



CCF Mandat Actions Zone Euro Rapport de gestion

Lettre annuelle 2025

Rapport de Gestion



Aloys GOICHON
Gérant

Le mandat a affiché une performance très positive en 2025, soutenue par la baisse des taux d'intérêt en Europe, le dynamisme des résultats d'entreprise et des thématiques puissantes sur l'intelligence artificielle, la relance des budgets de défense, les espoirs de paix en Ukraine et les plans de stimulus en Chine et en Allemagne.

La performance du mandat a été inférieure à celle de son indice de référence.

L'allocation sectorielle a eu un effet neutre. Le mandat a souffert de sa surexposition sur les secteurs de l'immobilier, le secteur des logiciels et celui des services aux entreprises. En revanche, le mandat a bénéficié de sa surexposition au secteur bancaire et de l'assurance et à sa sous-exposition aux secteurs automobile, du luxe, des biens de consommation et de la santé.

La sélection de valeurs a été négative. Plusieurs éléments expliquent cette sous-performance. La sous-exposition aux valeurs de la défense a été préjudiciable au mandat. Thales a en effet sous-performé les autres valeurs allemandes de la défense, plus liées à des cycles courts de défense (Rheinmetall, Renk, Hensoldt). La sous-exposition à la thématique de l'intelligence artificielle a également été négative à la performance relative. L'absence de Siemens Energy ou ACS n'a pas été compensée par des valeurs comme Siemens ou Schneider. Dans le secteur de la santé, Sanofi et Merck ont subi des mauvaises nouvelles sur leurs divisions pharmaceutiques. Les valeurs françaises ont également sous-performé dans le mandat, malgré la qualité des dossiers détenus. Capgemini, dans le secteur des logiciels, a déçu sur ses perspectives de croissance et sur son exposition à la France. Veolia n'a pas convaincu les investisseurs malgré ses bonnes performances opérationnelles et ses acquisitions ciblées. Saint-Gobain, dans le secteur de la construction, a souffert également de sa domiciliation française et de sa communication prudente lors de la présentation de ses perspectives pluriannuelles. Ces éléments ont plus que compensé nos choix gagnants dans

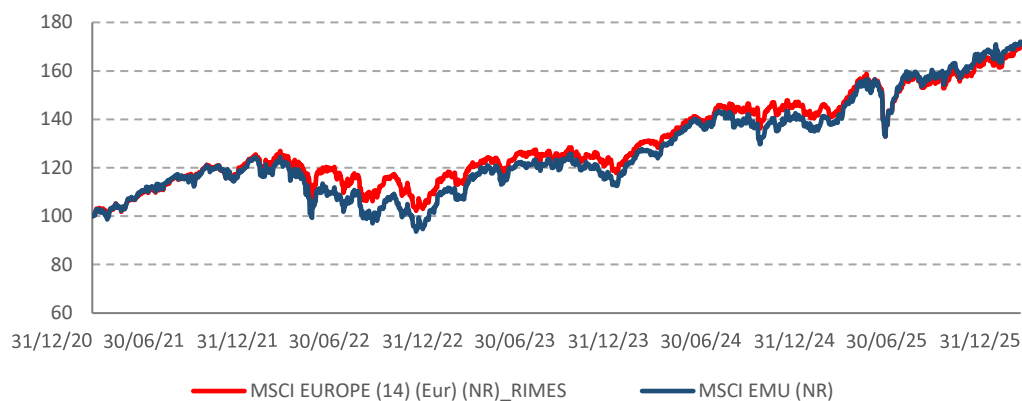
plusieurs secteurs. Parmi les entreprises bancaires, Commerzbank a affiché une très forte performance relative, dopée par son excellence opérationnelle, son profil allemand proche des entreprises de petites tailles en Allemagne et des spéculations de rachat par Unicredit. Banco Santander, Erste et ING ont également affiché de très fortes performances grâce à la rotation stratégique de leurs actifs et leurs expositions géographiques. Essilorluxottica et Fresenius SE ont aussi montré de belles trajectoires, soutenues par des révisions positives de résultats. Arcelormittal profite des changements structurels de la réglementation européenne sur l'acier. Enfin, le sous-secteur des brasseurs a surperformé les valeurs des spiritueux, absentes du portefeuille.

Au cours de l'année, le mandat a évolué vers un profil plus équilibré entre styles de gestion. Des valeurs de qualité et de croissance ont été introduites, les valeurs les plus endettées ont été progressivement sorties du mandat. La surexposition relative a cependant été maintenue sur les secteurs financiers (banques et assurance). Le mandat est exposé au secteur de la défense, à la thématique de l'IA et joue la carte de la relance budgétaire allemande. En cas de signature d'un traité de paix avec l'Ukraine, le mandat profitera également des investissements requis dans ce pays à travers certaines valeurs comme Arcelormittal ou les valeurs du secteur des biens industriels.

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

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



Source : HSBC Asset Management
31 décembre 2025

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.

L'indice de marché est présenté au client uniquement à titre illustratif. Il n'est pas utilisé comme référence par l'équipe de gestion dans le cadre de son activité.

MSCI Europe (14) (Eur) (NR) : 70,06% / MSCI EMU (NR) : 72,01%

MSCI Europe (14) (Eur) (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.

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.

CCF 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 : 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.

• 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.

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.oriass.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_0368. Expires: 31/12/2026.