



# Rapport de Gestion Mandat Actions Zone Euro

4<sup>ème</sup> trimestre 2023

# Rapport de Gestion



Jeanne FOLLET  
Gérante

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 Banque Centrale Européenne devrait, avec un retard, suivre la Réserve Fédérale des États-Unis. L'inflation européenne est une moyenne qui regroupe des situations extrêmement hétérogènes. Il en va de même pour la croissance. En effet, l'Allemagne est en récession, alors que la France est en croissance très faible. Le PIB potentiel post-Covid semble également moins élevé que le PIB potentiel d'avant Covid, les largesses des états européens durant la pandémie, financées par la dette, n'aidant pas à la normalisation.

Après une année 2022 en nette baisse, le marché actions de la zone euro enregistre en 2023 une forte hausse (+18,8% pour le MSCI EMU dividendes nets réinvestis, en euro). D'un point de vue sectoriel, seul le secteur de la santé finit légèrement en baisse. Le secteur de la technologie décroche la première place en termes de performance, affichant une hausse de 35,6% sur l'année, renversant la tendance de 2022. Le secteur de l'énergie n'est en hausse que de 7,2%, alors qu'il avait affiché la meilleure performance l'année précédente. Les secteurs industriel, immobilier et financier dépassent 20% de performance sur l'année.

Les secteurs de la consommation sous-performent, avec des hausses de 13,2% pour la consommation courante et 16,3% pour la consommation discrétionnaire. Au niveau des styles d'investissement, le style croissance a légèrement surperformé le style « value » (valeurs décotées), alors que les sociétés de petites capitalisations ont continué leur sous-performance, malgré leur rallye de fin d'année.

**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



MSCI Europe (NR) : 42,96 % / MSCI EMU (NR) : 37,60 %

**MSCI Europe (NR)** : Indice large composé de plus de 500 valeurs de grandes capitalisations boursières européennes. Exprimé dividendes réinvestis.

**MSCI EMU NR (ou Morgan Stanley Capital International European Monetary Union)** : indice composite représentatif des marchés d'actions d'un certain nombre de pays de la zone Euro, établi et communiqué par Morgan Stanley Capital International. Dividendes réinvestis.

Sur la période, le portefeuille surperforme légèrement le marché actions de la zone euro. L'allocation sectorielle a été négative sur le portefeuille. La détention d'un coussin de liquidités et la sous-exposition au secteur technologique ont eu un impact particulièrement négatif. La surexposition au secteur industriel et la sous-exposition au secteur de la consommation discrétionnaire ont en revanche contribué positivement. La sélection de valeurs a contribué positivement au fonds, et a plus que compensé l'effet de l'allocation sectorielle.

Des valeurs qui avaient été néfastes à la performance du portefeuille en 2022 ont été de bons contributeurs en 2023 (Michelin, Seb, Vonovia, Arkema). Inversement, de bons contributeurs en 2022 ont pesé sur la performance cette année (Metso, Ahold). Les meilleurs contributeurs relatifs ont été ACS, Crédit Agricole et Enel, alors que les paris les plus négatifs ont été Téléperformance, Alstom et Metso.

La structure du portefeuille a été modifiée au cours de la période. Entre autres mouvements, nous avons débouclé les positions sur DSM, Carrefour, CRH, Alstom et ACS. Nous avons initié des positions sur Air Liquide, Allianz, Deutsche Telekom, Solvay, ASML et AB Inbev. Nous avons réduit notre exposition sur certains titres, comme AXA, KPN ou Ahold et accentué notre pari sur Heineken. Le secteur technologique et le secteur des télécoms ont été renforcés, alors que l'exposition au secteur industriel a été revue à la baisse.

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.

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.

**HSBC Mandat Actions Zone Euro** est un mandat actions qui correspond au profil de rendement/risque des marchés actions françaises et européennes.

## Indicateur de risques



**Indicateur SRI = 6 sur une échelle de 1 à 7. Calculé en juin 2022.**

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

- L'indicateur synthétique de votre mandat est noté 6. 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 6 ?

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.

### • Risque géographique

Dans l'éventualité d'une modification du périmètre de la zone Euro, (notamment une réduction du nombre d'états membres de la zone Euro), l'incertitude politique et économique suivant une telle modification pourrait avoir une influence négative sur la valeur du portefeuille. En outre, certains titres pouvant alors ne plus être éligibles au portefeuille, la banque se réserve le droit de prendre toutes les mesures nécessaires afin de mettre en conformité le contenu du portefeuille avec les conditions particulières du présent mandat.

**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\_0027. Expire : 31/12/2024