

HSBC RIF SRI GLOBAL EQUITY

Action A (EUR)

Reporting mensuel

Novembre 2024



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

29/11/2024

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	6.72	7.52	6.26	6.55	100.00%
Univers d'investissement (2)	5.77	6.77	5.17	5.68	99.63%

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

(2) MSCI World en Euro net dividendes réinvestis

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
BRAMBLES LTD	1.09%	9.60	7.70	7.50	8.42
AUTOMATIC DATA PROCESSING	1.13%	10.00	7.50	7.00	8.40
REDEIA CORP SA	0.22%	9.10	8.30	6.50	8.34
RELX PLC	2.08%	10.00	6.40	8.30	8.22
EXPEDITORS INTL WASH INC	1.15%	9.50	6.20	7.30	8.07

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

Libellé	Poids	E	S	G	ESG
L'OREAL	0.52%	5.50	3.70	7.20	5.12
KIMBERLY-CLARK CORP	0.62%	3.90	6.10	6.80	5.36
SIEMENS AG-REG	1.26%	6.60	2.90	6.20	5.37
CISCO SYSTEMS INC	1.91%	6.00	4.90	5.20	5.42
AMGEN INC	0.73%	7.70	4.10	6.00	5.58

(3) Périmètre des positions notées.

Principaux secteurs dont la note ESG est élevée (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Services commerciaux et professionnels	5.24%	9.92	6.50	7.30	8.03
Transports	1.62%	8.95	6.60	6.90	7.84
Assurance	6.28%	9.08	6.74	6.94	7.50
Services de télécommunication	1.07%	9.75	8.05	5.45	7.48
Energie	1.59%	7.45	7.50	7.35	7.43

Principaux secteurs dont la note ESG est faible (2)

Secteur d'activité	Poids	E	S	G	ESG
Automobiles et composants automobiles	1.29%	9.20	1.40	3.00	5.62
Produits domestiques et de soin personnel	1.96%	5.37	5.43	7.13	5.75
Produits alimentaires, boissons et tabac	2.56%	5.10	6.75	6.00	5.78
Vente au détail	5.12%	5.73	5.87	7.03	6.03
Matériaux	2.66%	8.57	2.70	6.43	6.05

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	22.2	100.00%
Univers d'investissement (2)	97.4	99.28%

(2) MSCI World en Euro net dividendes réinvestis

(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
SWISS RE AG	0.2	1.38%
THE CIGNA GROUP	0.5	1.15%
AVIVA PLC	0.6	0.90%
ELEVANCE HEALTH INC	0.6	0.37%
AXA SA	0.7	1.31%

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

Libellé	Intensité Carbone	Poids
REDEIA CORP SA	271.5	0.22%
EXELON CORP	218.0	0.39%
KIMBERLY-CLARK CORP	162.2	0.62%
TEXAS INSTRUMENTS INC	143.1	2.64%
NESTE OYJ	115.8	0.32%

(5) Périmètre des positions couvertes.

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Assurance	1.4	6.28%
Services financiers diversifiés	2.1	2.69%
Services commerciaux et professionnels	4.6	5.24%
Banques	4.6	4.62%
Automobiles et composants automobiles	7.0	1.29%

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

Secteur d'activité	Intensité Carbone	Poids
Services aux collectivités	178.9	1.44%
Energie	69.7	1.59%
Produits domestiques et de soin personnel	64.9	1.96%
Matériaux	54.3	2.66%
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	49.7	12.47%

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

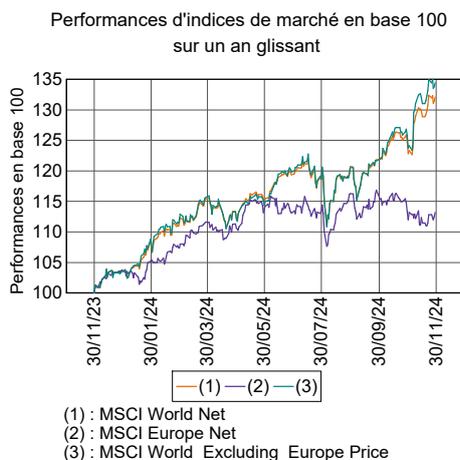
Scope 1: Émissions de gaz à effet de serre générées par la combustion de combustibles fossiles et processus de production détenus ou contrôlés par l'entreprise

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	3 ans	5 ans	10 ans 19/11/1999*	19/11/1999*
Fonds	7.78%	30.28%	29.07%	76.86%	160.22%	195.37%
Indice de référence**	7.50%	32.05%	37.20%	87.43%	207.77%	299.72%

**pour information.

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans 19/11/1999*	19/11/1999*
Volatilité du fonds	12.52%	14.84%	17.07%	15.78%	18.44%
Ratio de Sharpe	2.15	0.44	0.64	0.61	0.16

Performances nettes civiles

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Fonds	25.08%	15.99%	-15.25%	37.85%	3.35%	25.29%
Indice de référence**	27.44%	19.11%	-12.88%	32.66%	5.64%	30.93%

**pour information

	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	-5.94%	6.09%	6.72%	9.62%	20.94%
Indice de référence**	-4.81%	7.51%	10.34%	10.66%	20.32%

**pour information

Performances nettes mensuelles

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Janvier	2.62%	4.37%	-5.97%	0.66%	-0.46%	7.47%
Février	5.53%	0.34%	-4.14%	1.46%	-7.36%	3.46%
Mars	4.39%	1.05%	2.46%	7.12%	-13.11%	2.05%
Avril	-4.12%	-0.85%	-2.62%	2.07%	9.62%	3.23%
Mai	2.23%	1.46%	-2.16%	1.40%	3.63%	-5.47%
Juin	3.39%	3.80%	-6.70%	4.18%	1.74%	3.83%
Juillet	0.91%	1.55%	10.56%	2.20%	-0.27%	2.29%
Août	0.47%	-0.84%	-4.15%	3.79%	6.13%	-1.55%
Septembre	0.97%	-2.88%	-7.32%	-3.49%	-1.88%	3.35%
Octobre	-1.04%	-2.84%	7.39%	7.05%	-1.84%	-0.04%
Novembre	7.78%	6.06%	4.50%	1.60%	9.37%	3.77%
Décembre		4.16%	-6.33%	4.96%	0.09%	0.95%

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.

Sur la valeur liquidative du 16 décembre 2016, l'objectif de gestion et la stratégie d'investissement ont été modifiés. Les performances affichées antérieures à cette date ont été réalisées dans des circonstances qui ne sont plus d'actualité.

Informations pratiques

Actif total

EUR 2,296,741,602.30

Valeur liquidative

(AC)(EUR) 443.03

Nature juridique

SICAV de droit français

Classification AMF

Actions Internationales

Durée de placement recommandée

5 ans

Indice de référence pour information

MSCI World (EUR) (NR)

Affectation des résultats

(AC): Capitalisation

*Date de début de gestion

19/11/1999

Objectif de gestion

Être exposé sur les marchés actions internationales en investissant des titres d'entreprises sélectionnés pour leurs bonnes pratiques environnementales, sociales, gouvernementales et leur qualité financière. L'action du gérant vise dans ce cadre à rechercher la meilleure performance par une gestion discrétionnaire sur les marchés actions internationales sur un horizon de placement recommandé d'au moins 5 ans. Ce compartiment promeut des caractéristiques environnementales ou sociales (Article 8 du règlement (UE) 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR)).

Le compartiment HRIF - SRI Global Equity n'a pas d'indicateur de référence mais peut être comparé aux indices larges représentatifs du marché des actions internationales tels que le MSCI World (dividendes nets réinvestis) qui ne définit pas de manière restrictive l'univers d'investissement. 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.

Le compartiment est en permanence investi et exposé à hauteur de 75% minimum en actions internationales sur les marchés de pays développés.

Processus d'investissement

Le processus de sélection des titres constitué de deux étapes indépendantes et successives repose sur des critères extra-financiers et sur des critères financiers:

- Sélection des titres selon une approche «Best in class» et en suivant des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance d'entreprise («E.S.G»), les meilleures entreprises au sein de chaque secteur;
- Sélection financière des titres au sein de l'univers d'investissement ISR en affectant un score aux titres selon des facteurs de performance, puis surpondération des titres avec les meilleurs scores.

Sur la base d'une méthodologie propriétaire, élaborée par nos équipes de gestion, chaque valeur se voit attribuer une note E.S.G obtenue en pondérant les notes des piliers environnementaux, sociaux et de gouvernance, qui quant à elles nous sont fournies par des agences de notation externes. Ces trois piliers sont « activés » et par conséquent évalués pour tous les secteurs d'activité. Toutefois, leur pondération a été définie en interne et elle varie assez substantiellement d'un secteur à l'autre afin de refléter sa réalité industrielle.

Analyse des choix de gestion

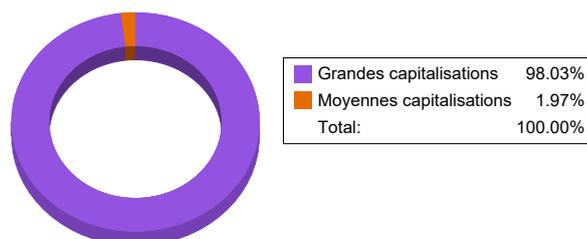
Principales lignes	Portefeuille
1 NVIDIA CORP	7.14%
2 MICROSOFT CORP	4.05%
3 TEXAS INSTRUMENTS INC	2.64%
4 SONY GROUP CORP	2.59%
5 TRANE TECHNOLOGIES PLC	2.44%
6 HOME DEPOT INC	2.18%
7 RELX PLC	2.08%
8 LOWE'S COS INC	2.03%
9 PEPSICO INC	1.91%
10 CISCO SYSTEMS INC	1.91%
Total	28.97%

Répartition par type d'instruments

Actions	99.57%
Liquidités	0.43%
Total	100.00%

En pourcentage du portefeuille.

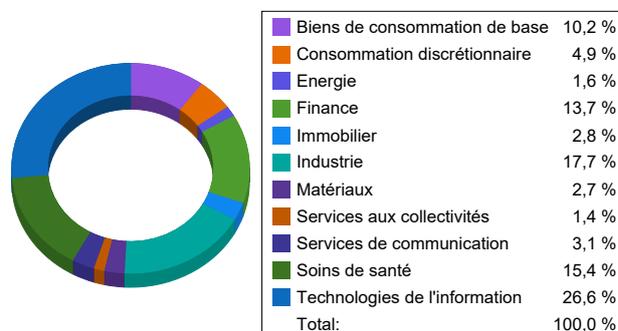
Répartition par capitalisations boursières



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)

Exposition par secteurs d'activité



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

Exposition par pays

Exposition par pays	Poids
Etats-Unis	69.77%
Japon	4.82%
Allemagne	4.17%
Royaume-Uni	3.91%
Canada	3.06%
Suisse	2.97%
Australie	2.80%
Irlande	2.46%
France	2.44%
Danemark	1.82%
Pays-Bas	1.25%
Finlande	0.32%
Espagne	0.22%
Total	100.00%

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

Exposition par zones géographiques

Exposition par zones géographiques	Poids
Amérique du Nord	72.83%
Zone Euro	10.85%
Japon	4.82%
Europe ex Euro ex Royaume-Uni	4.79%
Royaume-Uni	3.91%
Océanie	2.80%
Total	100.00%

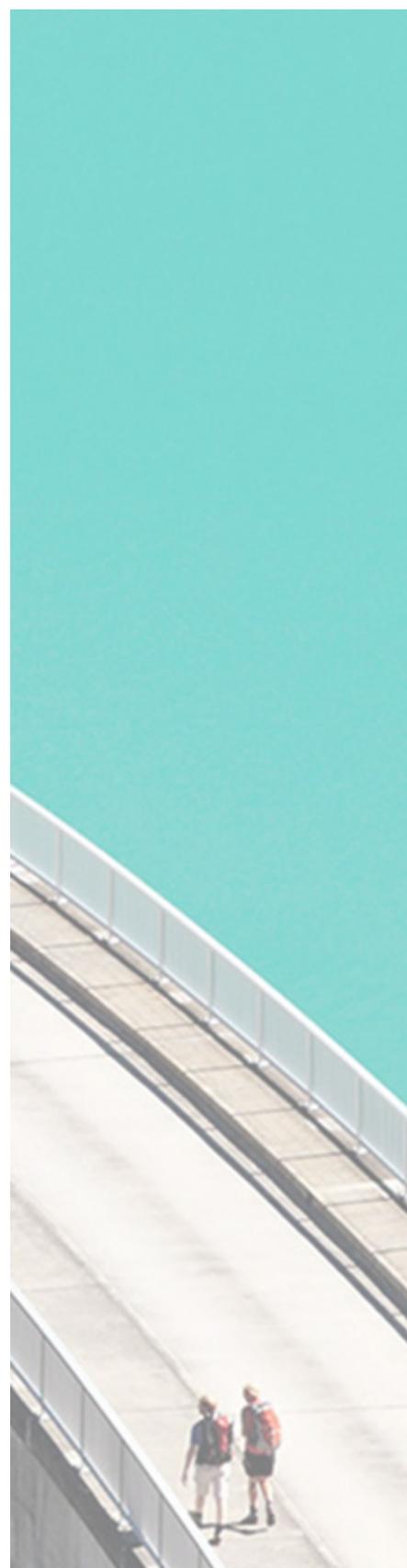
En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.

HSBC RIF SRI GLOBAL EQUITY

Reporting mensuel
29 novembre 2024
Action A (EUR)

Inventaire du portefeuille

	Intensité carbone	Notes ESG	Poids
PROLOGIS INC	1.2	6.2	1.08%
STOCKLAND	20.2	6.7	1.10%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	37.7	7.0	0.59%
			2.77%
Agro-alimentaire			
COCA-COLA CO/THE	29.8	5.9	0.65%
PEPSICO INC	56.1	5.7	1.91%
			2.56%
Assurance			
ALLIANZ SE-REG	1.4	7.2	1.29%
AVIVA PLC	0.6	7.9	0.90%
AXA SA	0.7	7.4	1.31%
MARSH AND MCLENNAN COS	4.1	7.1	1.41%
SWISS RE AG	0.2	7.9	1.38%
			6.28%
Automobiles et composants automobiles			
TESLA INC	7.0	5.6	1.29%
			1.29%
Banque			
BANK OF NOVA SCOTIA	4.3	7.2	0.46%
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	3.5	6.4	0.68%
HUNTINGTON BANCSHARES INC	9.7	5.7	0.97%
NATIONAL BANK OF CANADA	2.2	7.9	1.17%
TORONTO-DOMINION BANK	3.2	6.5	0.74%
WESTPAC BANKING CORP	4.8	6.4	0.60%
			4.62%
Biens d'équipement			
3M CO	111.7	6.2	0.66%
CUMMINS INC	23.7	6.4	1.71%
FERGUSON ENTERPRISES INC	8.5	6.2	0.93%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	26.6	6.3	1.80%
SIEMENS AG-REG	12.2	5.4	1.26%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	18.8	7.2	2.44%
WW GRAINGER INC	5.8	7.1	1.42%
XYLEM INC	17.5	6.8	0.53%
			10.76%
Biens de consommation durables			
HASBRO INC	1.9	6.7	0.36%
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	77.0	6.8	0.64%
SONY GROUP CORP	15.5	7.6	2.59%
			3.59%
Distribution et vente au détail de produits de première nécessité			
TARGET CORP	20.9	6.2	0.50%
			0.50%
Distribution et vente au détail de produits non essentiels			
BEST BUY CO INC	10.8	6.1	0.91%
HOME DEPOT INC	9.9	5.8	2.18%
LOWE'S COS INC	15.1	6.2	2.03%
			5.12%
Energie			
BAKER HUGHES CO	23.6	7.5	1.27%
NESTE OYJ	115.8	7.4	0.32%
			1.59%



HSBC RIF

SRI GLOBAL EQUITY

Reporting mensuel
29 novembre 2024
Action A (EUR)

Équipements et services de santé

BECTON DICKINSON AND CO	28.3	6.2	0.98%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	8.7	7.8	1.19%
ELEVANCE HEALTH INC	0.6	7.4	0.37%
HOYA CORP	90.2	7.3	0.57%
IDEXX LABORATORIES INC	23.9	7.8	0.65%
SYSMEX CORP	11.6	7.6	0.28%
THE CIGNA GROUP	0.5	7.2	1.15%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.5	6.4	1.83%

7.01%

Logiciels et services

ADOBE INC	3.6	7.1	1.42%
INTUIT INC	8.3	6.6	1.08%
MICROSOFT CORP	38.8	5.6	4.05%
SALESFORCE INC	9.5	6.3	1.64%
SAP SE	7.2	6.9	1.60%
SERVICENOW INC	6.4	7.0	0.56%

10.35%

Matériaux

BALL CORP	80.3	6.2	0.81%
ECOLAB INC	30.7	6.1	0.99%
PPG INDUSTRIES INC	52.1	5.9	0.87%

2.66%

Matériel et équipements technologiques

CISCO SYSTEMS INC	10.7	5.4	1.91%
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	10.4	6.7	1.74%

3.65%

Médias et divertissement

WALT DISNEY CO/THE	20.0	5.9	1.06%
WPP PLC	3.6	6.3	0.91%

1.97%

Produits domestiques et de soin personnel

CLOROX COMPANY	30.4	6.8	0.81%
KIMBERLY-CLARK CORP	162.2	5.4	0.62%
L'OREAL	2.1	5.1	0.52%

1.96%

Sciences pharmaceutiques, biotechno.

AGILENT TECHNOLOGIES INC	10.6	7.1	1.12%
AMGEN INC	9.6	5.6	0.73%
DANAHER CORP	12.7	6.6	0.41%
GILEAD SCIENCES INC	4.1	6.2	0.83%
IQVIA HOLDINGS INC	21.9	6.8	0.55%
LONZA GROUP AG-REG	73.1	7.8	0.77%
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	16.6	7.1	0.53%
NOVO NORDISK A/S-B	11.4	5.7	1.81%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	17.7	5.6	0.91%
WATERS CORP	11.0	7.2	0.71%

8.37%

Semi-conducteurs et équipements

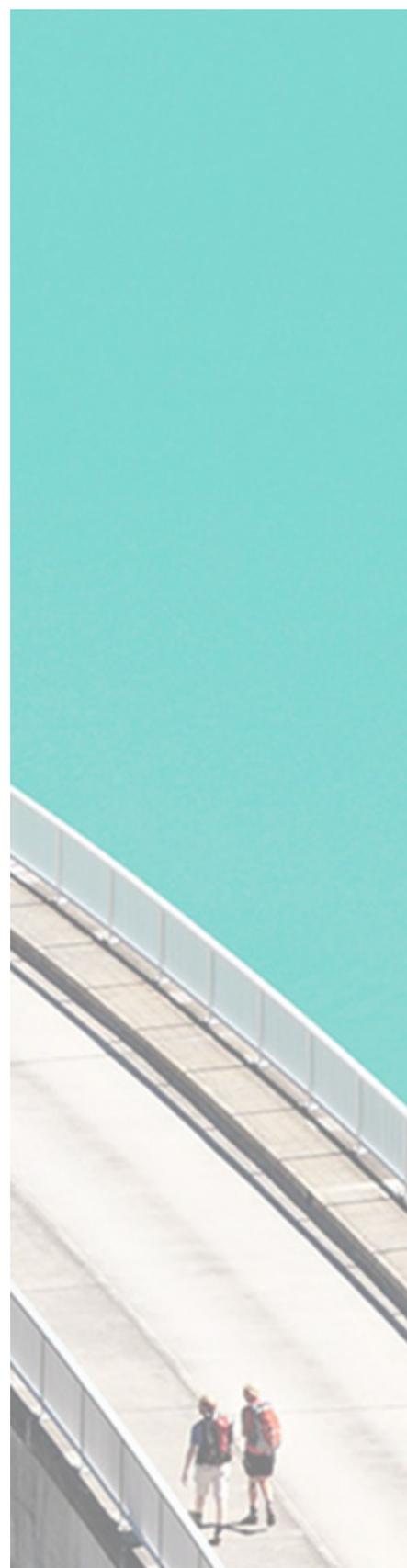
ASML HOLDING NV	6.8	7.4	1.24%
INTEL CORP	73.3	7.1	0.33%
LAM RESEARCH CORP	19.6	6.2	1.12%
NVIDIA CORP	5.8	6.7	7.14%
TEXAS INSTRUMENTS INC	143.1	7.1	2.64%

12.47%

Services aux collectivités

EVERSOURCE ENERGY	47.2	6.7	0.83%
EXELON CORP	218.0	7.1	0.39%
REDEIA CORP SA	271.5	8.3	0.22%

1.44%



HSBC RIF SRI GLOBAL EQUITY

Reporting mensuel
29 novembre 2024
Action A (EUR)

Services commerciaux et professionnels

AUTOMATIC DATA PROCESSING	5.4	8.4	1.13%
BRAMBLES LTD	7.7	8.4	1.09%
RELX PLC	3.6	8.2	2.08%
ROBERT HALF INC	2.6	7.6	0.47%
VERISK ANALYTICS INC	3.7	7.5	0.47%
			5.24%

Services de télécommunication

KDDI CORP	37.9	7.8	0.73%
SWISSCOM AG-REG	5.2	7.1	0.34%
			1.07%

Services financiers diversifiés

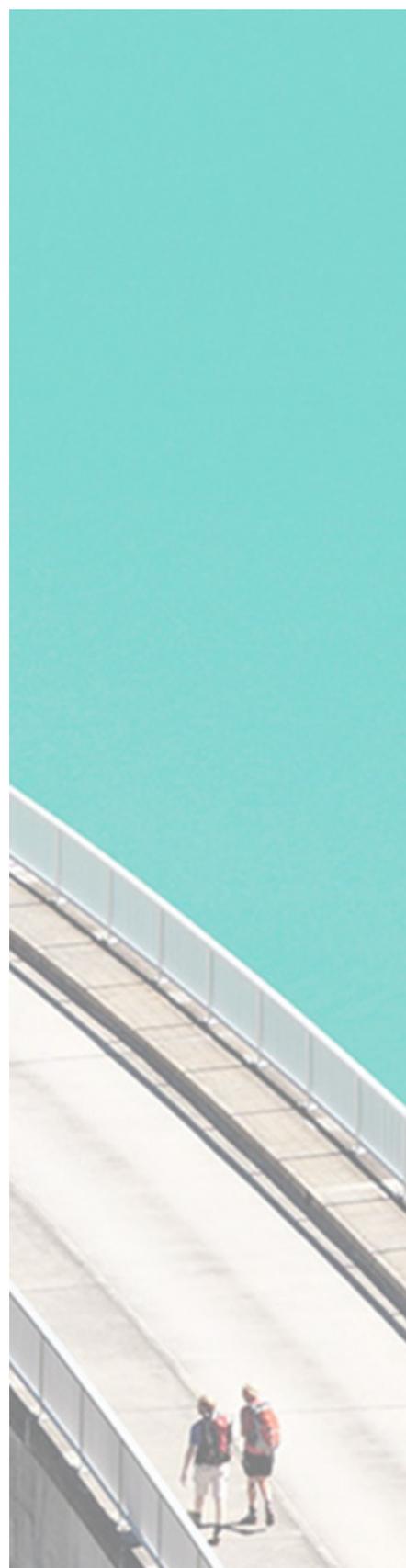
AMERICAN EXPRESS CO	2.2	7.3	1.87%
MASTERCARD INC - A	2.1	7.3	0.82%
			2.69%

Transports

EXPEDITORS INTL WASH INC	3.3	8.1	1.15%
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	11.2	7.6	0.47%
			1.62%

Actions **99.57%**

Liquidités **0.43%**



Commentaires du gérant

Environnement économique

"Make stock markets great again" (Rendre aux marchés actions leur splendeur), tel pourrait être le slogan du quarante-septième président américain. En effet, les marchés européens clôturent le mois en légère hausse (MSCI Europe +1,06 %, dividendes nets réinvestis, en EUR), portés par la forte performance des marchés américains qui ont applaudi la victoire nette de D. Trump aux élections présidentielles américaines.

Les marchés ont tout d'abord été soulagés par l'absence d'incertitude électorale. De plus, la victoire des républicains au Congrès accroît les chances d'une application franche du programme de D. Trump : dérégulation, réductions d'impôts, hausses des tarifs douaniers et durcissement des politiques d'immigration. Même si son programme est jugé inflationniste, les marchés se concentrent sur les effets positifs de la baisse des impôts et des dérèglementations sur la croissance américaine.

À l'inverse, en Europe, l'incertitude politique s'est accrue. En Allemagne, le chancelier Scholz a renvoyé son ministre des Finances issu du parti libéral, mettant de facto fin à la coalition tripartite. La chute de la coalition au pouvoir devrait conduire à la tenue d'élections anticipées en février 2025. En France, les négociations tendues sur le budget 2025 ont ravivé les risques d'une motion de censure du gouvernement lors des prochains débats parlementaires en décembre.

Les nuages s'amoncellent également sur la macroéconomie de la zone euro. La baisse du PMI composite, passant de 50 en octobre à 48 en novembre, n'a pas aidé à dissiper les craintes concernant l'activité. Sans surprise, les difficultés économiques sont concentrées en France et en Allemagne. Malgré tout, le marché du travail européen résiste, avec un indicateur de sentiment sur l'emploi, compilé par la Commission, qui reste très proche de sa moyenne à long terme (99,6 contre 100) en novembre.

Du côté des banques centrales, le cycle d'assouplissement monétaire se poursuit. La Réserve fédérale et la Banque d'Angleterre ont abaissé leurs taux directeurs de 25 points de base, suivant la décision de la Banque centrale européenne (BCE) d'octobre. Néanmoins, les progrès sur le front de l'inflation se tarissent. L'inflation européenne rebondit en novembre, passant de 2,0 % à 2,3 %, amplifiée par des effets de base négatifs, tandis que l'inflation de base reste stable à 2,7 %.

Cependant, le marché s'attend toujours à une baisse de taux de 25 points de base en décembre de la part de la BCE, à la suite de la dégradation des indicateurs économiques. Parallèlement, les tensions géopolitiques se réduisent durant le mois de novembre. L'élection de D. Trump a relancé l'espoir d'une issue rapide à la guerre en Ukraine, tandis que la tension au Moyen-Orient se stabilise avec la signature imminente d'un cessez-le-feu entre Israël et le Hezbollah.

Performance des marchés

Les marchés actions affichent une performance en hausse de +1,06 % pour le MSCI Europe (dividendes nets réinvestis en euros) et stable pour le MSCI EMU (+0,03 %). Le marché européen sous-performe le marché américain, qui est en hausse de +6,22 % (en dollars) : divergence de croissance et des craintes d'une reprise de la guerre commerciale. L'exceptionnalisme américain se confirme pour d'autres zones (Japon en légère hausse de +0,66% (en dollars)).

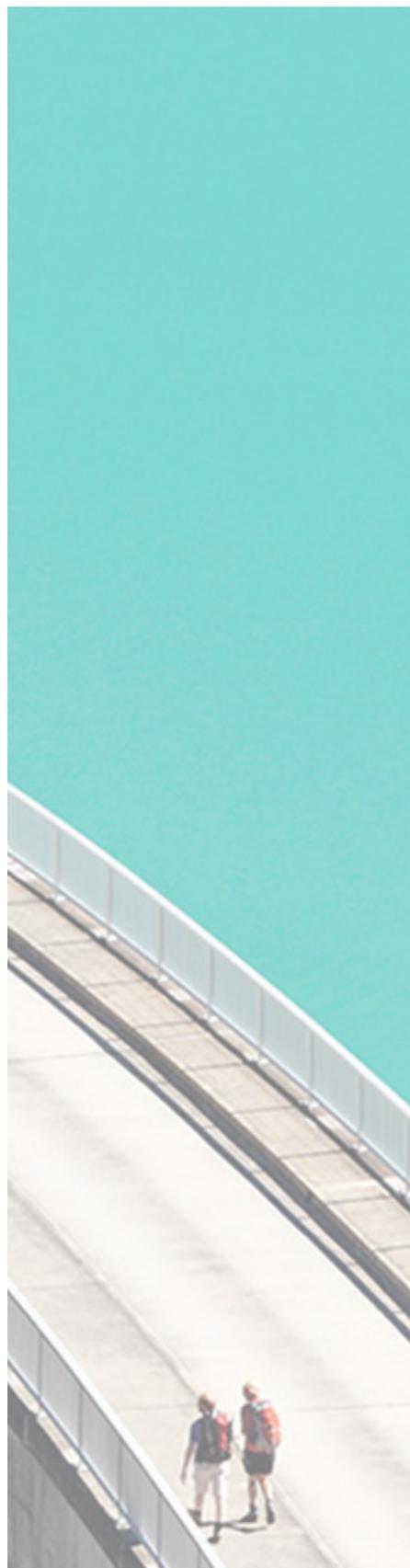
D'un point de vue sectoriel, les services financiers surperforment (+6,5 %), mimant la dynamique observée outre-Atlantique, sous-tendue par la déréglementation à venir. Le secteur du voyage et des loisirs poursuit sa bonne trajectoire depuis son point bas d'août, soutenu par la bonne performance des compagnies aériennes, qui bénéficient de la baisse du prix du kérosène, ainsi que par des perspectives solides pour les réservations des groupes hôteliers.

Sans surprise, les secteurs sensibles au cycle économique sous-performent. Le secteur de la chimie est impacté par les mauvais indicateurs économiques de la zone euro et par les craintes de nouveaux tarifs douaniers américains. L'automobile est également affectée par la sous-performance des constructeurs allemands, confrontés à de nombreux vents contraires (taxes américaines, faible demande en Chine, crise politique et fermetures d'usines en Allemagne).

Par géographie, l'Allemagne (+2,55 %) se distingue grâce à la surperformance de Siemens Energy et Rheinmetall tout comme les Pays-Bas (+2,06%). Les autres pays affichent des performances plus modestes, avec de nombreux indices étales, comme la Belgique (+0,07 %) et l'Espagne (-0,83 %). La France (-1,56 %) et l'Italie (-2,30 %) sont en recul, impactées par la sous-performance des banques.

Les matières premières sont les perdantes de l'élection de D. Trump. Le cuivre (-5,98 %) est affecté par la hausse du dollar et les craintes concernant la croissance chinoise. Le dollar pèse également sur l'or (-3,67 %) et l'argent (-6,24 %), tout comme l'attrait du bitcoin en tant que valeur refuge. Le Brent reste neutre (-0,30 %), tandis que le prix du gaz naturel demeure volatil (+24,23 %) en raison du réapprovisionnement en Europe et du regain d'intensité dans le conflit ukrainien.

Du point de vue des styles, en Europe, les actions à faible volatilité (+1,30 %) et les valeurs de croissance (+1,24 %) ont légèrement surperforment les compartiments des valeurs décotées (+0,87 %) et des actions à rendement élevé (+1,17 %). Les petites et moyennes capitalisations (+2,09 %) rebondissent, soutenues par la forte performance de leurs homologues américaines.



Attribution de performance

HSBC RIF SRI Global Equity sur-performe l'indice MSCI World en novembre.

L'allocation sectorielle a contribué négativement. Le fonds a profité de ses sous-pondérations sur les médias et les matières premières, ainsi que de ses surpondérations sur l'assurance et les logiciels. Ces contributions sectorielles positives sont compensées par des paris défavorables, en particulier les sous-expositions du fonds sur les services financiers et l'automobile, ainsi que les surpondérations sur les semis-conducteurs et la santé.

La sélection de valeurs a contribué positivement. Trane Technologies surperforme. Trane devrait bénéficier d'une croissance organique au-dessus de la moyenne, ce qui pourrait entraîner des révisions positives sur la société, malgré certains signes de ralentissement sur les commandes.

Sony Group surperforme. Sony a progressé fortement après avoir délivré des bénéfices au-dessus des attentes grâce à la forte croissance de sa division de jeux vidéo, un signe positif pour l'industrie des médias avant la saison d'achats de Noël.

Cummins surperforme. Le fabricant de moteur progresse après un troisième trimestre au-dessus des attentes en terme de bénéfices et de chiffre d'affaire. Cummins a surtout profité de la forte croissance de sa division « power systems ». Cette division a vu ses ventes progresser de 17% sur un an, grâce à la forte demande des centres de données.

Johnson Controls surperforme, le constructeur de systèmes HVAC (Heating, Ventilation, Air Conditioning) profite d'un quatrième trimestre au-dessus des attentes.

Ces contributions positives sont partiellement compensées par des paris défavorables sur des actions qui ont surperformé mais qui ne sont pas admissibles dans le fonds en raison de notre politique ISR (Amazon, Apple et JPMorgan Chase).

Perspectives

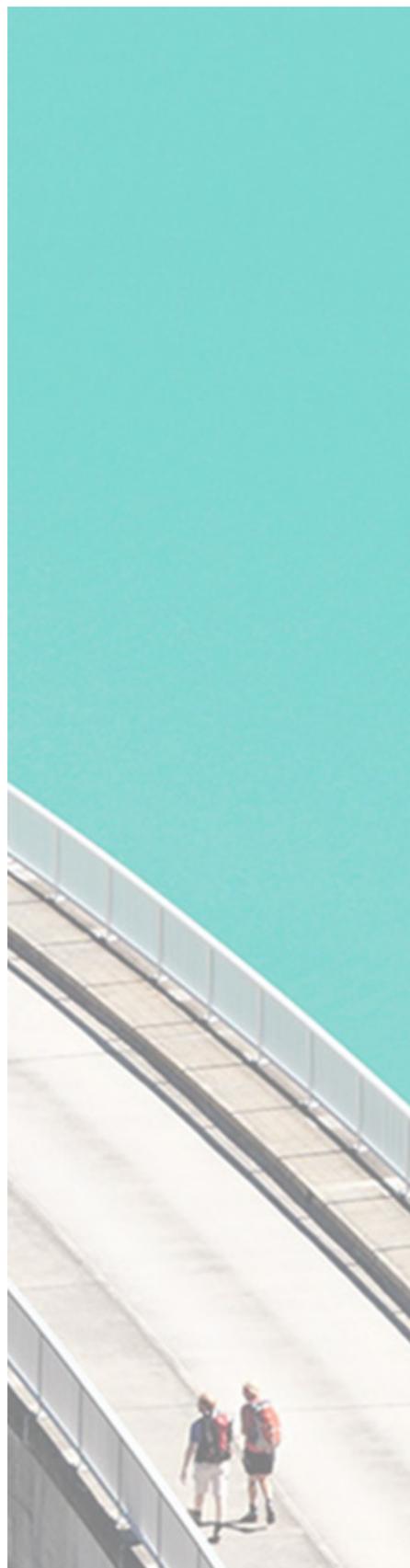
La direction des marchés continuera d'être dictée par le contexte macroéconomique et le cycle de désinflation qui structure les politiques monétaires. Le cycle d'assouplissement monétaire semble bien engagé dans les économies développées pour stimuler la croissance. En Europe, les récentes données économiques, couplées à l'incertitude politique, renforcent la pression sur la Banque centrale européenne pour réduire plus fortement les taux directeurs.

En Chine, la situation commence également à évoluer favorablement avec des annonces de mesures importantes pour soutenir l'activité par plusieurs canaux. En Europe, les voix s'élèvent parmi les investisseurs en faveur d'un plan d'investissement européen ou d'une relance budgétaire allemande pour améliorer la compétitivité de l'Europe face à un monde plus incertain, marqué par le retour imminent de l'isolationnisme américain.

Malgré la fin des élections aux États-Unis et une baisse à court terme des tensions au Moyen-Orient, les facteurs d'incertitude restent nombreux. L'incertitude politique s'est accrue en Europe (risque de dissolution en France, fin de la coalition en Allemagne), et les perspectives de croissance mondiale demeurent également précaires. On constate une divergence de plus en plus prononcée entre la croissance américaine, qui semble réaccélérer, et le reste du monde.

Le scénario d'atterrissage en douceur de l'économie reste le scénario central du marché, et rien ne semble l'entraver en cette fin d'année 2024. Néanmoins, le champ des possibles reste large pour 2025, avec une reprise économique mondiale encore fragile, et la dose de volatilité que la nouvelle administration Trump pourrait introduire sur la scène internationale.

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'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 12/12/2024.
Copyright © 2024. HSBC Asset Management. Tous droits réservés.

Informations pratiques

Nature juridique

SICAV de droit français

Classification AMF

Actions Internationales

Durée de placement recommandée

5 ans

Indice de référence pour information

MSCI World en Euro net dividendes réinvestis

Affectation des résultats

(AC): Capitalisation

*Date de début de gestion

19/11/1999

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

Millièmes de parts

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire

Caceis Bank

Centralisateur

Caceis Bank

Code ISIN

(AC): FR0000438905

Code Bloomberg

(AC): SESTINT FP

Frais

Frais de gestion internes réels

1.50% TTC

Frais de gestion internes maximum

1.50% TTC