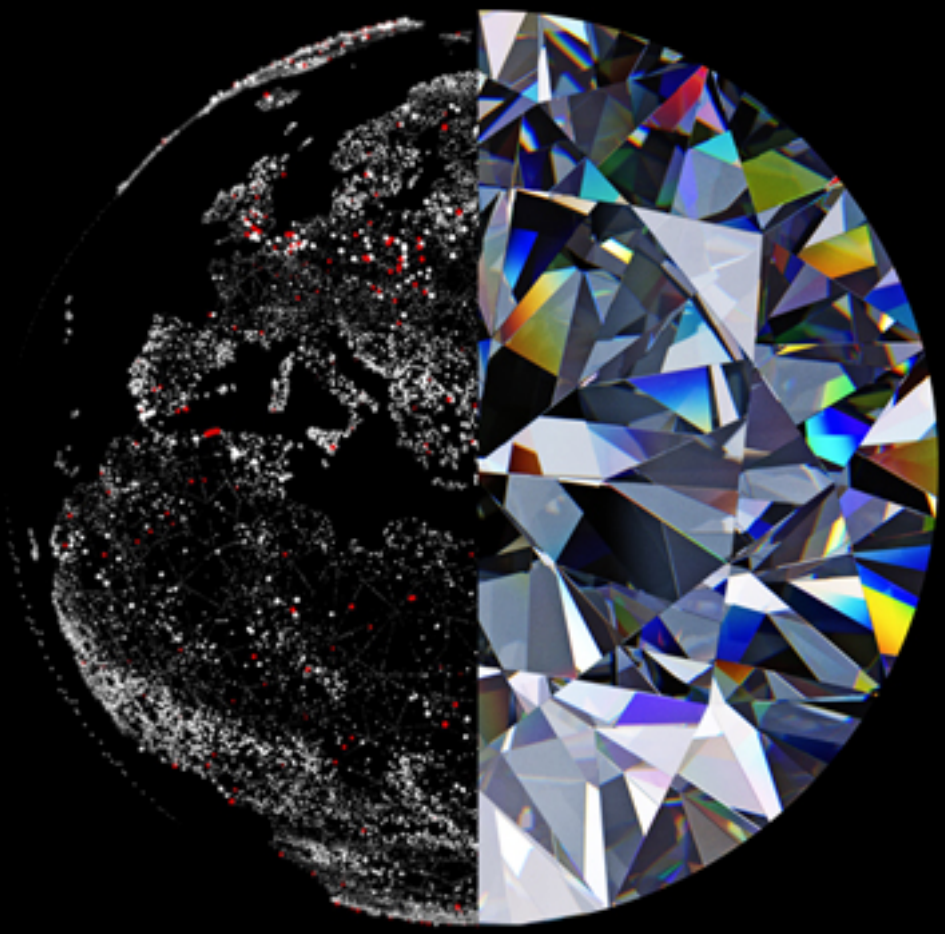
Soyez SELECTIF pour
la gestion de votre patrimoine.

HSBC SELECT FLEXIBLE (A)

Reporting mensuel
Octobre 2023



HSBC Asset Management

Ce reporting mensuel n'est pas un document marketing et est exclusivement réservé aux porteurs de parts et / ou actionnaires du produit susnommé.

Présentation pouvant être destinée à des investisseurs non-professionnels au sens de la directive européenne MIF.

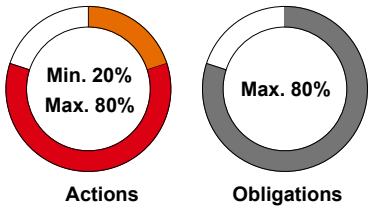
Document non contractuel.

HSBC SELECT FLEXIBLE

Reporting mensuel
31 octobre 2023
Part A (EUR)

Objectif et politique d'investissement

Le FCP a pour objectif d'offrir, sur un horizon de placement de 5 ans minimum, une gestion flexible sur les marchés actions et taux. A titre indicatif, l'exposition sur les marchés actions se situe entre 20% et 80% de l' actif et l'exposition sur les marchés de taux entre 0% et 80% de l'actif. Le FCP est exposé sur les marchés développés avec un biais euro, ainsi que sur les marchés émergents.
Le FCP est géré activement sans référence à un indicateur de référence.
La stratégie d'investissement est discrétionnaire et repose sur un processus de gestion du portefeuille organisée autour de trois piliers :
• une allocation stratégique d'actifs à moyen/long terme en fonction du degré de conviction du gérant (classes d'actifs, zones géographiques, secteurs),
• une allocation tactique issue des convictions à court terme du gérant qui s'efforcera de tirer partie des éventuelles opportunités du marché,
• une sélection d'OPC et de gérants susceptibles, selon nous, de générer de la performance dans la durée.



Allocation stratégique

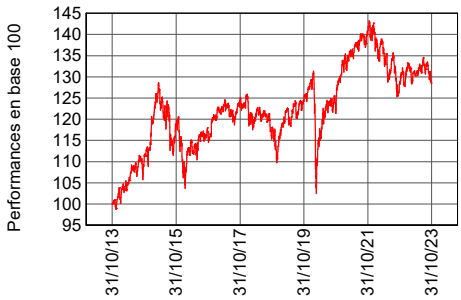
Flexible Actions & Taux

Informations pratiques

Actif total
EUR 186 029 546.94
Valeur liquidative
(AC)(EUR) 90.76
Nombre de fonds sous-jacents détenus
58
Nature juridique
FCP de droit français
Durée de placement recommandée
> 5 ans
Affectation des résultats
(AC): Capitalisation
Date de début de gestion*
07/01/2009

Performances et analyse du risque

Performance du fonds en base 100



Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	07/01/2009*
Fonds	-1.70%	0.11%	6.15%	10.32%	28.85%	93.39%

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	07/01/2009*
Volatilité du fonds	5.50%	6.32%	9.17%	9.08%	9.10%
Ratio de Sharpe	-0.41	0.21	0.19	0.29	0.48

Performances nettes civiles

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Fonds	0.84%	-9.91%	8.61%	2.74%	14.14%	-9.20%

	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds	2.31%	3.99%	1.91%	11.38%	13.21%

Les performances présentées ont trait aux années passées et ne doivent pas être considérées comme un indicateur fiable des performances futures. L'augmentation ou la diminution du capital investi dans le fonds n'est pas garantie. Les rendements futurs dépendront entre autres des conditions de marché, des compétences du gérant du fonds, du niveau de risque du fonds et des commissions.
L'objectif de gestion a été modifié le 25/09/2014. Les performances affichées antérieures à cette date ont été réalisées dans des circonstances qui ne sont plus d'actualité.

Profil de risque et de rendement

A risque plus faible — A risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible — Rendement potentiellement plus élevé

1	2	**3**	4	5	6	7

Ne prenez pas de risque inutile. Lisez le Document d'Information Clé (DIC).
Le profil de risque et de rendement est basée sur la volatilité des cinq dernières années et constitue un indicateur de risque absolu. Les données historiques pourraient ne pas constituer une indication fiable pour le futur. La valeur d'un investissement et tout revenu qui en découle peuvent baisser ou augmenter et vous pouvez ne pas récupérer le montant initialement investi. La catégorie de risque associée à ce FCP n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas «sans risque». Ce FCP est classé dans la catégorie 3 parce que son prix ou les données simulées ont montré des variations faibles à moyennes par le passé.

Document non contractuel

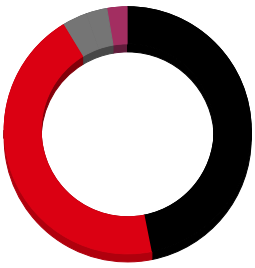
Analyse des choix de gestion

Composition du portefeuille

		29/09/2023 % Actif Net	31/10/2023 % Actif Net	Variation*
Actions**		43.70%	44.40%	▲
	Amérique du Nord	19.24%	18.94%	◁▷
	Europe	14.94%	15.70%	▲
	Monde	2.95%	3.01%	◁▷
	Pays émergents	2.96%	2.55%	◁▷
	Japon	1.56%	2.11%	▲
	Asie hors Japon	2.06%	2.09%	◁▷
Obligations**		53.24%	54.83%	▲
	Europe	27.43%	30.15%	▲
	Amérique du Nord	8.51%	8.54%	◁▷
	Pays émergents	8.48%	8.30%	◁▷
	Monde	7.92%	6.91%	▼
	Asie hors Japon	1.93%	1.96%	◁▷
	Japon	-1.02%	-1.03%	◁▷
Matières Premières		2.86%	2.71%	◁▷
Performance Absolue		2.84%	2.72%	◁▷
	Monde	2.84%	2.72%	◁▷
Alternatif		3.53%	3.29%	◁▷
	Monde	3.53%	3.29%	◁▷
Monétaire & Liquidités		-6.18%	-7.95%	▼
Total		100.00%	100.00%	

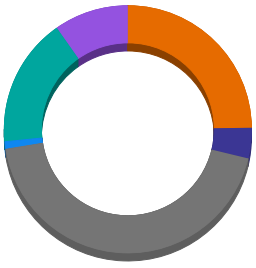
* Il y a variation sur la période si l'écart de pondération est supérieur à 0.5% en valeur absolue.
** L'exposition aux marchés actions et taux via des contrats de produits dérivés est prise en compte.

Allocation d'actifs au 31/10/2023



Obligataire & Monétaire	46,9 %
Actions	44,4 %
Alternatif	3,3 %
Performance Absolue	2,7 %
Matières Premières	2,7 %
Total:	100,0 %

Répartition géographique* au 31/10/2023**



Amérique du Nord	24.80%
Asie hors Japon	3.98%
Europe	43.64%
Japon	0.98%
Monde	16.82%
Pays émergents	9.79%
Total:	100.00%

***hors liquidités

Document non contractuel

Principales lignes

		Classes d'actifs	Poids	Performances mensuelles*	Contribution à la performance**
1	ETF HSBC S&P 500 USD UCITS	Actions	9.57%	-3.09%	-0.30%
2	ETF XTRACKERS MSCI EMU	Actions	5.41%	-3.27%	-0.19%
3	HSBC ICAV MILTI-FACT EQUITY	Actions	3.39%	-3.86%	-0.13%
4	ETF Amundi FRN EUR Corporate	Obligations	3.17%	0.47%	0.01%
5	HSBC GIF GLOBAL EMERGING MKT BOND	Obligations	2.92%	-1.59%	-0.05%
Total			24.45%		

* La performance mensuelle des fonds sous-jacents est calculée en Euro à partir des inventaires de HSBC SELECT FLEXIBLE aux 31/10/2023 et 29/09/2023 suivant la formule : valorisation fin de mois ÷ valorisation mois précédent - 1.
** La contribution à la performance est obtenue en pondérant cette performance : performance mensuelle x poids moyen mensuel.

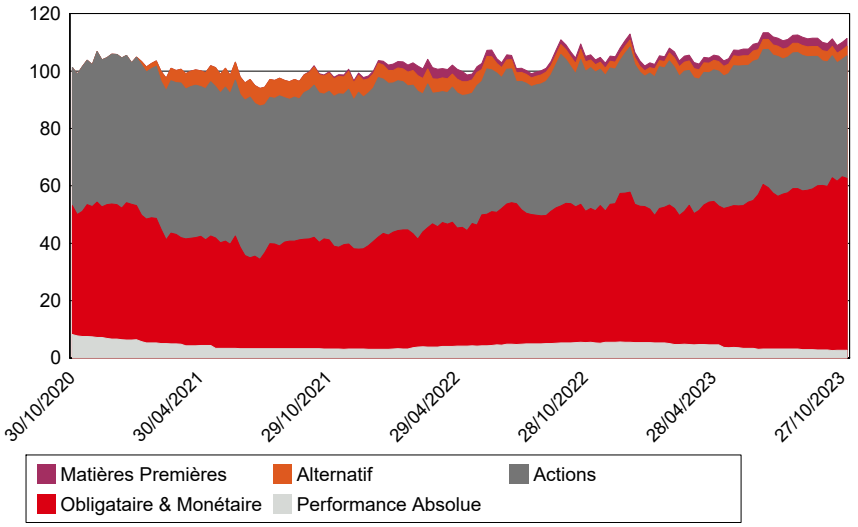
Principaux choix de gestion du mois

	Classes d'actifs	Zones géographiques
Entrées		
Pas d'entrée sur la période		
Sorties		
◀ ETF SPDR S&P 400 US MID CAP	Actions	Amérique du Nord
Renforcements		
▲ HSBC EURO GVT BOND	Obligations	Europe
▲ ETF ISHARES EURO TM GROWTH LARGE	Actions	Europe
▲ HSBC GIF EURO CREDIT BOND	Obligations	Europe
▲ ETF ISHARES S&P 500 MINIMUM VOLATILITY	Actions	Amérique du Nord
▲ ETF ISHARES MSCI USA QUALITY FACTOR	Actions	Amérique du Nord
Allègements		
▼ ETF ISHARES MSCI USA VALUE FACTOR	Actions	Amérique du Nord
▼ HSBC ICAV - GLOBAL GOV BOND INDEX FD	Obligations	Monde
▼ ETF XTRACKERS MSCI EMU	Actions	Europe
▼ ETF ISHARES MSCI EUROPE VALUE	Actions	Europe
▼ HSBC GIF GLOBAL EMERGING MKT BOND	Obligations	Pays émergents

Document non contractuel

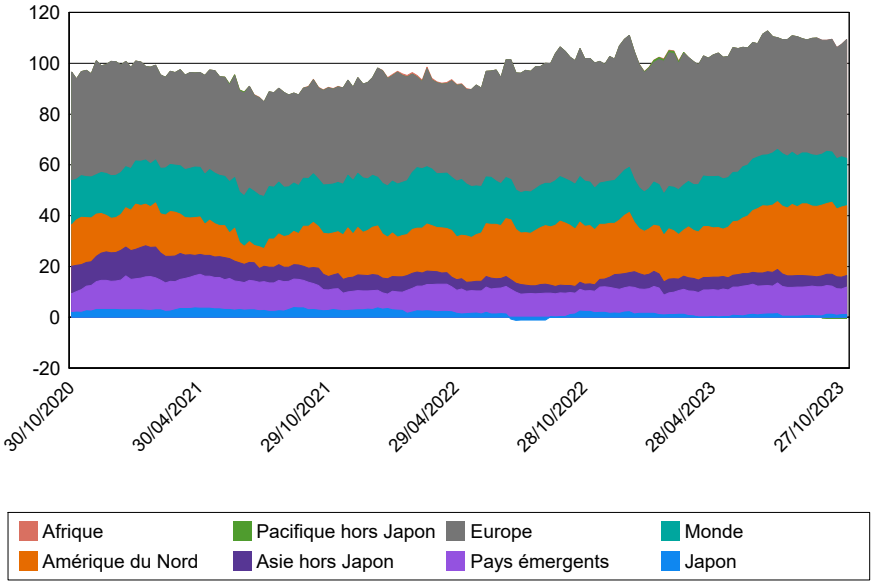
Evolution du portefeuille

Evolution de l'allocation d'actifs*



*engagements des produits dérivés inclus (hors options)

Evolution par zones géographiques**

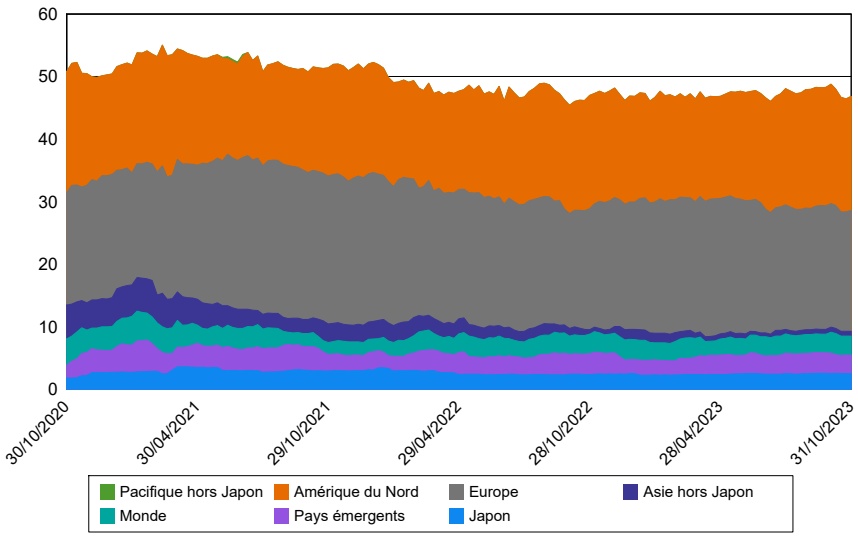


**hors liquidités

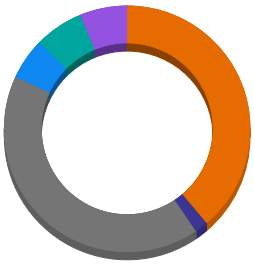
Document non contractuel

Analyse de la poche actions*

Evolution par zones géographiques



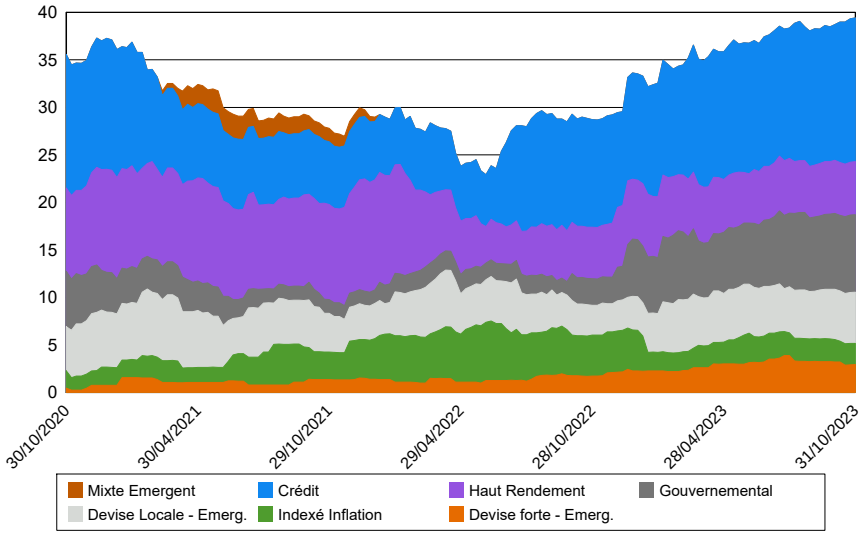
Poche Actions au 31/10/2023



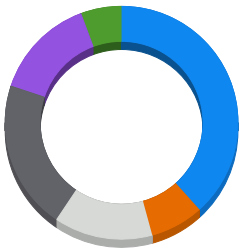
Amérique du Nord	38,9 %
Asie hors Japon	1,7 %
Europe	41,3 %
Japon	5,4 %
Monde	6,4 %
Pacifique hors Japon	0,0 %
Pays émergents	6,3 %
Total:	100,0 %

Analyse de la poche obligataire*

Evolution par stratégies d'investissements



Poche obligataire au 31/10/2023



Crédit	38,4 %
Devise forte - Emerg.	7,4 %
Devise Locale - Emerg.	13,6 %
Gouvernemental	20,7 %
Haut Rendement	14,2 %
Indexé Inflation	5,7 %
Mixte Emergent	0,0 %
Total:	100,0 %

*hors engagements des produits dérivés

Document non contractuel

Commentaires du gérant

Environnement économique

Les actions mondiales ont cédé du terrain en octobre, les investisseurs ayant été refroidis par la hausse des rendements obligataires et la montée des incertitudes géopolitiques. Les marchés actions des pays développés ont surperformé ceux des pays émergents sur la période. Sur les marchés développés, les actions américaines se sont nettement distinguées, à la faveur de nouvelles données économiques solides.

Les marchés de la zone euro et du Royaume-Uni ont enregistré les replis les plus marqués, en raison de la détérioration des perspectives macroéconomiques, du resserrement des conditions de crédit et de la perte de confiance des entreprises et des ménages. Les marchés émergents ont encore pâti de la faiblesse des données économiques chinoises.

Les emprunts d'État se sont inscrits en baisse à l'échelle mondiale au cours du mois. En effet, les données économiques américaines ont encore fait état d' une belle résistance dans un contexte marqué par des inquiétudes persistantes concernant des taux d'intérêt « durablement plus élevés ».

Sur les marchés des matières premières, les cours du pétrole Brent ont été volatils et terminés en baisse suite au fléchissement des données économiques (hors Etats-Unis). Le cours de l'or a progressé au cours du mois en raison des incertitudes géopolitiques.

Performance & positions actuelles

Notre biais prudent sur les actions s'en avéré judicieux en ce mois de baisse. Notre préférence pour les Etats-Unis et le Japon au détriment de l'Europe et des pays émergents a également contribué positivement.

Sur les marchés d'actions des pays développés, notre diversification entre les valeurs décotées, les valeurs de croissance et valeurs défensives a permis de limiter la baisse des portefeuilles.

Nous réduisons la part des valeurs décotées (SPDR S&P Euro Dividend Aristocrat, iShares EDGE MSCI USA Value) à l'approche du pic sur les taux d' intérêt. Nous renforçons les valeurs de croissance (iShares Euro TM Growth Large ; iShares S&P500 Growth). Aux US, nous cédons les valeurs de moyenne capitalisation boursière au profit des valeurs de minimum volatilité.

Les performances de nos supports sur les marchés émergents ont été en retrait, malgré la bonne tenue de celui sur l'Amérique Latine. Nous prenons des bénéfices partiels sur les actions des marchés « Frontières », impactés par le recul du pétrole.

La poche de diversification sur les valeurs thématiques a subi globalement des prises de bénéfice sur les valeurs de croissance et les valeurs de petite capitalisation. Exception notable, les minières aurifères qui tirent parti de la hausse des prix de l'or : iShares Gold Producers ; +4.08% en euro.

Sur les obligations, la hausse de notre sensibilité obligataire a plus favorable sur les dettes en euro (HSBC Euro Gvt Bond Fund ; +0.42%) ; HGIF Euro High Yield ; 0.87%) que sur nos investissements en dollar. Nous avons néanmoins bénéficié de notre positionnement sur la partie courte des émissions de dette (Lyxor US Curve Steep 2-10 ; +2.07%).

Nous réduisons nos positions sur les dettes américaines au profit de la dette européenne qui nous parait plus favorable du fait du différentiel de croissance.

La part émergente de nos investissements a contribué négativement notamment sur les dettes libellées en dollar qui ont subi la tension des taux américains.

Notons également l'apport positif de la diversification avec le rebond de nos investissements sur les matières premières et de performance absolue.

Perspectives

La désinflation se poursuit en Occident, mais certaines composantes de l'inflation sous-jacente restent obstinément tendues, ce qui renforce la probabilité de taux « durablement plus élevés ». Les taux de croissance et d'inflation sont plus favorables dans les économies orientales, avec des dynamiques spécifiques en Amérique latine et en Asie, malgré le ralentissement de la reprise économique en Chine.

La croissance se poursuit aux États-Unis grâce à la résilience de l'activité économique et du marché du travail. Toutefois, nous anticipons un ralentissement en 2024 en raison des répercussions de l'épuisement de l'épargne des ménages et de la hausse constante des taux d'intérêt sur l'économie réelle. Alors que la Fed a vraisemblablement atteint le pic de sa politique en matière de taux, nous tablons sur des baisses de taux à partir du deuxième trimestre 2024.

La morosité des données économiques en zone euro et l'inflation plus faible que prévu limitent la probabilité d'un nouveau resserrement de la politique de la BCE. Comme nous prévoyons une récession en zone euro, nous y anticipons une baisse des taux plus rapide qu'aux États-Unis en 2024.

Notre scénario central reflète la perspective de « marchés agités » pour les actifs risqués pour les 12 mois à venir. Nous maintenons donc des positionnements prudents dans les portefeuilles : sur les marchés développés, nous privilégions les entreprises dont les bénéfices sont résilients et le facteur « qualité ». Nous pensons que les obligations constituent la « classe d'actifs naturelle » à l'heure actuelle et nous conservons une préférence pour la dette d'entreprise de meilleure qualité.

Document non contractuel

Equipe de gestion

Stéphane Mesnard
Gérant

Stéphane Mesnard est gérant diversifié depuis novembre 2012, et travaille dans le secteur depuis 2005, date à laquelle il a rejoint le Groupe HSBC. Avant son poste actuel, Stéphane a travaillé au sein du service Ingénierie financière de Louvre Gestion (ex-Banque du Louvre), société de gestion dédiée à la Banque privée du Groupe HSBC en France. Il est diplômé de l'Université Paris II - Panthéon Assas (Master Finance) et est membre de l'Association Chartered Financial Analyst (CFA) depuis 2009.

Laurence Jobert
Gérante

Laurence Jobert est gérante diversifiée depuis décembre 2014. Elle a rejoint HSBC Global Asset Management en 2007 en tant que gérante actions internationales puis en tant que relationship manager. De 1999 à 2007, elle a débuté sa carrière en tant que gérante quantitative au sein de la Banque postale Asset Management. Laurence est titulaire d'un Master I en mathématiques appliquées de Paris I et Paris VII et d'un Master II en Méthodes scientifiques de Gestion de l'université Paris X. Elle est diplomée de la SFAF (Société Française des analystes Financiers et du CIIA (Certified International Investment Analyst).

Document non contractuel

Informations importantes

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.
L'ensemble des informations contenues dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. Toute reproduction ou utilisation sans autorisation (même partielle) 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 Global Asset Management (France) sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Global Asset Management (France). Fourni à titre illustratif, les commentaires et analyses du gérant offrent une vue globale de l'évolution récente de la conjoncture économique. Il s'agit d'un support qui ne constitue ni un conseil d'investissement ni une recommandation d'achat ou de vente d'investissement à destination des lecteurs. Ce commentaire n'est pas non plus le fruit de recherches en investissement. Il n'a pas été préparé conformément aux obligations légales censées promouvoir l' indépendance en recherche en investissement et n'est soumis à aucune interdiction en matière de négociation préalablement à sa diffusion. Toute simulation ou projection présentée dans ce document ne saurait en aucune manière être garantie. Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis. HSBC Global Asset Management (France) ne saurait être tenue responsable s'ils n'étaient pas réalisés ou atteints.

En conséquence, HSBC Global Asset Management (France) 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 Global Asset Management (France) 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. Il est rappelé aux investisseurs que la valeur des parts et des revenus y afférant peut fluctuer à la hausse comme à la baisse et qu'ils peuvent ne pas récupérer l'intégralité du capital investi.
Les performances présentées ont trait aux années passées et ne doivent pas être considérées comme un indicateur fiable des performances futures. L'augmentation ou la diminution du capital investi dans le fonds n'est pas garantie. Les rendements futurs dépendront, entre autres, des conditions de marché, des compétences du gérant du fonds, du niveau de risque du fonds et des commissions.

HSBC Global Asset Management (France) - RCS n°421 345 489 (Nanterre). SGP agréée par l'AMF (n° GP-99026). Adresse postale: 75419 Paris cedex 08. Adresse d'accueil: Immeuble Coeur Défense - 110, esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 (France). Toute souscription dans un OPCVM présenté dans ce document doit se faire sur la base du prospectus en vigueur, disponible sur simple demande auprès de HSBC Global Asset Management (France), de l'agent centralisateur, du service financier ou du représentant habituel.
www.assetmanagement.hsbc.com/fr.

Informations pratiques

Nature juridique
FCP de droit français
Durée de placement recommandée
> 5 ans
Affectation des résultats
(AC): Capitalisation
***Date de début de gestion**
07/01/2009
Devise comptable
EUR
Valorisation
Quotidienne
Souscriptions / rachats
Dix-millièmes de parts
Exécution / règlement des ordres
Quotidienne - J (jour ouvrable) avant 12:00 (heure de Paris) / J+2 (souscriptions) - J+3 (rachats)
Droits d'entrée / Droits de sortie
2.00% / Néant
Investissement initial minimum
Parts entières
Société de gestion
HSBC Global Asset Management (France)
Dépositaire
Caceis Bank
Centralisateur
Caceis Bank
Code ISIN
(AC): FR0007036926
Code Bloomberg
(AC): CENTVRM FP
Frais
Frais de gestion internes réels
1.20% TTC
Frais de gestion internes maximum
1.20% TTC
Frais de gestion fixes indirects maximum
1.00% TTC

Information sur les indices

Source: MSCI. Les données MSCI sont réservées exclusivement à un usage interne et ne doivent être ni reproduite, 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.mscibarra.com). Si vous avez des doutes sur la pertinence de cet investissement, vous devriez consulter un conseiller financier indépendant.

Le Conseiller en investissements utilisera son pouvoir discrétionnaire pour investir dans des titres ne figurant pas dans l'indice de référence en fonction de stratégies de gestion active et de possibilités d'investissement spécifiques. Il n'est pas prévu que l'indice de référence soit utilisé comme univers à partir duquel des titres seront sélectionnés. L'écart de la performance et des pondérations des investissements sous-jacents du Fonds par rapport à celles de l' Indice de référence est également analysé par rapport à un écart défini, sans pour autant y être limité.
Document mis à jour le 10/11/2023.
Copyright © 2023. HSBC Global Asset Management (France). Tous droits réservés.