

# HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

Action I (EUR)

Reporting mensuel

Juillet 2024



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.

Le compartiment est géré activement. L'indicateur de référence est utilisé pour évaluer la performance. Il n'y a pas de contrainte relative à l'indicateur utilisé lors de la construction du portefeuille.

## 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/Eurosis 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.

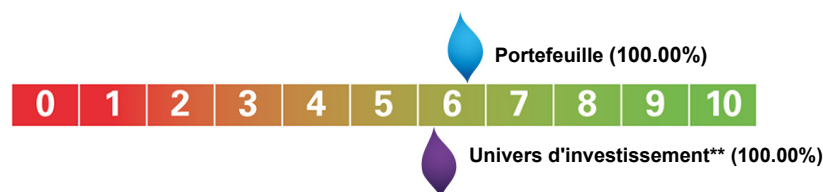
L'agence de labellisation CLA, une entité juridique indépendante, supervise et attribue les labels.

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



## Données extra-financières au 31/07/2024

### 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	6.79	7.77	6.19	6.63	100.00%
Univers d'investissement (2)	6.25	7.13	5.67	6.25	100.00%

(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
EDP SA	1.50%	9.50	8.40	7.00	8.42
ELISA OYJ	1.43%	10.00	7.50	8.00	7.95
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	0.67%	9.50	8.40	5.20	7.88
RELX PLC	2.85%	10.00	6.40	8.10	7.80
IBERDROLA SA	4.14%	9.00	7.80	5.90	7.71

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
BOUYGUES SA	0.92%	5.30	5.60	6.30	5.69
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2.53%	6.70	4.70	5.60	5.77
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1.88%	7.40	3.70	5.30	5.87
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	2.07%	5.70	5.80	6.40	5.87
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	2.05%	8.70	5.60	4.60	5.92

(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	6.93%	9.35	7.98	5.43	7.76
Energie	0.56%	6.80	8.10	8.00	7.42
Services de télécommunication	4.94%	10.00	6.73	7.13	7.22
Services commerciaux et professionnels	5.17%	10.00	5.77	7.17	7.17
Équipements et services de santé	1.94%	9.90	4.80	7.30	7.08

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

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Vente au détail	2.05%	8.70	5.60	4.60	5.92
Vente au détail de produits alimentaires et de première nécessité	3.50%	6.20	5.25	6.25	5.93
Sciences pharmaceutiques, biotechnologiques et biologiques	2.15%	6.00	7.00	5.00	6.10
Automobiles et composants automobiles	4.70%	6.63	5.10	6.73	6.19
Biens d'équipement	13.73%	6.01	6.26	6.70	6.36

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	70.8	100.00%
Univers d'investissement (2)	96.5	99.88%

(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	0.5	1.81%
AXA SA	0.7	3.09%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.2	3.75%
ALLIANZ SE-REG	1.4	1.60%
AIB GROUP PLC	3.0	1.76%

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

Libellé	Intensité Carbone	Poids
CRH PLC	1 031.2	1.88%
EDP SA	454.2	1.50%
ENEL SPA	392.8	0.61%
LEG IMMOBILIE SE	276.7	1.65%
IBERDROLA SA	231.9	4.14%

(5) Périmètre des positions couvertes.

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Assurance	0.9	10.25%
Médias et divertissement	3.4	2.57%
Banques	4.8	11.51%
Services financiers diversifiés	5.7	2.03%
Biens de consommation durables et habillement	6.6	2.74%

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Matériaux	400.1	5.22%
Immobilier	276.7	1.65%
Services aux collectivités	272.4	6.93%
Energie	92.9	0.56%
Transports	90.0	2.40%

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

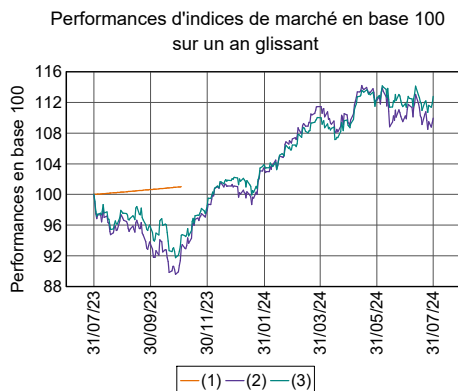
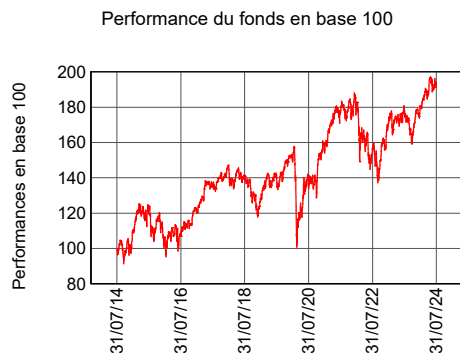
**Scope 1:** Émissions de gaz à effet de serre générées par la combustion de combustibles fossiles et processus de production détenus ou contrôlés par l'entreprise

**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 du risque



(1) : Bloom. European Central Bank Eonia OIS 7 Day  
(2) : MSCI EMU Net  
(3) : MSCI Europe Net

### Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans 29/12/1995*
Fonds	2.20%	8.27%	9.62%	38.58%	93.92%
Indice de référence**	0.42%	9.97%	18.29%	47.19%	97.47%

\*\*pour information.

### Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans 29/12/1995*
Volatilité du fonds	10.81%	13.98%	19.03%	17.75%
Ratio de Sharpe	0.44	0.10	0.31	0.36

### Performances nettes civiles

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Fonds	8.58%	14.27%	-14.50%	18.49%	2.14%	25.13%
Indice de référence**	8.78%	18.78%	-12.47%	22.16%	-1.02%	25.45%

\*\*pour information

	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	-14.01%	15.76%	6.71%	12.49%	1.70%
Indice de référence**	-12.75%	12.63%	4.33%	9.82%	4.32%

\*\*pour information

### Performances nettes mensuelles

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Janvier	1.17%	9.51%	-1.48%	-0.23%	-1.34%	6.32%
Février	1.88%	2.56%	-7.25%	2.40%	-7.29%	4.86%
Mars	3.54%	-1.66%	-1.45%	7.00%	-16.07%	1.29%
Avril	-1.82%	1.10%	-0.51%	1.55%	6.11%	3.98%
Mai	3.56%	-3.00%	0.35%	3.39%	4.05%	-5.21%
Juin	-2.07%	4.04%	-9.73%	-0.13%	5.55%	3.67%
Juillet	2.20%	1.69%	5.63%	0.04%	-1.06%	0.47%
Août		-2.58%	-5.25%	2.09%	2.62%	-1.33%
Septembre		-3.58%	-6.20%	-3.45%	-1.13%	3.83%
Octobre		-4.45%	7.83%	3.36%	-4.82%	1.10%
Novembre		7.75%	7.12%	-3.99%	17.93%	3.17%
Décembre		3.10%	-2.85%	5.64%	1.33%	1.00%

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 668,934,869.78

### Valeur liquidative

(IC)(EUR) 211.88

### 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

(IC): Capitalisation

### \*Date de début de gestion

29/12/1995

## Analyse des choix de gestion

Principales lignes	Portefeuille
1 SAP SE	5.30%
2 SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.30%
3 IBERDROLA SA	4.14%
4 MUENCHENER RUECKVER AG-REG	3.75%
5 ING GROEP NV	3.28%
6 ASML HOLDING NV	3.23%
7 AXA SA	3.09%
8 RELX PLC	2.85%
9 KONINKLIJKE KPN NV	2.77%
10 MICHELIN (CGDE)	2.63%
Total	35.33%

Nombre total de lignes actions: 50

### Répartition par type d'instruments

Actions	97.67%
Liquidités	2.33%
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	40 038	81 830	83.77%
Moyennes capitalisations	7 199	7 458	16.23%
Total	27 892	69 757	100 %

En pourcentage du portefeuille, 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 - Juillet 2024

Achats	Montant (EUR)
DEUTSCHE BOERSE AG	6 503 324
TELEPERFORMANCE	3 640 182
BUREAU VERITAS SA	2 600 156
BAWAG GROUP AG	1 948 797
FRESENIUS SE And CO KGAA	1 877 715
Ventes	Montant (EUR)
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	-32 939
TELEPERFORMANCE	-50 936
BUREAU VERITAS SA	-52 258
ALSTOM	-53 916
KION GROUP AG	-59 089

Exposition par secteurs d'activité	Poids
Industrie	21.82%
Finance	24.35%
Technologies de l'information	10.60%
Biens de consommation de base	9.04%
Soins de santé	4.19%
Services de communication	7.69%
Consommation discrétionnaire	7.61%
Services aux collectivités	7.10%
Matériaux	5.34%
Immobilier	1.69%
Energie	0.57%
Total	100.00%

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

Exposition par pays	Poids
France	27.59%
Allemagne	25.57%
Pays-Bas	16.75%
Espagne	7.03%
Autriche	4.10%
Suisse	4.03%
Finlande	3.60%
Royaume-Uni	2.92%
Belgique	2.52%
Etats-Unis	1.92%
Irlande	1.80%
Portugal	1.54%
Italie	0.62%
Total	100.00%

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

Exposition par zones géographiques	Poids
Zone Euro	91.13%
Europe ex Euro ex Royaume-Uni	4.03%
Royaume-Uni	2.92%
Amérique du Nord	1.92%
Total	100.00%

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

## La valeur du mois

### DEUTSCHE BOERSE

Deutsche Boerse AG est une société basée en Allemagne, spécialisée dans les produits et services d'infrastructure de marché au niveau mondial. Elle opère principalement dans 4 segments : les solutions de gestion de l'investissement, la négociation et la compensation, les services de fonds et les services de titres.

Ces segments couvrent l'ensemble de la chaîne de processus des transactions sur les marchés financiers, de la communication d'informations de marché avant négociation aux solutions après négociation en passant par la négociation et la compensation. DBAG assure également le développement et l'opération de systèmes informatiques en soutien de ces processus.

Le groupe comprend environ 14 502 employés dans 56 centres financiers du monde et est présent dans 131 pays. Au cours de l'exercice 2023, DBAG a généré un chiffre d'affaires net de 5,1 milliards d'euros et a enregistré un bénéfice net de 0,6 milliard d'euros. DBAG réalise 80 % de son chiffre d'affaires en Europe, dont 40 % de son CA européen en Allemagne.

#### Pilier Environnemental

En ce qui concerne le pilier environnemental (10 % de sa note totale), l'entreprise obtient une note de 10,0 contre 7,3 pour le secteur.

Les sources de revenus de DBAG sont associées à un faible risque d'émissions de carbone, et la durabilité figure parmi les objectifs stratégiques clés du groupe. L'objectif de DBAG est de réduire d'environ 42 % ses émissions de scope 1, 2 et 3 d'ici 2030 (par rapport aux données de 2022).

DBAG ambitionne d'atteindre la neutralité carbone, soit une réduction de 90 % de ses émissions, d'ici 2045. Ces objectifs devraient être validés par SBTi en 2024. Son intensité des GES est passée de 0,80 Mt éqCO<sub>2</sub>/ETP en 2021 à 1,50 éqCO<sub>2</sub>/ETP en 2022. Le groupe ne fait actuellement l'objet d'aucune controverse en ce qui concerne le pilier environnemental.

#### Pilier Social

Sur le pilier social (30 % de la note), l'entreprise obtient une note de 3,8, égale à celle du secteur. Le recrutement et la fidélisation des employés sont les principaux défis auxquels fait face DBAG en raison de la haute technicité de ses activités. En 2023, le nombre d'employés était de 14 502 (59 % hommes, 40 % femmes). Le nombre de jours annuels de formation s'est élevé à 6,2 pour les hommes et 6,5 pour les femmes, et 23 % des postes de dirigeant étaient occupés par des femmes.

En 2023, le taux de renouvellement de personnel s'est élevé à environ 6 % (contre 8 % en 2022). En matière d'attractivité, le groupe a reçu un taux de 82 % d'approbation en tant qu'employeur. Le groupe dispose de plusieurs programmes de perfectionnement des employés, notamment en termes de technologie cloud, d'infrastructure numérique et de méthodes de développement agile soutenues par du mentorat et des cours de personnalité.

Aucune information concernant la formation réglementaire n'a été communiquée, ce qui constitue une source de préoccupation. En 2023, le taux de satisfaction des employés s'est situé à 73 %. DBAG dispose d'une politique de diversité, d'équité et d'inclusion visant à traiter équitablement chaque employé et à créer un environnement de travail sain. Aucun employé n'a signalé de motif de plainte en 2023.

DBAG vise un audit de 87 % de ses fournisseurs par SBTi d'ici 2028 pour des facteurs tels que les émissions de biens et services et biens de capital achetés. Le groupe ne fait actuellement l'objet d'aucune controverse en ce qui concerne le pilier social.

#### Pilier Gouvernance

Concernant le pilier de la gouvernance (60 % de sa note totale), l'entreprise obtient une note de 7,6, supérieure à celle du secteur (5,6). DBAG a une structure de conseil d'administration à deux niveaux. Le conseil de surveillance, constitué à 41,2 % de femmes, est entièrement indépendant. Le conseil de gestion est quant à lui constitué de 16,7 % de femmes. DBAG a séparé les fonctions de directeur général et de président au sein du conseil d'administration.

Le groupe compte plusieurs comités, tous indépendants à 100 % : Audit, Nomination, Risques, Stratégie et durabilité, et le comité de rémunération. Les politiques et pratiques du conseil d'administration de DBAG sont conformes à celles constatées chez ses pairs à l'international, avec des préoccupations concernant les engagements potentiellement trop nombreux de certains membres du conseil d'administration auprès d'autres conseils d'administration.

Les politiques et pratiques de DBAG en matière d'éthique des affaires se situent dans la tranche supérieure par rapport à ses pairs internationaux, ce qui témoigne de pratiques de gouvernance d'entreprise satisfaisantes, conformes à celles des acteurs du secteur. DBAG a mis en place un système de lanceurs d'alerte. Le conseil d'administration a nommé un responsable de la protection des données afin d'assurer la conformité avec le cadre réglementaire posé par le RGPD de l'UE.

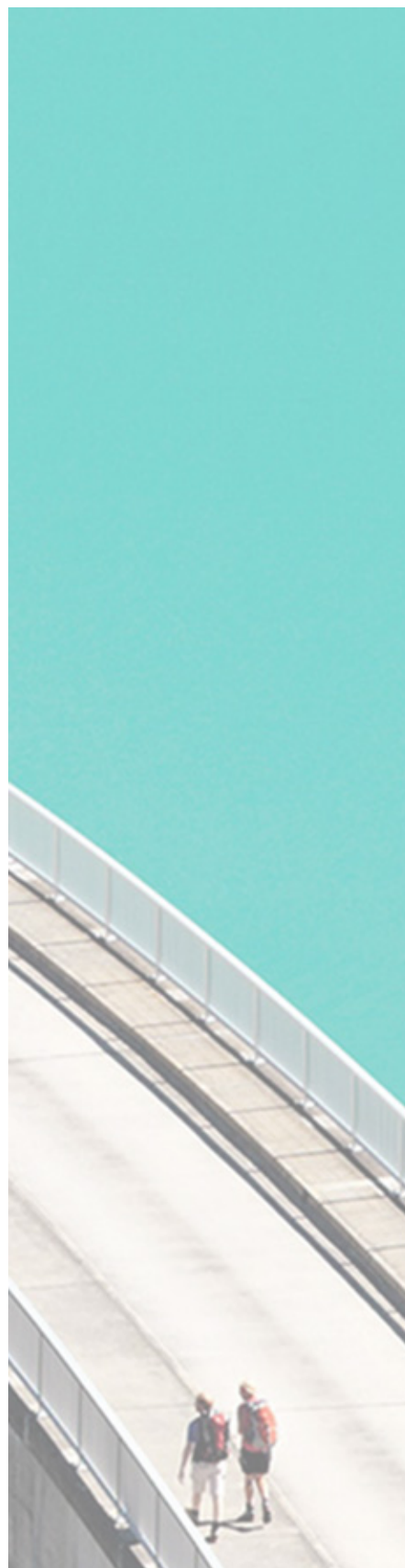
La structure d'actionariat de DBAG est conforme à celle de ses pairs. Elle est détenue par un grand nombre d'investisseurs et ne compte aucun actionnaire principal. Le groupe est opérationnel dans des secteurs où les niveaux de corruption sont considérés comme bas. Le groupe recourt au principe « une action, un vote », conforme aux intérêts économiques et au pouvoir de vote des actionnaires. Le groupe ne fait actuellement l'objet d'aucune controverse en ce qui concerne le pilier de gouvernance.



# HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel  
31 juillet 2024  
Action I (EUR)

Deutsche Boerse se classe dans le premier quartile de son secteur et est donc éligible au fonds. Ce classement favorable résulte d'une bonne note sur le pilier gouvernance dont le poids est important dans ce secteur.



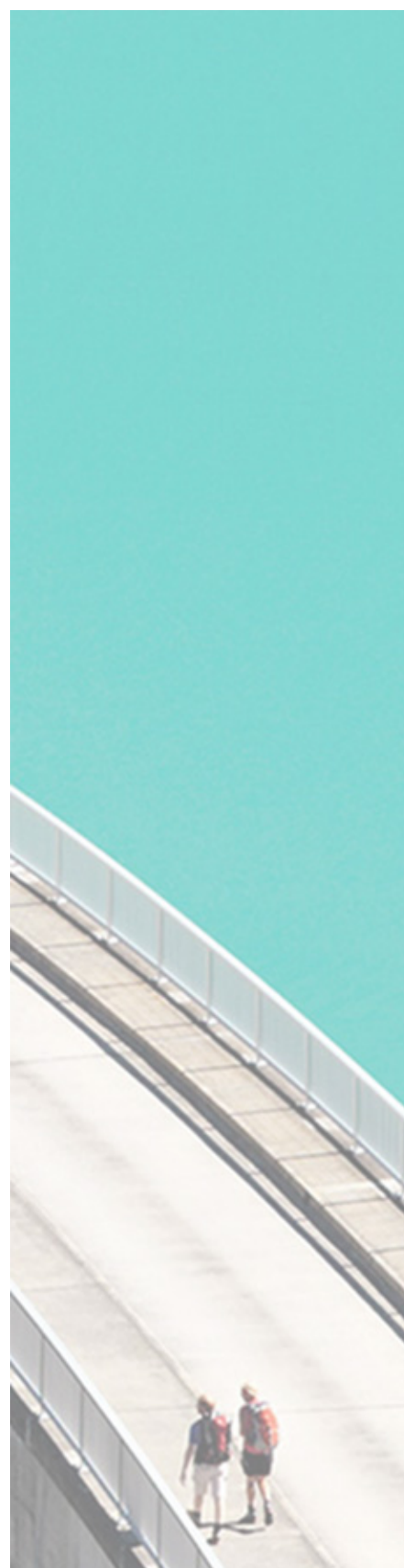


# HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel  
31 juillet 2024  
Action I (EUR)

## Inventaire du portefeuille

	Intensité carbone	Notes ESG	Poids
<b>Agro-alimentaire</b>			
HEINEKEN NV	62.9	6.8	1.97%
PERNOD RICARD SA	28.4	6.4	1.31%
			3.29%
<b>Assurance</b>			
ALLIANZ SE-REG	1.4	6.2	1.60%
ASR NEDERLAND NV	0.5	6.8	1.81%
AXA SA	0.7	6.6	3.09%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.2	7.0	3.75%
			10.25%
<b>Automobiles et composants automobiles</b>			
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	17.1	5.9	1.88%
MICHELIN (CGDE)	110.0	6.3	2.63%
VALEO	45.4	6.5	0.19%
			4.70%
<b>Banque</b>			
AIB GROUP PLC	3.0	6.4	1.76%
BAWAG GROUP AG	4.9	6.7	1.56%
ERSTE GROUP BANK AG	5.6	6.3	2.44%
ING GROEP NV	3.9	6.8	3.28%
KBC GROUP NV	6.6	6.9	2.46%
			11.51%
<b>Biens d'équipement</b>			
ALSTOM	13.1	6.0	1.10%
BOUYGUES SA	39.6	5.7	0.92%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	170.3	5.8	2.53%
KION GROUP AG	16.0	6.4	1.07%
METSO CORP	24.6	6.6	1.53%
REXEL SA	5.6	7.3	1.08%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	12.9	7.1	4.30%
SIEMENS AG-REG	13.6	6.0	1.21%
			13.73%
<b>Biens de consommation durables</b>			
KERING	9.8	6.7	1.17%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3.3	6.4	1.57%
			2.74%
<b>Distribution et vente au détail de produits de première nécessité</b>			
CARREFOUR SA	16.8	6.0	1.43%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	36.9	5.9	2.07%
			3.50%
<b>Distribution et vente au détail de produits non essentiels</b>			
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	17.1	5.9	2.05%
			2.05%
<b>Energie</b>			
NESTE OYJ	92.9	7.4	0.56%
			0.56%
<b>Équipements et services de santé</b>			
FRESENIUS SE AND CO KGAA	34.0	7.1	1.94%
			1.94%
<b>Gestion et promotion immobilière</b>			
LEG IMMOBILIEN SE	276.7	7.0	1.65%
			1.65%
<b>Logiciels et services</b>			
SAP SE	7.2	6.8	5.30%
			5.30%
<b>Matériaux</b>			
AKZO NOBEL N.V.	21.2	6.1	1.22%
CRH PLC	1 031.2	7.7	1.88%
DSM-FIRMENICH AG	147.7	7.4	2.12%
			5.22%



# HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

Reporting mensuel  
31 juillet 2024  
Action I (EUR)

## Médias et divertissement

PUBLICIS GROUPE	3.4	6.8	2.57%
			2.57%

## Sciences pharmaceutiques, biotechno.

MERCK KGAA	76.9	6.1	2.15%
			2.15%

## Semi-conducteurs et équipements

ASML HOLDING NV	9.9	7.3	3.23%
STMICROELECTRONICS NV	82.1	6.6	1.82%
			5.05%

## Services aux collectivités

CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVIA	10.9	7.9	0.67%
EDP SA	454.2	8.4	1.50%
ENEL SPA	392.8	7.0	0.61%
IBERDROLA SA	231.9	7.7	4.14%
			6.93%

## Services commerciaux et professionnels

BUREAU VERITAS SA	26.5	6.9	1.22%
RELX PLC	4.0	7.8	2.85%
TELEPERFORMANCE	16.5	6.8	1.11%
			5.17%

## Services de télécommunication

ELISA OYJ	29.9	8.0	1.43%
KONINKLIJKE KPN NV	39.0	7.6	2.77%
ORANGE	32.9	6.1	0.75%
			4.94%

## Services financiers diversifiés

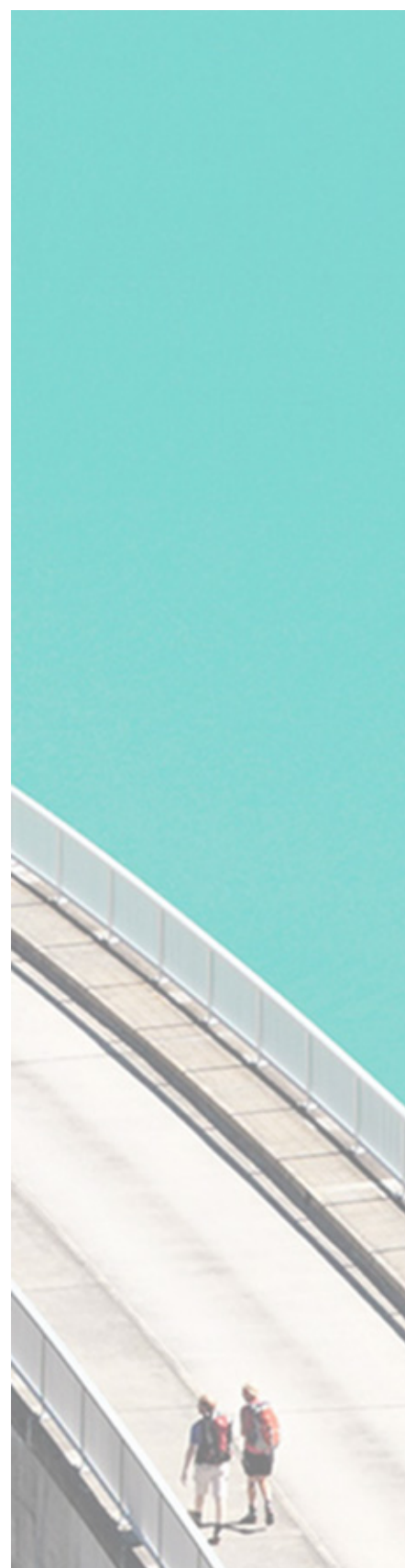
DEUTSCHE BOERSE AG	5.7	6.8	2.03%
			2.03%

## Transports

DHL GROUP	90.0	6.4	2.40%
			2.40%

**Actions** 97.67%

**Liquidités** 2.33%



## Commentaires du gérant

### Environnement économique

Les marchés européens clôturent le mois de juillet en légère hausse (MSCI Europe +1.2%, dividendes nets réinvestis, en EUR). La saison des publications de bénéfices affiche pour le moment des résultats mitigés entre bonnes surprises (Saint-Gobain, Philips, Teleperformance) et avertissements sur résultats (STMicroelectronics, Stellantis, Scor).

Les actions ont connu de fortes fluctuations sur la période. En effet, les marchés ont d'abord été lourdement pénalisés par le secteur technologique en milieu de mois avec le possible renforcement des restrictions commerciales par Washington contre les sociétés qui ne limiteraient pas l'accès de la Chine à leurs technologies avancées. La confirmation en toute fin de mois que le Japon et les Pays-Bas ne seraient pas concernés par ces restrictions ont cependant rassuré les investisseurs.

Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale (Fed) a sans surprise décidé de maintenir inchangée sa fourchette de taux directeurs. La publication du taux d'inflation de juin à 3% (en glissement annuel) contre 3.3% en mai a en effet envoyé des signaux rassurants. Ces progrès en matière de désinflation ont laissé la porte ouverte à une baisse des taux en septembre.

La première estimation du produit intérieur brut (PIB) au deuxième trimestre a fait état d'une croissance américaine toujours résiliente (2.8% en glissement trimestriel contre 1.4% au premier trimestre).

Avec le retrait de la candidature de Joe Biden, les démocrates ont fait union autour de la candidature de Kamala Harris. L'avance que Donald Trump avait dans les sondages s'est depuis réduite, il reste néanmoins en tête, en particulier depuis sa tentative d'assassinat.

Dans la zone euro, le rebond de la croissance au deuxième trimestre reste stable (+0.3% en glissement trimestriel contre +0.3% au premier trimestre). Cette croissance reflète cependant de grandes disparités entre la France (+0.3% en glissement trimestriel) et l'Allemagne qui enregistre une contraction de l'activité au deuxième trimestre de -0.1% en glissement trimestriel.

De son côté, la Banque centrale européenne (BCE) a également laissé ses taux directeurs inchangés, sans surprise. Cette dernière a déclaré vouloir observer davantage d'indicateurs mieux orientés avant de communiquer sur une prochaine baisse des taux.

En Angleterre, pendant que le Labour (parti travailliste) remportait largement les élections législatives, la Banque centrale (BoE) a décidé d'assouplir sa politique monétaire avec une réduction de son taux directeur à 5% (soit un mouvement de -0.25%). Cette décision était anticipée par le marché compte tenu du ralentissement substantiel de l'inflation (à 2% en glissement annuel en juin).

### Performance des marchés

Les marchés actions européens ont enregistré une légère hausse : +1.2% pour le MSCI Europe (dividendes nets réinvestis en euros) et +0.4% pour le MSCI EMU. Le marché américain enregistre la même hausse avec un S&P 500 à +1.2% (en dollars). Les obligations enregistrent leur meilleure performance de l'année sur des anticipations de baisses de taux.

Nous avons observé une forte rotation sectorielle ce mois-ci. Le secteur européen des semi-conducteurs (-11.7%) affiche la baisse la plus sévère, suivi par la consommation de biens durables (-4.9%) et l'automobile (-4.4%). Les secteurs des transports (+6.6%), des services aux collectivités (+6.4%) et les bancaires (+6.2%) ont mené la hausse.

Par géographies, l'Irlande (+9.4%), la Belgique (+5.9%) et la Suisse (+3.8%) se distinguent favorablement. Les Pays-Bas (-5.8%) affichent la plus forte baisse en raison de la composante technologique. Les pays nordiques (Danemark, Suède et Norvège) sous-performent également le marché européen.

Les matières premières (pétrole, cuivre, minerai de fer, aluminium) ont dévissé avec la publication de la croissance chinoise en dessous des attentes tandis que l'or a de nouveau atteint un plus haut historique mi-juillet.

Du point de vue des styles, en Europe, les valeurs décotées (+3.5%) dominent largement le compartiment des titres de croissance (-1.1%). Les actions à faible volatilité (+3.1%) tirent également leur épingle du jeu. Les petites capitalisations (+4.3%) ont surperformé l'ensemble de la cote.

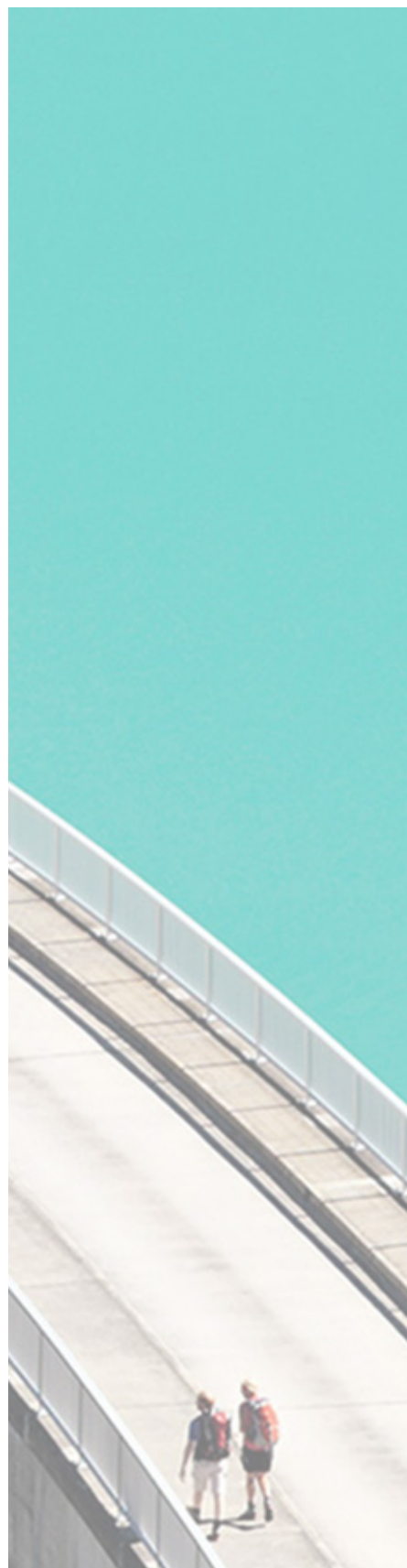
### Attribution de performance

Au cours du mois de juillet, le fonds affiche une performance supérieure 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 surexposition aux services aux entreprises, à la distribution alimentaire et aux télécoms mais aussi de la sous-pondération de la consommation durable, des semi-conducteurs et de la consommation courante. Les contributions négatives proviennent de la sur-exposition aux médias et de la sous-exposition à la pharmacie.

Nos choix de valeurs ont aussi eu une contribution positive sur la performance relative du fonds, notamment dans l'automobile (Michelin, Valeo), la banque (Bawag, AIB, KBC, Erste), les services aux entreprises (Bureau Veritas, Teleperformance), la distribution alimentaire (Carrefour, Ahold), l'énergie (Neste), les équipements de santé (Fresenius), les produits de base (CRH, DSM) et les transport (DHL).

Les contributions négatives proviennent des biens d'équipements (Kion, Metso, Rexel et Schneider), de la consommation durable (Kering), et de l'alimentation/boisson (Heineken et Pernod Ricard).



## Politique d'investissement

Au cours du mois de juin, nous avons allégé nos positions en titre SAP et Bouygues et renforcé Teleperformance, Deutsche Boerse, Bawag et Fresenius.

## Perspectives

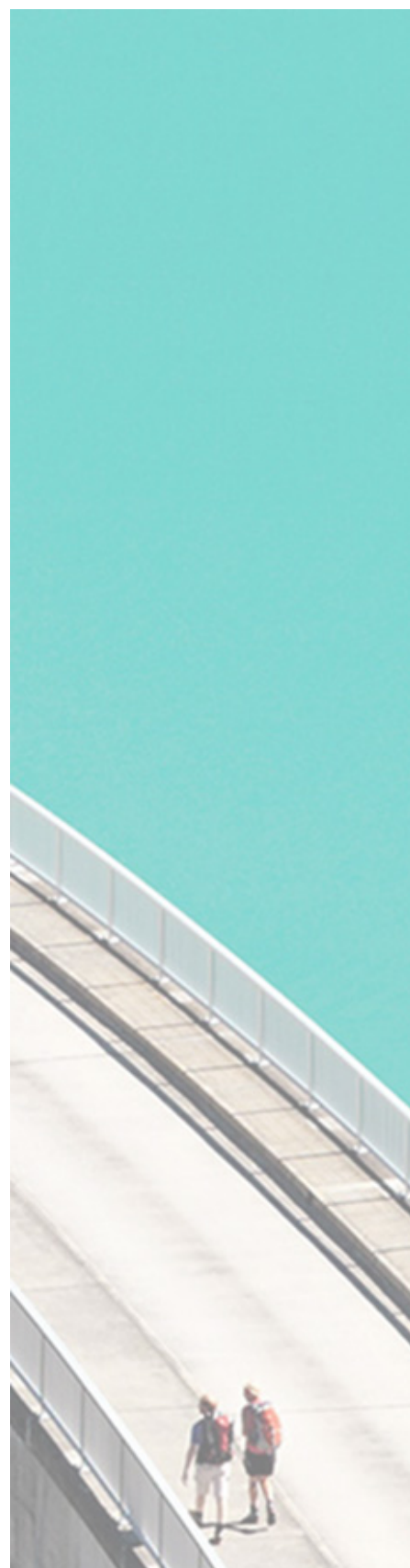
La direction des marchés continuera d'être dictée par le contexte macro-économique et le cycle de désinflation qui structure les politiques monétaires. Ainsi, les prochaines statistiques d'inflation et d'emploi aux Etats-Unis seront suivies de près pour valider le scénario d'un atterrissage en douceur de l'économie et un retour progressif de l'inflation vers la cible de 2%.

La politique américaine de resserrement monétaire, entamée il y a deux ans pour lutter contre la flambée des prix, pourrait donc toucher à sa fin.

Nous avons assisté ces dernières semaines, surtout aux Etats-Unis, à une forte rotation des grandes entreprises technologiques vers les petites capitalisations. Les prochaines publications de ces entreprises seront donc scrutées, notamment pour déterminer si les investissements en matière d'intelligence artificielle produiront des résultats à court terme.

Enfin, au Moyen-Orient, le risque d'une régionalisation du conflit réapparaît et la situation semble plus que jamais incertaine.

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.



# HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY

## Contribution à la performance

Les 5 meilleurs contributeurs à la performance absolue

Stock	Poids	Performance	Contribution
FRESENIUS SE & CO KGAA 10121739	1,69%	18,93%	0,30%
DSM-FIRMENICH AG 11440360	1,98%	11,79%	0,23%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 10126173	2,50%	9,37%	0,22%
CRH PLC 10126226	1,72%	13,20%	0,22%
DHL GROUP 10121748	2,34%	9,16%	0,21%
Total	10,22%		1,18%

Les 5 pires contributeurs à la performance absolue

Stock	Poids	Performance	Contribution
ASML HOLDING NV 10126244	3,49%	-11,65%	-0,43%
STMICROELECTRONICS NV 10219550	2,19%	-17,00%	-0,38%
KERING 10126169	1,31%	-15,96%	-0,22%
HEINEKEN NV 10126566	2,15%	-8,52%	-0,19%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI 10126167	1,67%	-8,50%	-0,15%
Total	10,82%		-1,37%

## Glossaire

**Action** : Titre de propriété représentatif d'une partie du capital de l'entreprise qui les émet ; l'action peut rapporter un dividende et donne un droit de vote à son propriétaire aux assemblées générales des actionnaires. Les actions peuvent être cotées en Bourse, mais pas obligatoirement.

**Alpha** : mesure la surperformance moyenne d'un fonds par rapport son indice de référence - ou bien, la performance qu'aurait réalisée le gérant dans l'hypothèse où celle de l'indice eut été nulle.

**Bêta** : mesure l'exposition d'un fonds ou d'un titre par rapport au marché ou à son indice de référence.

**Delta** : sensibilité d'une obligation convertible à la variation de l'action sous-jacente.

**Dividende** : Revenu tiré d'un placement en titres de capital (actions, certificats d'investissement). Le dividende est généralement versé chaque année et varie en fonction des bénéfices réalisés par l'entreprise.

**Duration** : Instrument de mesure permettant d'apprécier la sensibilité du prix d'un actif à une variation des taux d'intérêt.

**ETF** (Exchange Traded Fund) - Support indiciel coté sur un marché.

**FCC** : Fonds Commun de Créances.

**FCPE** : Fonds Commun de Placement d'Entreprise

**Futures** : contrat qui permet de prendre position sur l'évolution d'un actif appelé sous-jacent. Par exemple, le contrat future CAC 40 permet d'obtenir la performance (à la hausse ou à la baisse) du panier d'actions du CAC 40.

**High Yield** (haut rendement) : catégorie d'obligations dont le risque de non remboursement est plus élevé que celui des obligations " Investment Grade ". Obligations spéculatives offrant des rendements élevés qui récompensent la prise de risque prise sur la signature de la société émettrice. Elles correspondent aux notations des agences de rating pour les emprunteurs situées en dessous de BBB - selon l'échelle de Standard & Poor's.

**Investment Grade** : catégorie d'obligations dont le risque de non-remboursement est faible. Correspondent aux notations des agences de rating pour les emprunteurs situés entre AAA et BBB - selon l'échelle de Standard & Poor's.

**Obligation** : Titre de créance (c'est à dire qu'il représente une dette) pouvant être émis par une entreprise, remboursable à une date et pour un montant fixés à l'avance, et qui rapporte un intérêt. En cours de vie, la valeur d'une obligation évolue à la hausse ou à la baisse.

**Obligations aggregate** désigne un véhicule d'investissement (FCP, SICAV) composé à la fois d'obligations privées et d'obligations gouvernementales.

**Obligations convertibles** : obligations qui donnent à son détenteur, durant une période de conversion, la possibilité de l'échanger contre une ou plusieurs actions. S' assimile à une obligation classique avec une option d'achat sur des actions nouvelles de l'émetteur.

**Obligations covered** ou obligations sécurisées sont des obligations garanties et donc adossées à des crédits hypothécaires de première qualité ou à des créances du secteur public (exemple des collectivités). Elles ont donc l'avantage d'être garanties grâce à leur adossement à des actifs.

**Obligations inflation** : titres indexés sur l'inflation

**OPC** : Organisme de Placement Collectif.

**OPCVM** : Organisme de Placement Collectif de Valeurs Mobilières

**Options** : contrat entre deux parties par lequel l'une accorde à l'autre de droit (pas l'obligation) de lui acheter (option d'achat/call) ou de lui vendre (option de vente/put) un actif, moyennant le versement d'une prime.

**Plus-value** : Gain résultant de la différence entre le prix de vente d'un titre et son prix d'achat ou de souscription. Si cette différence est négative, la perte est appelée "moins-value".

**Prise en pension** : opération de refinancement des banques auprès de la banque centrale, caractérisée par un échange de titres contre de la trésorerie pour une période déterminée.

**Produits dérivés** : sont des contrats qui permettent de prendre des positions sur des actifs sans les détenir physiquement. On distingue en particulier les contrats futures et les options qui sont standardisés sur les principaux indices boursiers et qui sont échangés sur un marché réglementé.

**Ratio d'information** : indicateur de la régularité de la surperformance. Un ratio d'information positif indique une surperformance. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds.

**Ratio de Sharpe** : mesure le supplément de rendement d'un fonds par rapport à celui d'un placement sans risque (monétaire).

**Rendement actuariel** : Rendement moyen des titres en portefeuille et détenus jusqu'à leur maturité

**Sensibilité** : Mesure de l'impact d'une variation des taux d'intérêt sur le prix d'une obligation.

**Spread** d'une obligation (ou d'un emprunt) : écart entre le taux de rentabilité actuariel de l'obligation et celui d'un emprunt sans risque, de durée identique.

**Taux actuariel moyen** : correspond à la moyenne pondérée des taux de rendement internes des instruments obligataires détenus par un fonds.

**Titres de créances négociables (TCN)** : titres émis au gré d'un émetteur, représentatifs d'une créance à court ou moyen terme à échéance fixe et négociables sur les marchés réglementés et de gré à gré.

**Titrification**, consiste en une transformation d'un ensemble de créances homogènes en titres financiers liquides et négociables.

**Trackers** (Exchange Traded Funds) : OPCVM indiciel qui a la particularité d'être coté sur un marché réglementé et dont l'objectif de gestion est de répliquer la performance d'un indice boursier de référence.

**Tracking Error** : Indicateur de risque, la TE mesure la volatilité des écarts de performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. En d'autres termes, cet indicateur mesure le risque de divergence de la performance d'un OPC par rapport à celle de son indice.

**Valeur liquidative** : Valeur unitaire d'une action de SICAV ou d'une part de FCP (ou FCPE), calculée en divisant l'actif net de la SICAV/du FCP (ou FCPE) par le nombre d'actions ou de parts émises. Les souscriptions et rachats d'actions ou de parts s'effectuent à cette valeur, éventuellement diminuée d'une commission de souscription ou de rachat.

**Volatilité** : mesure la plus couramment utilisée pour rendre compte du risque historique d'un actif. Basée sur des données passées (ex post), la volatilité exprime un risque absolu (c'est-à-dire un risque de perte ou de gain en capital).

**WAL** (Weighted Average Life) : Moyenne pondérée de la maturité résiduelle (c'est-à-dire la durée restante jusqu'au remboursement du nominal) des instruments détenus par un fonds. De ce fait, aucune tolérance ne doit être donnée, les risques existent tant que le papier n'est pas totalement amorti.

**WAM** (Weighted Average Maturity) : Moyenne pondérée de la maturité résiduelle pour les instruments à taux fixe et jusqu'à la prochaine date de réajustement du coupon pour les instruments à taux variable des instruments détenus par un fonds. C'est la maturité moyenne pondérée des titres en portefeuille.

**Risque de crédit** : risque que la situation financière de l'émetteur d'une obligation ou d'un titre de créance se dégrade, le risque extrême étant le défaut de l'émetteur.

**Risque de contrepartie** : risque que la contrepartie avec laquelle sont négociées les opérations de gré à gré sur des produits dérivés et/ou les opérations d'acquisition et de cessions temporaires de titres ne tiennent pas ses engagements (livraison, paiement, remboursement...) voire de défaillance.

**Risque associé aux produits dérivés** : l'utilisation de produits dérivés peut amener à répliquer, augmenter ou réduire une exposition à des marchés, indices, actifs... La valeur liquidative peut ainsi, dans certains cas, évoluer d'une façon différente de celle des marchés sous-jacents auxquels le portefeuille est exposé. Par exemple, en cas de surexposition, la valeur liquidative peut amplifier (à la hausse comme à la baisse) les variations du marché sous-jacent.

**Risque de liquidité** : les marchés sur lesquels le fonds maître intervient peuvent être occasionnellement et temporairement affectés par un manque de liquidité dans certaines circonstances ou configurations de marché. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le fonds maître peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions et donc entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

## Informations importantes

### Indices de marché

Indices Bloomberg Barclays et données associées, Copyright © 2024 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.

Eonia calculé par Thomson Reuters et Euribor-EBF. Ni Euribor-EBF, ni les comités de pilotage des banques participantes respectives d'Eonia, ni Thomson Reuters ne peuvent être tenus pour responsables de toute irrégularité ou inexactitude de l'indice Eonia. Eonia est une marque déposée d'Euribor-EBF (Euribor European Banking Federation a.i.s.b.l.). Tous droits réservés. Pour toute utilisation commerciale des marques enregistrées, l'autorisation préalable explicite doit être obtenue auprès d'Euribor-EBF.

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 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 13/08/2024.

Copyright © 2024. 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

(IC): Capitalisation

### \*Date de début de gestion

29/12/1995

### 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

3.00% / Néant

### Investissement initial minimum

100,000 EUR

### Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

### Dépositaire

Caceis Bank

### Centralisateur

Caceis Bank

### Code ISIN

(IC): FR0010250316

### Code Bloomberg

(IC): HSVRESI FP

### Frais

Frais de gestion internes réels

0.75% TTC

Frais de gestion internes maximum

0.75% TTC