



CCF Mandat Actions France ISR Rapport de gestion

Lettre annuelle 2025

Rapport de Gestion



François CHACUN
Gérant

Les marchés actions affichent des performances positives en 2025, soutenus par une croissance économique mondiale solide ainsi que des perspectives de baisse de taux des banques centrales sur fond de détente de l'inflation. A cela s'ajoute les résultats des entreprises qui sont restés globalement bien orientés et la thématique de l'intelligence artificielle (IA) qui a continué à soutenir une partie des valeurs technologiques.

Dans ce contexte, le secteur financier (banques et assurances) progresse fortement ainsi que les valeurs industrielles, les services aux collectivités et les services de communication. Les secteurs liés à la consommation sont en retrait (Consommation courante, Alimentation/boisson, Luxe, Auto) mais aussi une partie des secteurs cycliques comme les Médias et les Logiciels et Services informatiques. Le secteur de la santé affiche aussi une faible performance.

Au sein de la zone euro, les valeurs françaises affichent, pour la deuxième année consécutive, des performances inférieures à celles de leurs voisins, pénalisées par la situation politique.

Sur la période, le portefeuille affiche une performance brute de frais de 14.50% supérieure à celle du marché français représenté par les SBF 120 dividendes nets réinvestis (13.19%). Plusieurs facteurs expliquent cette performance :

- La très nette surperformance des valeurs décotées que notre style de gestion nous incite à surpondérer dans notre portefeuille. La très forte progression de la valorisation des banques en est un bon exemple
- L'allocation sectorielle qui est positive. La surpondération importante sur le secteur financier ainsi que la sous-pondération sur le secteur du luxe en sont les principaux contributeurs.
- La sélection de titres est également positive en raison de nos choix dans les secteurs de la banque (très forte surpondération sur Société Générale qui progresse de plus de 160% en 2025) et de l'automobile (Opmobility : +65% et sous-pondération sur Renault et Peugeot qui baissent de plus de 20% chacun). Nous avons bénéficié aussi des contributions positives de Engie (+55%), Orange (+53%) ou encore Rexel (+41%). En bas de classement, les baisses de Remy Cointreau (-36%) et Pernod

Ricard (-30%) sont impressionnantes mais ont finalement peu d'impact sur la performance relative compte tenu du poids de ces valeurs dans notre sélection.

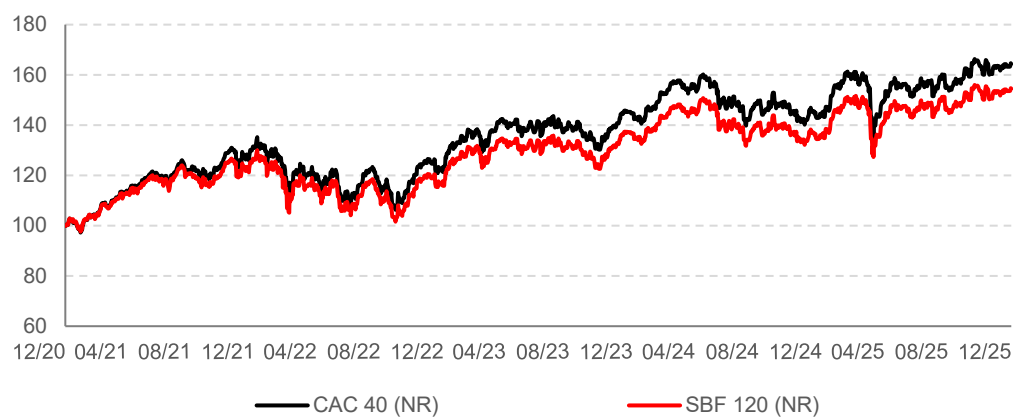
Au cours de la période, nous avons acheté ADP, SIE et Veolia et nous avons renforcé Axa, BNP, Cap Gemini, LVMH et Teleperformance. En contrepartie, nous avons vendu Elis et Renault et nous avons pris des bénéfices sur Orange, Engie et Société Générale.

Pour 2026, aux États-Unis, les investissements liés à l'IA constituent un moteur important, mais le ralentissement du marché du travail et la hausse des prix due aux droits de douane pèsent sur les consommateurs. Nous prévoyons que la croissance américaine convergera vers les taux observés dans les autres économies développées. Parallèlement, les marchés émergents, notamment en Asie, continuent de stimuler la croissance mondiale. Malgré les difficultés récentes, la Chine demeure un acteur central, tirant parti de mesures politiques ciblées pour stabiliser son économie tout en renforçant son leadership technologique et en matière d'IA.

En Europe, malgré les incertitudes politiques, les perspectives s'améliorent pour 2026, grâce notamment aux mesures de relance budgétaire allemandes, à un possible cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine et à une dynamique positive du crédit en zone euro.

Enfin, les niveaux de valorisation exprimés en termes de ratio de prix des actions sur les bénéfices (P/E) restent élevés sur le marché américain. Les actions européennes restent donc plus attractives que les actions américaines.

Evolution des marchés entre le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2025



CAC 40 (NR) : 64,36% / SBF 120 (NR) : 54,58%

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.

CCF Mandat Actions France ISR est un mandat actions qui correspond au profil de rendement/risque des marchés actions françaises. Le mandat est géré selon une approche Investissement Socialement Responsable (ISR).

Indicateur de risques



Indicateur SRI : 4/7.

Le SRI (Summary Risk Indicator) est un indicateur global du niveau de risque du produit. L'échelle varie de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué). Les données historiques pourraient ne pas constituer une indication fiable pour le futur. Rien ne garantit que la notation restera la même et la classification peut varier à long terme. La note la plus basse n'indique pas que l'investissement est exempt de tous risques. Ne prenez pas de risque inutile. Lisez le Document d'Informations Clés. Le mandat présente un indicateur de risque élevé. La valeur liquidative pourra connaître de fortes variations à la baisse comme à la hausse.

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.

• Crédit

Le risque de crédit est le risque que la situation financière de l'émetteur se dégrade, le risque extrême étant le défaut de l'émetteur. Cette dégradation

peut entraîner une baisse de la valeur des titres de l'émetteur et donc une diminution de la valeur du portefeuille. Ce risque est plus élevé pour les titres de créances de notation inférieure à « investment grade ».

• 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.

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.

Source : HSBC Asset Management – 31 décembre 2025.

CCF délègue la gestion financière des mandats à HSBC Asset Management. Cette présentation est produite par CCF et est destinée à des investisseurs non professionnels au sens de la directive européenne MIF. Ce document ne revêt aucun caractère contractuel et ne constitue en aucun cas ni un conseil en investissement, ni une sollicitation d'achat ou de vente 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 sont liés à la gestion déléguée et ne doivent en aucun cas être utilisés en dehors de ce contexte. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management. L'ensemble des informations contenues dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. En conséquence, ni HSBC Asset Management, ni CCF sauraient être tenus responsables 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 souscripteur éventuel devra au préalable s'assurer de la compatibilité de la souscription avec la réglementation dont il relève, il lui appartient avant toute décision d'investissement de s'assurer que le support considéré correspond à sa situation financière, sa sensibilité aux risques, à son horizon de placement et à ses objectifs d'investissement. Le capital n'est pas garanti. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Pour une information détaillée concernant les risques associés, se référer à la convention de mandat. Votre conseiller en agence se tient à votre disposition pour tout complément d'information.

Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis.

Les caractéristiques et mesures sont fournies à titre indicatif uniquement et sont susceptibles d'être modifiées pour tenir compte des changements de marché. L'allocation présentée est à la date indiquée, peut ne pas représenter l'allocation actuelle ou future et est susceptible d'être modifiée sans préavis.

MSCI. Les données MSCI sont réservées exclusivement à un usage personnel 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.msci.com).

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. SA 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

CCF - SA au capital de 147 000 001 €, 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 auprès de l'ORIAS sous le numéro 07 030 182 (www.orias.fr). En cas de besoin, les investisseurs peuvent se référer à la charte de traitement des réclamations disponible par Internet : www.ccf.fr, rubrique « Aide et contacts ». Un formulaire est dédié au traitement des réclamations.

Document non contractuel, mis à jour en janvier 2026 .

Copyright : Tous droits réservés © CCF 2026.

AMFR_2025_WHOLE_CL_0378. Expire: 31/12/2026