

# Politica di Investimento Responsabile

Febbraio 2024



Oggi noi e molti dei nostri clienti contribuiamo alle emissioni di gas a effetto serra. Abbiamo creato una strategia per ridurre le nostre emissioni e sviluppare soluzioni che aiutino i nostri clienti a investire in modo sostenibile. Per ulteriori informazioni, si prega di visitare il sito:  
<https://www.assetmanagement.hsbc.com/about-us/net-zero>



**HSBC** Asset Management

Negli ultimi vent'anni, HSBC Asset Management ha sviluppato la sua strategia di investimento responsabile e ha lanciato il primo fondo di investimento socialmente responsabile nel 2001, diventando uno dei primi firmatari dei Principi per l'investimento responsabile dell'ONU (UNPRI) nel 2006.

Da allora, abbiamo osservato un crescente interesse esterno per la comprensione delle modalità con cui le questioni ambientali, sociali e di corporate governance (ESG<sup>1</sup>) possono creare e tutelare il valore di lungo termine degli investitori. Tale crescente interesse è stato alimentato dai clienti e dai cambiamenti normativi sempre più rapidi e complessi in tutto il mondo.

Riteniamo che la presa in considerazione dei fattori ESG pertinenti e la stewardship delle nostre partecipazioni azionarie e obbligazionarie contribuiscano a offrire valore a lungo termine ai nostri clienti. Riconosciamo gli interessi di investimento dei nostri clienti nelle sfide delineate negli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) delle Nazioni Unite, nel Global Compact delle Nazioni Unite e nella transizione globale verso un'economia a basse emissioni di carbonio oggetto dell'Accordo di Parigi sul clima.

La nostra ambizione è conseguire l'eccellenza sul fronte dell'investimento responsabile per il beneficio a lungo termine dei nostri clienti, favorendo la transizione verso un'economia più sostenibile. La presente politica definisce le nostre ambizioni e la nostra strategia in materia di investimento responsabile, le modalità con cui ci impegniamo a rispettare gli UNPRI nel nostro business e descrive il modo in cui soddisfiamo i requisiti delle normative locali, quali il Regolamento UE relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR).

1. ESG si riferisce ai tre fattori centrali nella valutazione della sostenibilità e dell'impatto sociale di un investimento in una società o business.

## Campo d'azione

La presente politica definisce il nostro approccio ad alcune questioni fondamentali in materia di investimento responsabile. Si applica nelle società di investimento di seguito elencate; i team di investimento in altre sedi si atterranno ai principi definiti e potranno anche accedere ai dati che illustrano il nostro approccio e le conoscenze acquisite, fermo restando che il grado di applicazione è variabile.

I vari approcci di investimento, ad esempio la gestione fondamentale attiva – sia azionaria che obbligazionaria - e passiva basata sulla replica dell'indice, sono associati a rischi e opportunità ESG estremamente diversi. L'attuazione della presente politica dipenderà pertanto dalla strategia di investimento adottata, nel rispetto di quanto previsto dal prospetto del fondo e/o dagli accordi con il cliente.

Nel caso di mandati e fondi indicizzati azionari e passivi<sup>2</sup>, l'attività ESG si concentra principalmente sulla stewardship delle azioni in quanto la selezione titoli è determinata dall'indice.

Per le strategie quantitative, i fattori ESG possono essere tra quelli inclusi nella selezione titoli, ma l'attività ESG è altrimenti circoscritta alla stewardship.

I portafogli multi-asset investono in una gamma di asset class e strategie, inclusi fondi terzi, che presentano vari livelli di attività ESG dalla selezione titoli alla stewardship.

Quanto alla liquidità, offriamo strategie specifiche che incorporano i fattori ESG nella selezione titoli attraverso una combinazione di screening positivi e negativi. Le strategie di liquidità si basano sul processo di gestione del credito di HSBC Asset Management che incorpora i rischi ESG, unitamente ad altri fattori, nell'analisi fondamentale del credito.

La presente politica non si applica alla nostra divisione che si occupa di asset alternativi, HSBC Alternatives. Le nostre metodologie proprietarie per le asset class alternative, quali hedge fund e private equity, sono descritte nella Politica di investimento responsabile di HSBC Alternatives<sup>3</sup>, che illustra le svariate caratteristiche e i diversi processi di investimento per le asset class alternative.

La presente politica è soggetta ai nostri obblighi legali e normativi nei confronti dei nostri clienti. Per informazioni specifiche relative a un fondo o prodotto particolare, si rimanda al prospetto del fondo pertinente o ad altri accordi con il cliente.

Sedi interessate:

- HSBC Global Asset Management (France)
- HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH
- HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited,
- HSBC Global Asset Management (Singapore) Limited,
- HSBC Global Asset Management (UK) Limited,
- HSBC Global Asset Management (USA) Inc

2. Prodotti gestiti per replicare un indice.

3. Per maggiori dettagli sulle politiche in materia di investimento responsabile, si prega di visitare la pagina "Politiche e Informativa".



Sappiamo che i rischi di sostenibilità<sup>4</sup> sono tra quelli che possono incidere sul valore dei titoli.

**Miriamo pertanto a integrare tutte le tematiche sostanziali di sostenibilità nei nostri processi di investimento attivo.**

L'impatto potenziale dei rischi di sostenibilità e la probabilità che si concretizzino possono variare in base al mercato o all'universo di investimento interessato. Tali rischi possono essere già contemplati nella view di mercato di un particolare titolo, in misura più o meno rilevante. Di conseguenza, la valutazione di un rischio di sostenibilità nell'ambito dei nostri processi di investimento può differire in funzione dell'approccio all'investimento del fondo, della strategia o dell'asset class in questione.

Sosteniamo i principi del Global Compact delle Nazioni Unite e abbiamo sviluppato politiche distinte in materia di armi vietate, carbone termico ed energia, parallelamente alla presente politica, che definiscono ulteriormente il nostro approccio, anche per quanto riguarda il modo in cui integriamo considerazioni pertinenti, focus sull'impegno e attività collaborative. Abbiamo inoltre definito il nostro impegno in relazione al Finance for Biodiversity Pledge e all'iniziativa Net Zero Asset Managers.

4. Il "rischio di sostenibilità" si riferisce a un evento o una condizione ambientale, sociale o di governance che, nel caso si verifichi, potrebbe provocare un sostanziale impatto negativo reale o potenziale sul valore dell'investimento.

## Principi del Global Compact

Per oltre 10 anni, l'impegno del Gruppo HSBC per quanto riguarda il Global Compact delle Nazioni Unite e i suoi principi nel campo dei diritti umani, del lavoro, dell'ambiente e della lotta alla corruzione hanno contribuito a definire il nostro approccio in materia di attività economiche sostenibili. In quanto investitori, sosteniamo le 10 responsabilità fondamentali (presentate alla fine di questo documento), derivate dalla Dichiarazione Universale dei Diritti Umani, dalla dichiarazione dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro sui Principi e i diritti fondamentali del lavoro, dalla Dichiarazione di Rio sull'Ambiente e lo Sviluppo e dalla Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione.

I principi del Global Compact delle Nazioni Unite sono considerati una componente dei nostri processi di investimento in azioni e obbligazioni, come illustrato più avanti nella sezione sull'implementazione.



## Armi proibite

I portafogli attivi, sistematici e indicizzati di HSBC Asset Management non hanno un'esposizione diretta a obbligazioni e azioni quotate o non quotate emesse da società di cui sia stato dimostrato il coinvolgimento in armi vietate da alcune convenzioni internazionali, tra cui: mine antiuomo, armi biologiche, armi laser accecanti, armi chimiche, munizioni a grappolo e frammenti non rilevabili.

La presente politica è controllata nel quadro del nostro processo di restrizione agli investimenti.

Non si applica universalmente alle strategie che incorporano fondi di terzi. Ulteriori dettagli sul nostro approccio e sui nostri impegni sono disponibili nella nostra Politica sulle armi proibite<sup>5</sup>.



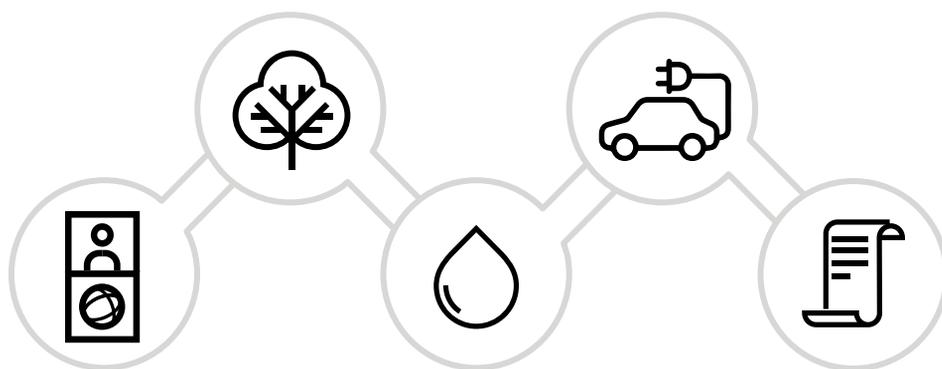
5. Per maggiori dettagli sulle politiche in materia di investimento responsabile, si prega di visitare la pagina "Politiche e Informative".

## Biodiversità

La biodiversità e la natura sono minacciate a causa della deforestazione, del degrado del suolo, dell'inquinamento dell'acqua, dell'aria e del suolo, della caccia e delle coltivazioni, delle attività minerarie e dei cambiamenti climatici. Tutto ciò presenta grandi sfide per la società e un rischio sistemico dal punto di vista degli investimenti. Ci siamo pertanto impegnati a intraprendere in futuro azioni per tutelare la biodiversità sottoscrivendo il Finance for Biodiversity Pledge, nel cui quadro ci siamo assunti la responsabilità di redigere piani per:

- ◆ svolgere attività di engagement con le aziende nell'ottica di mitigare e investire gli impatti negativi sulla biodiversità

- ◆ prodotti di investimento con impatti positivi sulla biodiversità



- ◆ collaborare e condividere conoscenze sulla biodiversità

- ◆ valutare gli investimenti per accertare impatti positivi e negativi significativi sulla biodiversità

- ◆ comunicare i progressi e definire gli obiettivi in tema di impatti sulla biodiversità

La biodiversità è uno dei temi fondamentali dell'engagement per gli emittenti azionari e obbligazionari pertinenti nel nostro elenco di priorità per la stewardship, come illustrato nel nostro Piano di stewardship globale<sup>6</sup>.

6. Si prega di visitare la pagina '[Stewardship](#)' del nostro sito per ulteriori informazioni sul Piano di stewardship globale.

## Cambiamenti climatici

Un clima in rapida evoluzione rappresenta una minaccia urgente per gli habitat, le società e le economie di tutto il mondo. Un dato di fatto che è stato avvalorato nel 2015, quando 195 Paesi hanno firmato l'Accordo di Parigi sul clima, impegnandosi ad avviare una transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio, limitando l'aumento della temperatura media globale ben al di sotto di 2 gradi Celsius (° C) rispetto ai livelli pre-industriali, e proseguendo al contempo gli sforzi per contenere l'incremento della temperatura a 1,5° C. Aderendo all'iniziativa Net Zero Asset Managers, ci siamo posti l'ambizione di azzerare le emissioni nette nell'ambito delle nostre partecipazioni entro il 2050. Abbiamo un obiettivo intermedio per il 2030 che prevede di ridurre del 58% l'intensità delle emissioni sul 38% delle nostre partecipazioni, in azioni quotate e obbligazioni societarie, rispetto al 2019<sup>7</sup>. La realizzazione di questa ambizione e tale obiettivo è subordinata all'approvazione del CdA del fondo e/o agli accordi con il cliente.

Sosteniamo gli obiettivi dell'Accordo di Parigi e per contribuire a ridurre le emissioni globali di carbonio:



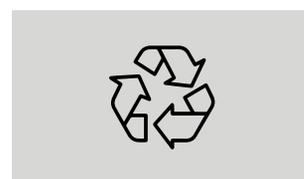
◆ lavoriamo per integrare i rischi legati al clima nei nostri processi di investimento attivo



◆ siamo impegnati a eliminare gradualmente le partecipazioni in emittenti esposti al carbone termico entro il 2030 nei paesi dell'OCSE e nell'UE ed entro il 2040 nel resto del mondo



◆ incoraggiamo i piani di transizione allineati allo zero netto



◆ ricerchiamo opportunità di investimento che supportino la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio

Queste azioni sono intraprese in varie misure in funzione della strategia di investimento, del titolo o dell'asset class in questione. Per esempio, una strategia azionaria attiva può considerare i rischi legati al clima in sede di valutazione dei titoli da inserire in portafoglio, ma investire nella transizione verso basse emissioni di carbonio solo laddove ciò sia in linea con l'obiettivo di investimento di un portafoglio. Una strategia di investimento basata sulla transizione verso basse emissioni di carbonio può ricercare attivamente opportunità di investimento legate alla transizione.

Ulteriori dettagli sul nostro approccio e sui nostri impegni sono disponibili nelle nostre Politiche sul carbone termico e sull'energia.

7. Il patrimonio in gestione che rientra nel perimetro dell'obiettivo è costituito da azioni quotate e obbligazioni societarie gestite in seno ai nostri principali hub di investimento, presenti nel Regno Unito, in Francia, Germania, Stati Uniti e Hong Kong (SAR); alla fine del 2019, tale patrimonio era pari a 193,9 miliardi di dollari. Questo obiettivo si basa su ipotesi relative ai mercati finanziari e ad altri dati, tra cui lo scenario di emissioni Net Zero entro il 2050 formulato dall'AIE e le sue sottostanti ipotesi di crescita dell'attività. L'intensità delle emissioni di carbonio è misurata in tonnellate di anidride carbonica per milione di dollari USA investito, con le emissioni rapportate al valore della società, inclusa la liquidità. Le emissioni Scope 1 provengono da fonti detenute o controllate da società partecipate; le emissioni Scope 2 derivano dall'utilizzo di energia acquistata da società partecipate. Il nostro obiettivo intermedio non riguarda le emissioni Scope 3, che rappresentano tutte le altre emissioni indirette provenienti dall'insieme delle catene di approvvigionamento delle società partecipate.

## Diritti umani e questioni sociali, comprese la diversità e l'inclusione

Ci impegniamo a rispettare i diritti umani e sosteniamo i principi e gli standard internazionali compresi la Dichiarazione Universale dei Diritti Umani delle Nazioni Unite, le norme sul lavoro dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro e i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

In conformità a tali principi e norme, le imprese beneficiarie degli investimenti devono:



Il nostro engagement in relazione a tali tematiche si concentra sugli emittenti obbligazionari e azionari quotati pertinenti nel nostro elenco di priorità per la stewardship, come illustrato nel nostro Piano di stewardship<sup>8</sup>. Il piano spiega anche il nostro approccio a tale engagement.

8. Si prega di visitare la pagina '[Stewardship](#)' del nostro sito per ulteriori informazioni sul Piano di stewardship globale.

Per i portafogli azionari gestiti attivamente, di liquidità e obbligazionari, le considerazioni ESG fanno parte dei nostri processi di analisi fondamentale di tipo attivo. Utilizziamo una piattaforma di ricerca ESG proprietaria che combina valutazioni e dati ESG di terze parti indipendenti. Questa piattaforma rientra tra gli input del nostro processo decisionale attivo. Considera la materialità delle tematiche ESG sia su base assoluta, in particolare concentrandosi sul rispetto dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite, sia su base relativa, esaminando diversi fattori ponderati per settore. Laddove negli investimenti fondamentali attivi si identifichino rischi ESG rilevanti o una potenziale violazione di uno o più dei 10 principi del Global Compact delle Nazioni Unite, il gestore di portafoglio/l'analista svolge una procedura di due diligence e prima di effettuare gli investimenti è necessario richiedere l'approvazione attraverso i nostri processi di governance degli investimenti.<sup>9, 10</sup>

## Ownership attiva

L'ownership attiva è un pilastro fondamentale del nostro approccio all'investimento responsabile e del modo in cui forniamo valore ai nostri clienti. Le nostre attività per i portafogli azionari e obbligazionari, inclusi i passivi, si prefiggono di proteggere e migliorare gli investimenti dei nostri clienti, sia tramite le attività di engagement sia mediante il voto. L'engagement ci consente di comprendere e valutare meglio i rischi e le opportunità ESG a livello aziendale, incoraggiando l'adozione di pratiche migliori. Il nostro approccio in materia di engagement e voto è illustrato nel nostro Piano di stewardship globale, nelle nostre Linee guida per il voto e nella nostra Politica di engagement<sup>11</sup>. Miriamo a esercitare i diritti di voto su tutti i titoli azionari per i quali i nostri clienti ci abbiano conferito il potere di voto, subordinatamente a limiti in alcuni mercati. Definiamo la priorità del nostro engagement sulla base di una serie di fattori quali dimensione della partecipazione, importanza della questione, ecc.

## Codici di stewardship

Siamo firmatari di codici di stewardship per gli investitori a livello globale, quali il Codice di Stewardship del Regno Unito, i Principles of Responsible Ownership di Hong Kong, i Singapore Stewardship Principles e gli Stewardship Principles for Institutional Investors di Taiwan. Ulteriori dettagli sulla nostra implementazione di tali codici sono disponibili presso HSBC Asset Management.



9. Sebbene i fornitori di dati terzi siano oggetto di un monitoraggio costante, non è possibile garantire l'accuratezza, completezza, qualità di giudizio o tempestività dei dati che forniscono. La loro copertura potrebbe non includere l'insieme degli emittenti detenuti nei nostri portafogli. Possiamo non tenere conto dei loro dati o punteggi laddove in base alla nostra due diligence risultino inaccurati, incompleti o non commisurati.

10. Le strategie o gli asset alternativi, passivi, sistematici attivi, di terzi e alternativi non possono applicare le esclusioni del Global Compact delle Nazioni Unite.

11. Si prega di visitare la pagina '[Stewardship](#)' del nostro sito per ulteriori informazioni sul Piano di stewardship globale, sulle Linee guida per il voto e sulla Politica di engagement.

## Gestione dei conflitti

HSBC Asset Management è indipendente a livello operativo da altre aziende del Gruppo HSBC. Identifichiamo e gestiamo qualsiasi potenziale conflitto che possa verificarsi internamente, con i clienti e le aziende del Gruppo a livello delle attività legate all'investimento responsabile con trasparenza, equità e coerenza. Il nostro principale dovere è la salvaguardia degli interessi dei nostri clienti.

## Retribuzione

La nostra strategia di retribuzione è concepita per remunerare in modo competitivo il conseguimento di performance a lungo termine, nonché attirare e motivare i nostri dipendenti, indipendentemente da genere, etnia, età, disabilità o qualsiasi altro fattore non correlato alla performance o all'esperienza.

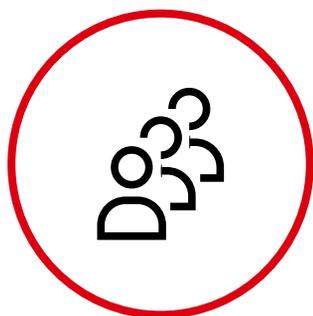
Poiché le considerazioni ESG sono integrate nei processi di investimento come illustrato nella presente politica, la valutazione dei gestori di portafoglio e dei CIO comprende il grado di allineamento della loro gestione a tali processi, in conformità con i requisiti legali locali.

La gestione della Politica di investimento responsabile spetta all'Head of Sustainability. La responsabilità di tutte le attività di gestione degli investimenti, compresa l'integrazione delle considerazioni ESG, incombe al nostro Global Chief Investment Officer (CIO) e ai CIO locali. I nostri Head of Responsible Investment, i CIO e i team di investimento a livello di asset class e locale sono responsabili dell'integrazione delle tematiche ESG nelle rispettive decisioni di investimento, coadiuvati dai nostri specialisti ESG. Il Comitato di investimento ESG approva modifiche specifiche alla metodologia di integrazione ESG e supervisiona decisioni di implementazione specifiche.

La supervisione è assicurata dal nostro Sustainability Forum di cui fanno tra l'altro parte i nostri Head of Sustainability (Presidente), Chief Executive Officer, Global Chief Investment Officer, Chief Risk Officer e Chief Compliance Officer. Il Forum riferisce alla Riunione di gestione dei rischi di HSBC Asset Management.



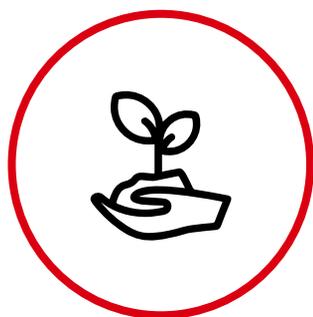
Le attività seguenti vanno al di là di particolari asset class e sono di norma intraprese a livello centrale, benché le sedi locali possano occasionalmente partecipare a iniziative o gruppi locali.



Riteniamo che il ruolo attivo e costruttivo che svolgiamo a supporto dello sviluppo di un sistema finanziario più sostenibile ed efficiente sia nell'interesse dei clienti. Ciò significa instaurare un dialogo diretto con le autorità politiche e di regolamentazione, per esempio rispondendo alle consultazioni o partecipando di persona a incontri bilaterali o tavole rotonde e indirettamente attraverso gli organismi di settore. Siamo membri attivi di un gran numero di organismi, iniziative e reti di settore che sostengono lo sviluppo di politiche pubbliche progressiste e le azioni in favore dell'investimento sostenibile.



Lavoriamo in stretta collaborazione con i nostri colleghi del team Public Affairs del Gruppo HSBC per rispondere direttamente alle consultazioni e ai documenti di riflessione che contribuiscono a creare un sistema finanziario più sostenibile.



Riconosciamo gli interessi di investimento dei nostri clienti sostenendo la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio, migliorando gli standard e la trasparenza del mercato in merito alle tematiche ESG e mobilitando i capitali per raggiungere gli obiettivi SDG e quelli dell'Accordo di Parigi sul clima. Ci impegniamo quindi a cooperare e collaborare con i governi, le autorità regolatorie, le associazioni di settore e della società civile per promuovere risultati più sostenibili degli interessi di investimento dei nostri clienti. HSBC Asset Management può fornire, su richiesta, una lista delle attuali partnership e iniziative collaborative.

Riteniamo che la trasparenza e l'informativa siano elementi fondamentali di una buona governance; Sono aspetti che ci attendiamo di trovare nelle aziende in cui investiamo, poiché ci consentono di attuare decisioni di investimento più adeguatamente informate. Crediamo che sia altrettanto importante per noi essere trasparenti e comunicare chiaramente con i clienti (anche per quanto riguarda l'informativa pre-contrattuale) e gli stakeholder pertinenti. Ciò significa, tra l'altro:

- ◆ rendere disponibili le nostre politiche di investimento responsabile sui nostri siti web (come raccomandato dagli UNPRI e previsto da alcune autorità regolatorie locali)
- ◆ rivedere tali politiche e la loro implementazione con cadenza periodica, almeno una volta all'anno, e
- ◆ fornire ulteriori informative conformemente ai requisiti normativi locali pertinenti e agli impegni volontari assunti, come indicato di seguito

## Impegni in materia di informative volontarie<sup>12</sup>

- ◆ UNPRI Transparency Report e Assessment Report
- ◆ Informativa allineata alla Task Force sulle comunicazioni di informazioni di carattere finanziario relative al clima (TCFD)
- ◆ Istruzioni di voto
- ◆ Analisi annuale degli investimenti responsabili

12. Le informative possono essere a livello globale o locale, con la partecipazione o altro apporto di diverse imprese locali.

## I dieci principi del Global Compact delle Nazioni Unite

### Diritti umani

Principio 1: le imprese devono promuovere e rispettare la tutela dei diritti umani proclamati a livello internazionale; e

Principio 2: le imprese devono assicurarsi di non essere complici negli abusi dei diritti umani.

### Lavoro

Principio 3: le imprese devono sostenere la libertà di associazione e riconoscere il diritto alla contrattazione collettiva;

Principio 4: le imprese devono sostenere l'eliminazione di tutte le forme di lavoro forzato e obbligatorio;

Principio 5: le imprese devono sostenere l'effettiva abolizione del lavoro minorile; e

Principio 6: le imprese devono sostenere l'eliminazione di ogni forma di discriminazione in materia di impiego e professione.

### Ambiente

Principio 7: le imprese devono sostenere un approccio preventivo nei confronti delle sfide ambientali;

Principio 8: le imprese devono intraprendere iniziative che promuovano una maggiore responsabilità ambientale; e

Principio 9: le imprese devono incoraggiare lo sviluppo e la diffusione di tecnologie che rispettino l'ambiente.

### Lotta alla corruzione

Principio 10: le imprese si impegnano a contrastare la corruzione in ogni sua forma, incluse l'estorsione e le tangenti.

**The information presented may refer to HSBC Asset Management's global AUMs/figures and global policies. Even though local entities of HSBC Asset Management may be involved in the implementation and application of global policies, the numbers presented and the commitments listed are not necessarily a direct reflection of those of the local HSBC Asset Management entity.**

**Today, we and many of our customers contribute to greenhouse gas emissions. We have a strategy to reduce our own emissions and to help our customers reduce theirs. For more information visit <https://www.assetmanagement.hsbc.com/about-us/net-zero>**

**The value of investments and the income from them can go down as well as up and investors may not get back the amount originally invested. The performance figures contained in this document relate to past performance, which should not be seen as an indication of future returns. Future returns will depend, inter alia, on market conditions, investment manager's skill, risk level and fees. Where overseas investments are held the rate of currency exchange may cause the value of such investments to go down as well as up. Investments in emerging markets are by their nature higher risk and potentially more volatile than those inherent in some established markets. Economies in Emerging Markets generally are heavily dependent upon international trade and, accordingly, have been and may continue to be affected adversely by trade barriers, exchange controls, managed adjustments in relative currency values and other protectionist measures imposed or negotiated by the countries and territories with which they trade. These economies also have been and may continue to be affected adversely by economic conditions in the countries and territories in which they trade.**

The contents of this document may not be reproduced or further distributed to any person or entity, whether in whole or in part, for any purpose. All non-authorised reproduction or use of this document will be the responsibility of the user and may lead to legal proceedings. The material contained in this document is for general information purposes only and does not constitute advice or a recommendation to buy or sell investments. Some of the statements contained in this document may be considered forward looking statements which provide current expectations or forecasts of future events. Such forward looking statements are not guarantees of future performance or events and involve risks and uncertainties. Actual results may differ materially from those described in such forward-looking statements as a result of various factors. We do not undertake any obligation to update the forward-looking statements contained herein, or to update the reasons why actual results could differ from those projected in the forward-looking statements. This document has no contractual value and is not by any means intended as a solicitation, nor a recommendation for the purchase or sale of any financial instrument in any jurisdiction in which such an offer is not lawful. The views and opinions expressed herein are those of HSBC Asset Management at the time of preparation, and are subject to change at any time. These views may not necessarily indicate current portfolios' composition. Individual portfolios managed by HSBC Asset Management primarily reflect individual clients' objectives, risk preferences, time horizon, and market liquidity. Foreign and emerging markets. Investments in foreign markets involve risks such as currency rate fluctuations, potential differences in accounting and taxation policies, as well as possible political, economic, and market risks. These risks are heightened for investments in emerging markets which are also subject to greater illiquidity and volatility than developed foreign markets. This commentary is for information purposes only. It is a marketing communication and does not constitute investment advice or a recommendation to any reader of this content to buy or sell investments nor should it be regarded as investment research. It has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research and is not subject to any prohibition on dealing ahead of its dissemination. This document is not contractually binding nor are we required to provide this to you by any legislative provision.

All data from HSBC Asset Management unless otherwise specified. Any third party information has been obtained from sources we believe to be reliable, but which we have not independently verified.

HSBC Asset Management is the brand name for the asset management business of HSBC Group, which includes the investment activities that may be provided through our local regulated entities. HSBC Asset Management is a group of companies in many countries and territories throughout the world that are engaged in investment advisory and fund management activities, which are ultimately owned by HSBC Holdings Plc. (HSBC Group). The above communication is distributed by the following entities: In Argentina by HSBC Global Asset Management Argentina S.A., Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión, Agente de administración de productos de inversión colectiva de FCI N° 1;

- In Argentina by HSBC Global Asset Management Argentina S.A., Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión, Agente de administración de productos de inversión colectiva de FCI N° 1;
- In Australia, this document is issued by HSBC Bank Australia Limited ABN 48 006 434 162, AFSL 232595, for HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited ARBN 132 834 149 and HSBC Global Asset Management (UK) Limited ARBN 633 929 718. This document is for institutional investors only, and is not available for distribution to retail clients (as defined under the Corporations Act). HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited and HSBC Global Asset Management (UK) Limited are exempt from the requirement to hold an Australian financial services license under the Corporations Act in respect of the financial services they provide. HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited is regulated by the Securities and Futures Commission of Hong Kong under the Hong Kong laws, which differ from Australian laws. HSBC Global Asset Management (UK) Limited is regulated by the Financial Conduct Authority of the United Kingdom and, for the avoidance of doubt, includes the Financial Services Authority of the United Kingdom as it was previously known before 1 April 2013, under the laws of the United Kingdom, which differ from Australian laws;
- in Bermuda by HSBC Global Asset Management (Bermuda) Limited, of 37 Front Street, Hamilton, Bermuda which is licensed to conduct investment business by the Bermuda Monetary Authority;
- in Chile: Operations by HSBC's headquarters or other offices of this bank located abroad are not subject to Chilean inspections or regulations and are not covered by warranty of the Chilean state. Further information may be obtained about the state guarantee to deposits at your bank or on [www.sbf.cl](http://www.sbf.cl);
- in Colombia: HSBC Bank USA NA has an authorized representative by the Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) whereby its activities conform to the General Legal Financial System. SFC has not reviewed the information provided to the investor. This document is for the exclusive use of institutional investors in Colombia and is not for public distribution;

- in Finland, Norway, Denmark and Sweden by HSBC Global Asset Management (France), a Portfolio Management Company authorised by the French regulatory authority AMF (no. GP99026) and through the Stockholm branch of HSBC Global Asset Management (France), regulated by the Swedish Financial Supervisory Authority (Finansinspektionen);
- in France, Belgium, Netherlands, Luxembourg, Portugal, Greece by HSBC Global Asset Management (France), a Portfolio Management Company authorised by the French regulatory authority AMF (no. GP99026);
- in Germany by HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH which is regulated by BaFin (German clients) respectively by the Austrian Financial Market Supervision FMA (Austrian clients);
- in Hong Kong by HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited, which is regulated by the Securities and Futures Commission. This video/content has not be reviewed by the Securities and Futures Commission;
- in India by HSBC Asset Management (India) Pvt Ltd. which is regulated by the Securities and Exchange Board of India;
- in Italy and Spain by HSBC Global Asset Management (France), a Portfolio Management Company authorised by the French regulatory authority AMF (no. GP99026) and through the Italian and Spanish branches of HSBC Global Asset Management (France), regulated respectively by Banca d'Italia and Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob) in Italy, and the Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) in Spain;
- in Malta by HSBC Global Asset Management (Malta) Limited which is regulated and licensed to conduct Investment Services by the Malta Financial Services Authority under the Investment Services Act;
- in Mexico by HSBC Global Asset Management (Mexico), SA de CV, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero HSBC which is regulated by Comisión Nacional Bancaria y de Valores;
- in the United Arab Emirates, Qatar, Bahrain & Kuwait by HSBC Global Asset Management MENA, a unit within HSBC Bank Middle East Limited, U.A.E Branch, PO Box 66 Dubai, UAE, regulated by the Central Bank of the U.A.E. and the Securities and Commodities Authority in the UAE under SCA license number 602004 for the purpose of this promotion and lead regulated by the Dubai Financial Services Authority. HSBC Bank Middle East Limited is a member of the HSBC Group and HSBC Global Asset Management MENA are marketing the relevant product only in a sub-distributing capacity on a principal-to-principal basis. HSBC Global Asset Management MENA may not be licensed under the laws of the recipient's country of residence and therefore may not be subject to supervision of the local regulator in the recipient's country of residence. One of more of the products and services of the manufacturer may not have been approved by or registered with the local regulator and the assets may be booked outside of the recipient's country of residence.
- in Peru: HSBC Bank USA NA has an authorized representative by the Superintendencia de Banca y Seguros in Perú whereby its activities conform to the General Legal Financial System - Law No. 26702. Funds have not been registered before the Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) and are being placed by means of a private offer. SMV has not reviewed the information provided to the investor. This document is for the exclusive use of institutional investors in Perú and is not for public distribution;
- in Singapore by HSBC Global Asset Management (Singapore) Limited, which is regulated by the Monetary Authority of Singapore. The content in the document/video has not been reviewed by the Monetary Authority of Singapore;
- in Switzerland by HSBC Global Asset Management (Switzerland) AG. This document is intended for professional investor use only. For opting in and opting out according to FinSA, please refer to our website; if you wish to change your client categorization, please inform us. HSBC Global Asset Management (Switzerland) AG having its registered office at Gartenstrasse 26, PO Box, CH-8002 Zurich has a licence as an asset manager of collective investment schemes and as a representative of foreign collective investment schemes. Disputes regarding legal claims between the Client and HSBC Global Asset Management (Switzerland) AG can be settled by an ombudsman in mediation proceedings. HSBC Global Asset Management (Switzerland) AG is affiliated to the ombudsman FINOS having its registered address at Talstrasse 20, 8001 Zurich. There are general risks associated with financial instruments, please refer to the Swiss Banking Association ("SBA") Brochure "Risks Involved in Trading in Financial Instruments";
- in Taiwan by HSBC Global Asset Management (Taiwan) Limited which is regulated by the Financial Supervisory Commission R.O.C. (Taiwan);
- in the UK by HSBC Global Asset Management (UK) Limited, which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority;
- and in the US by HSBC Global Asset Management (USA) Inc. which is an investment adviser registered with the US Securities and Exchange Commission.
- In Uruguay, operations by HSBC's headquarters or other offices of this bank located abroad are not subject to Uruguayan inspections or regulations and are not covered by warranty of the Uruguayan state. Further information may be obtained about the state guarantee to deposits at your bank or on [www.bcu.gub.uy](http://www.bcu.gub.uy).

**NOT FDIC INSURED ◆ NO BANK GUARANTEE ◆ MAY LOSE VALUE**

Copyright © HSBC Global Asset Management Limited 2024. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted, on any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, or otherwise, without the prior written permission of HSBC Global Asset Management Limited.

