



# Rapport de Gestion Mandat France ISR

4<sup>ème</sup> trimestre 2023

# Rapport de Gestion



François CHACUN  
Gérant

Après un fort ralentissement dû à la pandémie, l'activité économique est repartie brusquement, générant une reprise d'abord progressive de l'inflation. L'insuffisance des capacités de production, le conflit en Ukraine, ainsi que la hausse des prix des matières premières qui en a résulté ont ensuite renforcé les tensions inflationnistes jusqu'à des niveaux qui n'avaient pas été atteints depuis longtemps.

Les banques centrales sont alors intervenues en augmentant fortement leurs taux directeurs en vue de stopper l'inflation des prix, et contrecarrer ainsi la politique opportuniste de maintien des marges des entreprises, ainsi que les risques d'un effet de second tour généré par l'augmentation des salaires.

Peu à peu, ces mesures ont permis à l'inflation de décélérer. Les risques d'une récession causée par une trop forte baisse de la demande ont alors incité les banques centrales à faire une pause, mi-2023, sur fond de forte baisse surprise de l'inflation.

Si les bénéfices par action des entreprises, salués par la hausse des indices boursiers, sont restés solides, le ralentissement généralisé de l'activité, même progressif, a commencé à avoir un effet sur le coût des matières premières. Il a donc été possible en 2023 pour les entreprises de baisser les prix de leurs produits sans forcément comprimer leurs marges, et ce sera sans doute encore davantage le cas en 2024. C'est une très bonne nouvelle pour les marchés financiers.

La croissance et les résultats d'entreprises résistent par conséquent mieux que prévu, les États-Unis se défendant mieux que l'Europe et le Japon, les pays émergents et la zone Pacifique fermant la marche. Cela s'est traduit par des performances spectaculaires de la bourse américaine, alors que la Chine connaissait une forte déception, tant d'un point de vue économique que boursier.

Des secteurs entiers de l'économie chinoise sont en effet en berne et une dette de 300 % sur PIB limite les capacités d'action du pays. En outre, le gouvernement d'État américain, face à la question taïwanaise, incite les entreprises américaines à produire dans d'autres pays émergents, comme l'Inde ou le Viêt-Nam, politique qui aura vraisemblablement des conséquences sur les exportations chinoises.

Le marché actions français enregistre en 2023 une forte hausse (+18.0% pour le SBF120 dividendes nets réinvestis, en euro). En termes de secteurs, les performances sont très dispersées. Parmi les secteurs affichant les plus fortes progressions, on retrouve : les matériaux (+28.4%), les services informatiques (+28.0%), et les valeurs industrielles (+25.7%). A contrario, les secteurs de la santé (+2.8%) et de l'énergie (+9.7%) sont à la traine. Sous l'angle des styles, les valeurs de croissance ont nettement surperformé les titres sous-valorisés. Les petites et moyennes capitalisations réalisent en moyenne une performance très en dessous de celle des grandes valeurs.

**Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le montant investi dans le fonds peut fluctuer à la hausse comme à la baisse en fonction des variations des cours des actifs et des devises. Il n'y a pas de garantie que l'intégralité du capital investi puisse être récupéré.**

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. Elle est incomplète sans les commentaires oraux des représentants de HSBC Asset Management. L'ensemble des informations contenu dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. Toute reproduction ou utilisation (même partielle), sans autorisation, 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. Par conséquent, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ce document et/ou analyse dans ce document. 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. 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. 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.

Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis. HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable s'ils n'étaient pas réalisés ou atteints.

## Evolution des marchés entre le 1<sup>er</sup> janvier 2019 et le 31 décembre 2023



**SBF 120 (NR) : 41,36 % / CAC 40 (NR) : 61,01 %**

**CAC 40 NR** : Indice composé des 40 plus grandes capitalisations boursières françaises.

**L'indicateur de référence SBF 120 NR** regroupe les capitalisations boursières françaises de taille importante, les plus activement traitées et liquides. Il est calculé dividendes nets réinvestis.

Sur la période, la performance absolue est nettement positive mais inférieure à celle de son indice de référence. La détention de liquidités et les facteurs ESG ont pesé sur la performance du fonds. Les biais sectoriels (hors trésorerie) ont un impact positif. Ce résultat est principalement dû à nos sous-expositions sur les secteurs de l'énergie (dont le principal acteur, TotalEnergies affiche en 2023 une performance de seulement 8.7%) et de la santé. Toutefois, une partie de ces gains a été compensée par la contribution négative de notre sous-exposition sur les valeurs industrielles.

En revanche, la sélection de titres a eu un impact négatif sur la performance. Si la stratégie a connu de francs succès sur des titres tels que Saint-Gobain (+51.3%), Technip Energies (+48.1%), Rexel (+42.7%), Schneider (41.9%) ou encore STMicroelectronics, le mandat a subi des pertes sur Alstom (que nous avons en partie vendu en avril 2023), Teleperformance et dans une moindre mesure Atos et Fnac Darty. Il a également été pénalisé par des titres que nous ne détenons pas et qui réalisent des performances très positives en 2023 à l'image de Stellantis, Airbus, Safran ou encore Vinci, titres exclus de notre univers

Source : HSBC Asset Management  
31 décembre 2023

Sauf mention contraire, les performances des indices actions ne sont pas présentées en dividendes réinvestis. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

d'investissement compte tenu de nos critères ESG. Sur la période, nous avons allégé plusieurs positions dont Société Générale, Technip Energie, Essilor ou encore Alstom et les positions sur Worldline et Rubis ont été débouclées. Par ailleurs, les positions sur BNP, LVMH, TotalEnergies et STMicroElectronics ont fait l'objet d'un renforcement significatif et des positions sur BIC et Remy Cointreau Renault ont été initiées.

Le portefeuille est surexposé aux valeurs financières, de communications et de la consommation courante et sous-exposé aux valeurs de l'énergie, industrielles et de la consommation discrétionnaire.

Les marchés devraient rester très volatils en 2024, compte tenu des incertitudes tant macro-économiques, avec l'inflation et les politiques monétaires des banques centrales, que géopolitiques, avec les conflits en Ukraine et au Proche Orient, les tensions sino-américaines ou les élections aux États-Unis.

**HSBC Mandat Actions France ISR** est un mandat actions qui correspond au profil de rendement/risque des marchés actions françaises.

## Indicateur de risques



**Indicateur SRRI = 3 sur une échelle de 1 à 7. Calculé en juin 2022.**

SRRI : Synthetic Risk & Reward Indicator (Indicateur synthétique de risque et de performance).

- L'indicateur synthétique de votre mandat est noté 3. Cet indicateur est calculé sur la base de la volatilité d'un portefeuille modèle des 5 dernières années qui peut différer du portefeuille de votre mandat en fonction des restrictions éventuelles de gestion que vous avez convenues avec la Banque.
- Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du mandat. La catégorie de risque associée à ce mandat n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».
- La valeur d'un investissement, et tout revenu en découlant, peut évoluer à la baisse comme à la hausse, et il est possible que vous ne récupériez pas le montant que vous avez investi à l'origine.

### Pour quelle raison principale le mandat est-il classé dans la catégorie 3 ?

Cette classification correspond à une combinaison variable des expositions du portefeuille aux marchés obligataires et de taux, autour d'une allocation stratégique à long terme équilibrée entre marchés obligataires et de taux.

### Risques principaux auxquels le mandat peut être exposé :

- **Perte en capital**  
Le capital n'est pas garanti.
- **Gestion discrétionnaire**  
Ce risque repose sur l'anticipation du gestionnaire de l'évolution des différents marchés et titres. Il existe un risque que le mandat ne soit investi à tout moment sur les marchés et les titres les plus performants.
- **Actions**  
Les fluctuations de ces marchés peuvent impacter la performance du portefeuille à la hausse comme à la baisse.
- **Change**  
Les variations de taux de change entre les devises peuvent avoir un impact significatif sur la performance du portefeuille.
- **Risque en matière de durabilité**  
un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

**HSBC Asset Management** est la marque commerciale de l'activité de gestion d'actifs du Groupe HSBC, qui comprend les activités d'investissement fournies par nos entités locales réglementées.

**HSBC Global Asset Management (France)** - 421 345 489 RCS Nanterre. S.A au capital de 8.050.320 euros.

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (n° GP99026)

Adresse postale : 38 avenue Kléber 75116 PARIS

Siège social : Immeuble Cœur Défense | 110, esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 - 92400 Courbevoie - France

[www.assetmanagement.hsbc.fr](http://www.assetmanagement.hsbc.fr)

**CCF** - S.A. au capital de 147 000 001 euros, agréée en qualité d'établissement de crédit et de prestataire de services d'investissement, immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 315 769 257 - Siège social : 103 rue de Grenelle - 75007 Paris. Intermédiaire en assurance immatriculé à l'ORIAS sous le numéro 07 030 182 ([www.orias.fr](http://www.orias.fr)).

Document non contractuel, mis à jour le 05.01.2024. - Copyright : Tous droits réservés © HSBC Global Asset Management (France), 2024.

AMFR\_2024\_WHOLE\_CL\_0026. Expire : 31/12/2024