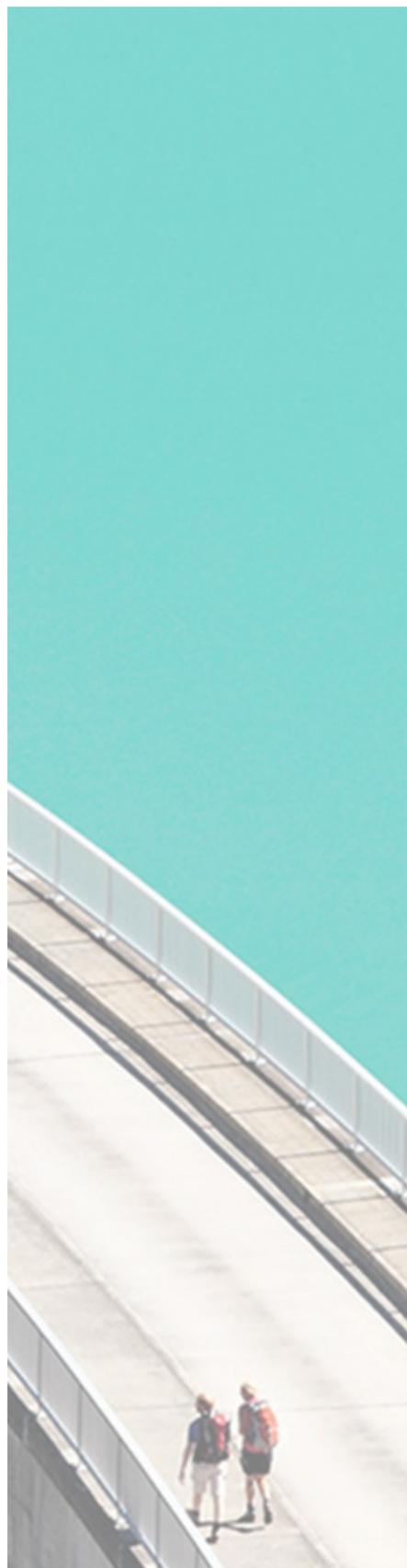
On note par ailleurs que le groupe a établi une politique détaillée sur l'éthique des affaires et la lutte contre la fraude et la corruption. ABB a néanmoins été impliqué en 2020 dans une controverse d'importance modérée qui implique des transactions avec la société pétrolière monégasque Unaoil, pour des pots-de-vin liés à l'obtention d'un contrat.



HSBC RIF SRI DYNAMIC

Reporting mensuel
31 janvier 2023
Action A (EUR)

La société est éligible au fonds ISR de notre gamme, grâce à son très bon positionnement sur le pilier environnemental du fait d'une offre adaptée aux besoins d'électrification et à l'efficacité énergétique. Le groupe est très bien noté par MSCI avec un score AA. Une meilleure gestion des ressources humaines serait souhaitable, notamment dans un contexte de restructuration et ce malgré les plans de compensation mis en place.



Commentaires du gérant

Environnement économique

Les actions mondiales ont connu un rallye en janvier, tirées par la Chine continentale et la zone Euro, le fort rebond enregistré par les États-Unis en décembre se poursuivant également. La réouverture de la Chine a continué de porter le sentiment des investisseurs sur les marchés émergents tandis que l'Europe a bénéficié de la modération des tensions inflationnistes.

Les obligations d'État ont également enregistré des performances soutenues. Aux États-Unis, l'inflation est ressortie en hausse de 6.5%, comme attendue et la progression des salaires s'est stabilisée, permettant aux taux longs de se détendre sur le mois. Le dollar s'est affaibli sous l'effet du ralentissement de l'inflation. L'euro a terminé le mois en hausse de 1,5 % par rapport au billet vert après une série de fluctuations liées aux hausses des taux de la BCE..

Analyse ESG-Climat

L'intégration des critères extra-financiers dans la sélection de titres se traduit par un positionnement significativement supérieur à l'univers d'investissement sur les critères d'intégration ESG (6.62 contre 6.07). L'écart est particulièrement important sur le pilier E (7.6 contre 6.85). En termes d'empreinte carbone, le fonds est en dessous de son univers d'investissement.

Performance & positions actuelles

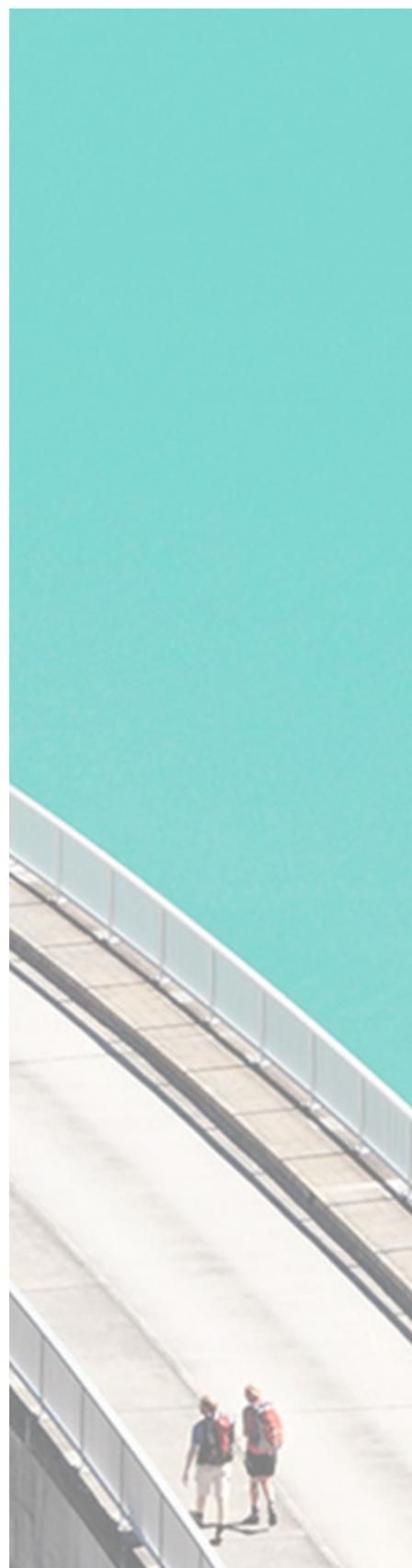
La performance est positive en absolu mais en négative par rapport à l'univers d'investissement. Notre exposition aux marchés d'actions est positive en absolu mais négative en relatif. Sur la partie obligataire, notre sous exposition a eu un effet négatif du fait d'une baisse des taux d'intérêt. La préférence pour le crédit a eu une influence positive. La sélection de valeurs internationales a eu un impact négatif sur le mois. La sélection de valeurs Euro a été neutre.

Nos choix de valeurs ont eu une contribution positive sur la performance relative du fonds, notamment dans l'automobile (Plastic Omnium), les biens d'équipements (Alstom, Saint Gobain, Schneider), les services aux entreprises (Teleperformance), les produits de base (CRH), la pharmacie (Grifols), la consommation durable (Kering, SEB), les semi-conducteurs (STM), la distribution alimentaire (Carrefour) et les logiciels (SAP).

Perspectives

Nous maintenons une position défensive. La montée du risque de récession devrait planer sur un premier semestre 2023 difficile pour les actions, une période qui sera marquée par la pression qui est appelée à s'exercer sur les résultats des entreprises. Nous maintenons sur la poche obligataire une préférence pour le crédit, plus attractif. Les obligations d'état retrouvent progressivement de leur attractivité.

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

Document mis à jour le 15/02/2023.

Copyright © 2023. HSBC Asset Management. Tous droits réservés.

Informations pratiques

Nature juridique

SICAV de droit français

Durée de placement recommandée

5 ans

Univers d'investissement

20% Bloomberg Euro Aggregate 500 MM + 75% MSCI EMU (EUR) NR + 5% MSCI World (EUR)

Affectation des résultats

(AC): Capitalisation

*Date de début de gestion

30/09/2019

Devise comptable

EUR

Valorisation

Quotidienne

Exécution / règlement des ordres

Quotidienne - J (jour ouvrable)

Droits d'entrée / Droits de sortie

2.00% / Néant

Investissement initial minimum

Millièmes de parts

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire

Caceis Bank

Centralisateur

Caceis Bank

Code ISIN

(AC): FR0013443165

Frais

Frais de gestion internes réels

1.35% TTC

Frais de gestion internes maximum

1.35% TTC

Frais de gestion externes maximum

0.20% TTC