

HSBC Global Investment Funds

EURO BOND TOTAL RETURN

Rapport mensuel 29 février 2024 | Part IC



Objectif d'investissement

Le Fonds cherche à générer une croissance du capital à long terme et des revenus en investissant dans un portefeuille d'obligations (libellées en euro).



Stratégie d'investissement

Le Fonds est géré activement et n'est pas contraint de respecter la composition d'un indice de référence. Le Fonds utilise une Stratégie de rendement total qui vise à profiter au mieux de la hausse de l'univers du crédit de la zone euro tout en limitant le risque de baisse et dispose d'une allocation flexible sur le marché obligataire, sur un cycle d'investissement, pour atteindre des rendements ajustés au risque supérieurs à ceux de l'univers d'investissement. Cependant, votre capital court toujours un risque et il n'y a aucune garantie de croissance stable à long terme. Dans des conditions de marché normales, le Fonds investira principalement dans des obligations des catégories investissement (« Investment Grade ») et non-investissement (« Non-Investment Grade ») libellées en euro émises par des gouvernements, des entités gouvernementales, des entités supranationales et des sociétés basés ou exerçant la majeure partie de leur activité dans les marchés développés. Le Fonds peut investir jusqu'à 49 % dans des liquidités et instruments du marché monétaire, jusqu'à 10 % dans d'autres fonds et jusqu'à 10 % dans des obligations émises par des gouvernements, des entités gouvernementales, des entités supranationales et des sociétés basés dans les marchés émergents. Le Fonds peut investir jusqu'à 10 % dans des obligations convertibles, jusqu'à 15 % dans des titres convertibles contingents et 10 % dans des titres adossés à des actifs et à des hypothèques. Le Fonds est principalement exposé à l'euro. Veuillez consulter le Prospectus pour une description complète des objectifs d'investissement et de l'utilisation des instruments dérivés.



Principaux risques

- La valeur des parts du Fonds peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse, et tout capital investi dans le Fonds court un risque.
- Le Fonds investit dans des obligations dont la valeur baisse généralement avec la hausse des taux d'intérêts. En général, le risque est d'autant plus grand que l'échéance d'une obligation est longue et que sa qualité de crédit est élevée. Les émetteurs de certaines obligations peuvent se refuser à effectuer des paiements sur leurs obligations, ou se trouver dans l'impossibilité de les honorer et faire défaut. Les obligations en défaut de paiement peuvent devenir difficiles à vendre ou perdre leur valeur.
- Le Fonds peut utiliser des instruments dérivés, lesquels peuvent être imprévisibles. Il arrive souvent qu'au bout d'un certain temps, leur cours et leur volatilité n'aient plus rien à voir avec ceux de leur sous-jacent (référence, instrument ou actif).

Détails de la Part

Indicateurs clés

Valeur liquidative par action	EUR 11,96
Performance 1 mois	-0,52%
Yield to maturity	4,82%

Données du Fonds

Conforme à la directive UCITS V	Oui
Traitement des dividendes	Capitalisation
Fréquence de valorisation	Quotidien
Heure d'évaluation	17:00 Luxembourg
Devise de base de la Catégorie d'actions	EUR
Domicile	Luxembourg
Date de création	12 décembre 2013
Encours du fonds	EUR 91.991.479
Gérant	Jean Olivier Neyrat

Commissions et frais

Montant des frais courants ¹	0,650%
---	---------------

Codes

ISIN	LU0988493606
Symbole Bloomberg	HECBTRI LX

¹Le Montant des frais courants est fondé sur les frais d'un exercice. Ce montant inclut les frais de gestion annuels mais pas les frais de transaction. Ce montant peut varier avec le temps.

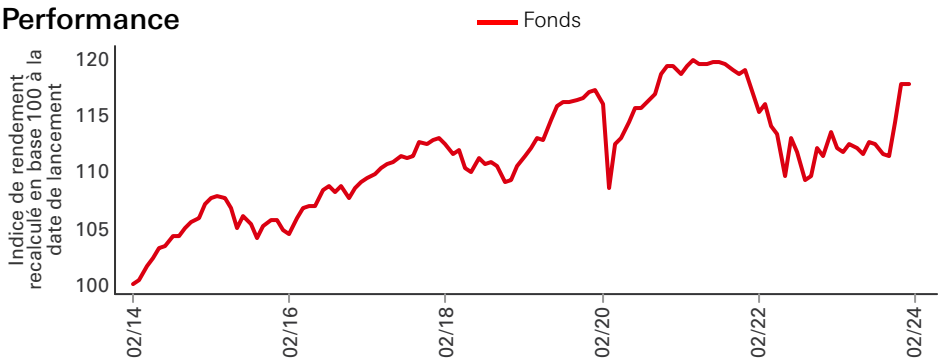
Les performances obtenues par le passé ne permettent pas de prévoir les rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, de la compétence du gestionnaire de fonds, du niveau de risque du fonds et des frais de gestion et, le cas échéant, des frais de souscription et de rachat. Le rendement, soit la valeur de l'argent investi dans le fonds, peut devenir négatif à la suite de baisses du cours et de fluctuations de change. Il n'existe aucune garantie que la totalité de votre capital investi puisse vous être restituée. Sauf indication contraire, l'inflation n'est pas prise en compte.

Le présent document est une communication à vocation commerciale. Veuillez vous reporter au prospectus et au DICI avant de prendre toute décision définitive en matière d'investissement.

Pour connaître la définition des termes, veuillez consulter le Glossaire au moyen du QR code et le Prospectus.

Source: HSBC Asset Management, données au 29 février 2024

Performance



Performance (%)	Depuis le début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans annualisés	5 ans annualisés	10 ans annualisés
IC	-0,39	-0,52	2,50	4,24	4,57	-0,40	1,03	1,60

Performances nettes civiles (%)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
IC	7,57	-0,16	2,66	3,93	-3,14	7,20	1,96	-0,34	-6,33	5,66

3 ans Mesures des risques	IC	Indice de référence	5 ans Mesures des risques	IC	Indice de référence
Volatilité	4,63%	6,48%	Volatilité	5,14%	6,84%
Ratio de Sharpe	-0,33	-0,46	Ratio de Sharpe	0,10	-0,04

Obligations - Principales caractéristiques	Fonds	Indice de référence	Relatif
Nombre de lignes hors liquidités	83	--	--
Yield to worst	4,46%	--	--
Yield to maturity	4,82%	--	--
Option adjusted duration	4,84	--	--
Option adjusted spread duration	4,93	--	--
Maturité moyenne	6,30	--	--
Minimum rating	BBB/BBB-	--	--

Notation (%)	Fonds	Indice de référence	Relatif
AAA	1,52	--	--
AA	3,52	--	--
A	15,64	--	--
BBB	60,43	--	--
BB	25,23	--	--
Liquidités/espèces	-6,34	--	--

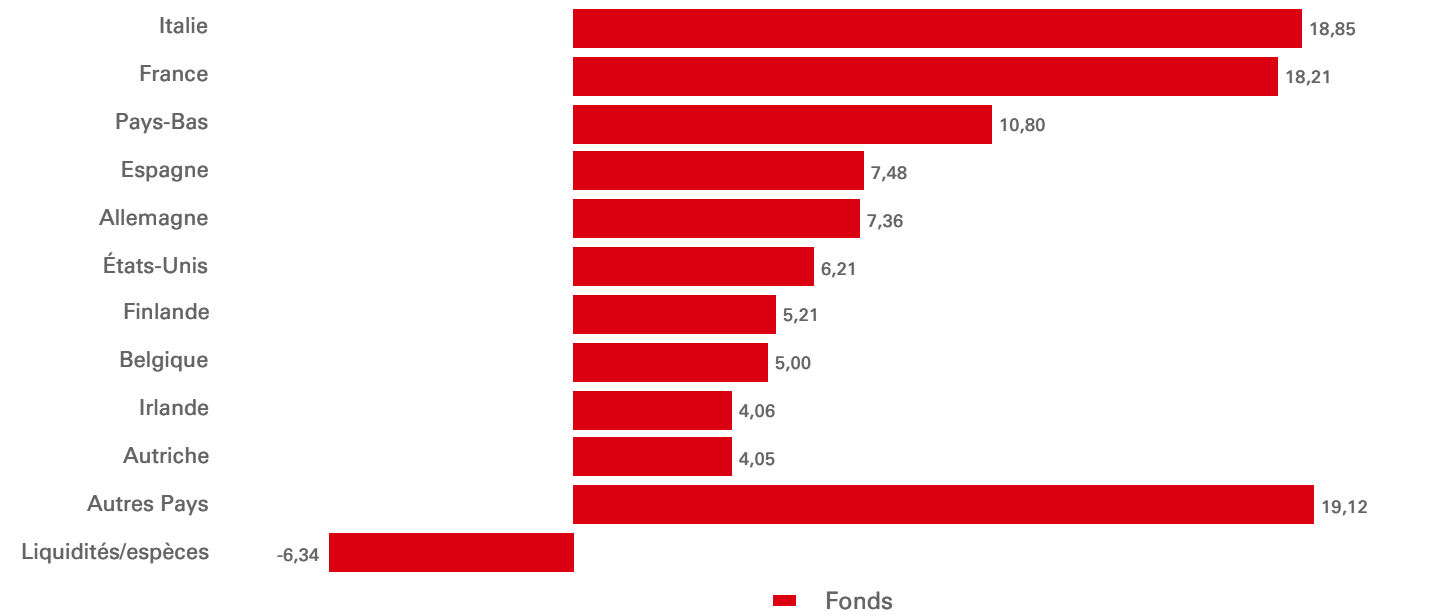
Répartition par pays (Option adjusted duration)	Fonds	Indice de référence	Relatif
États-Unis	0,96	--	--
France	0,57	--	--
Pays-Bas	0,47	--	--
Italie	0,32	--	--
Allemagne	0,26	--	--
Finlande	0,24	--	--
Luxembourg	0,23	--	--
Espagne	0,22	--	--
Australie	0,22	--	--
Belgique	0,21	--	--
Autres Pays	1,15	--	--
Liquidités/espèces	0,00	--	--
Total	4,84	--	--

Les performances obtenues par le passé ne permettent pas de prévoir les rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, de la compétence du gestionnaire de fonds, du niveau de risque du fonds et des frais de gestion et, le cas échéant, des frais de souscription et de rachat. Le rendement, soit la valeur de l'argent investi dans le fonds, peut devenir négatif à la suite de baisses du cours et de fluctuations de change. Il n'existe aucune garantie que la totalité de votre capital investi puisse vous être restituée. Sauf indication contraire, l'inflation n'est pas prise en compte.
Source: HSBC Asset Management, données au 29 février 2024

Allocation sectorielle (Option adjusted duration)	Fonds	Indice de référence	Relatif
Banques	1,30	--	--
Bons du Trésor	1,13	--	--
Assurance	0,60	--	--
Communication	0,36	--	--
Électricité	0,35	--	--
Biens d'Équipement	0,22	--	--
Détenu sans garantie	0,22	--	--
Biens de consommation cycliques	0,20	--	--
Supranational	0,17	--	--
Courtage Gestionnaires d'actifs échanges	0,12	--	--
Autres secteurs	0,18	--	--
Liquidités/espèces	0,00	--	--
Total	4,84	--	--

Répartition par maturité (Option adjusted duration)	Fonds	Indice de référence	Relatif
0-2 ans	0,25	--	--
2-5 ans	0,99	--	--
5-10 ans	2,74	--	--
10+ ans	0,86	--	--
Total	4,84	--	--

Répartition par pays (%)



Allocation sectorielle (%)	Fonds	Indice de référence	Relatif
Banques	35,33	--	--
Bons du Trésor	17,11	--	--
Assurance	13,81	--	--
Électricité	8,50	--	--
Communication	5,85	--	--
Biens de consommation cycliques	4,88	--	--
Détenu sans garantie	4,10	--	--
Biens d'Équipement	3,76	--	--
Courtage Gestionnaires d'actifs échanges	3,06	--	--
Biens de consommation non cycliques	2,27	--	--
Autres secteurs	7,68	--	--
Liquidités/espèces	-6,34	--	--

Top 10 principales lignes	Pondération (%)
BTPS 4,500 01/03/24	7,61
BTPS 1,750 30/05/24	5,43
NEW ZEALAND GVT 3,500 14/04/33	2,55
ELIA GROUP SA/NV 5,850	2,32
TOTAL SA 2,625	2,13
ENEL SPA 4,750	2,09
BNP PARIBAS 4,032	2,07
DEUTSCHE BOERSE 2,000 23/06/48	2,02
ASR NEDERLAND NV 7,000 07/12/43	1,86
EDP SA 1,875 14/03/82	1,85

Les 10 participations principales excluent les participations en trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que les participations dans des fonds du marché monétaire.

Commentaire du gérant

Marché

Les marchés restent concentrés sur le calendrier des baisses de taux des banques centrales, alors que celles-ci portent leur attention sur les derniers chiffres de l'inflation pour évaluer à quel moment elles pourraient commencer à réduire les taux. Nombre d'entre elles se trouvent dans une situation difficile du fait des données depuis le début de l'année 2024. L'inflation en janvier, notamment aux États-Unis, a été légèrement plus élevée que prévu. De plus, avec le maintien de la croissance et l'émergence de certains signaux positifs dans la croissance des salaires réels et les enquêtes sur l'activité, comme les indices PMI, on pourrait excuser les responsables politiques d'avoir procédé avec prudence.

Les risques liés à la croissance et à l'inflation sont équilibrés : les inquiétudes relatives à la hausse des taux, lesquelles entraînent une augmentation des tensions pour certaines entreprises et certains ménages, sont compensées par la reprise de la production manufacturière mondiale et la demande toujours solide des consommateurs dans la majeure partie du monde. Les prix des denrées alimentaires et de l'énergie présentent toujours des risques baissiers pour l'inflation à court terme, mais il se peut que l'inflation des services perdure dans un contexte de forte demande des consommateurs.

Aux États-Unis, le PIB du quatrième trimestre a dépassé les attentes. Le premier trimestre semble se positionner pour être tout aussi solide, au vu des dernières données de l'indicateur GDPNow de la Fed d'Atlanta. Avec la hausse des données de l'inflation de l'indice des dépenses de consommation personnelle (PCE) de base en janvier, l'objectif de 2 % ne sera probablement pas facile à atteindre, compte tenu notamment des données toujours solides sur le marché du travail. Nous nous attendons toujours à la première baisse des taux de la Fed en juin.

En Europe, l'activité a été plus faible. En 2023, le Royaume-Uni a terminé l'année en récession technique et la zone euro n'a pas connu de croissance. Mais certains signes montrent que le creux de l'activité a été dépassé : les indices PMI se sont redressés, les marchés du travail restent solides et la croissance positive des salaires réels soutiendra la consommation à l'avenir. L'inflation continue de baisser, mais nous prévoyons que l'inflation des services restera constante dans un contexte de forte croissance des salaires et d'accentuation de la demande. Nous nous attendons à ce que la BCE commence son cycle de baisse des taux en juin et la Banque d'Angleterre en août.

Dans l'ensemble, en février, alors que les obligations d'État se sont consolidées avec des rendements légèrement supérieurs (+25 pb pour le Bund allemand à 10 ans, à 2,41 %), les actifs risqués se sont bien comportés. Les spreads de crédit de qualité « Investment Grade » se sont resserrés de 9 pb à 121, les titres d'assurance non prioritaires (-20 pb), les entreprises hybrides (-17 pb) et l'immobilier (-22 pb) ont surperformé tandis que les banques T2 (-1 pb), la vente au détail (-7 pb) et la santé (-1 pb) ont sous-performé. La performance des titres à haut rendement libellés en euro (-39 pb) a également été très bonne.

Exposition au crédit

La duration de crédit du fonds est désormais plus élevée, à 4 ans, et le rendement moyen du portefeuille est stable à 5,66 %. Nous avons augmenté la pondération des titres AT1 dans le portefeuille à 6 % et nous gardons 16 % d'obligations d'entreprises hybrides (principalement des obligations avec une date d'achat plus proche et un portage attractif). Notre exposition aux titres à haut rendement est légèrement inférieure, à 25 %.

Duration et exposition aux titres souverains – Notre exposition aux taux s'est redressée et la duration du fonds est désormais de 4,8 ans.

Exposition au risque de change – Notre exposition au risque de change n'a subi aucune modification.

Stratégie et perspectives

Nous ne modifions pas notre perspective. Le scénario macroéconomique central est désormais celui d'un atterrissage en douceur, voire d'une absence d'atterrissage pour les économies développées. Dans ce contexte, notre positionnement reste inchangé et nous pensons que le crédit de qualité « Investment Grade » en euros reste attrayant, même après sa solide performance au cours des quatre derniers mois. Nous maintenons notre surpondération de la dette subordonnée, principalement sur les banques T2 et les titres d'assurance, car leur valorisation est attrayante par rapport au crédit noté BB et B, avec des notations dans la catégorie A et la tranche haute de la catégorie BBB. Nous surveillons de manière tactique notre exposition aux taux d'intérêt dans une fourchette de [-0,5 an ; +0,5 an] par rapport à l'indice de référence. Nous restons dépendants des données et surveillons de près l'inflation et le marché du travail.

Informations relatives aux risques

- L'Effet de levier intervient quand l'exposition économique est supérieure au montant investi, par exemple en cas de recours à des instruments dérivés. Tout fonds recourant à un effet de levier peut enregistrer des plus-values et/ou moins-values plus importantes du fait de l'effet amplificateur de tout mouvement du cours de la référence sous-jacente.
- De plus amples informations sur les risques potentiels sont disponibles dans le Document d'informations clés (DICI) et/ou le Prospectus ou la Notice d'offre.

Suivez-nous sur:



Pour plus d'informations, contactez nous
Site Internet:
www.assetmanagement.hsbc.com/fr

Glossaire



Informations importantes

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

Le contenu du présent document est à vocation commerciale et est uniquement fourni à titre d'information. Le présent document n'est pas contractuel et aucune disposition législative ne nous impose de vous le fournir. Il ne constitue pas, pour ses lecteurs, un conseil juridique, fiscal ou d'investissement, ni une recommandation d'achat ou de vente de produits d'investissement. Par conséquent, vous ne devez pas fonder vos décisions en matière d'investissement sur le contenu du présent document.

Le présent document est distribué en France, en Italie, en Espagne et en Suède par HSBC Asset Management (France). Il est destiné uniquement aux investisseurs professionnels tels que définis dans la Directive concernant les marchés d'instruments financiers (MiFID), en Suisse par HSBC Asset Management (Switzerland) AG et est destiné uniquement aux investisseurs qualifiés au sens de l'article 10, paragraphe 3 (Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux - LPCC).

Les informations contenues dans le présent document sont sujettes à modification sans préavis.

Le matériel contenu dans le présent document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue pas un conseil en investissement ni une recommandation d'achat ou de vente de placements à un quelconque lecteur de ce matériel. Nous avons pris soin de garantir l'exactitude du présent document, mais HSBC Asset Management décline toute responsabilité en cas d'erreurs ou d'omissions contenues aux présentes. Les informations contenues dans le présent document sont sujettes à modification sans préavis. Toute reproduction ou utilisation non autorisée des présents commentaires et analyse engage la responsabilité de l'utilisateur et peut donner lieu à des actions en justice. Le présent document n'a pas de valeur contractuelle et ne constitue en aucun cas une sollicitation ou une recommandation en vue de l'achat ou de la vente d'un quelconque instrument financier dans tout pays où une telle offre serait illégale. Les commentaires et l'analyse présentés dans le présent document reflètent l'avis de HSBC Asset Management sur les marchés, selon les informations disponibles à ce jour. Ils ne constituent nullement un engagement de la part de HSBC Asset Management. Par conséquent, HSBC Asset Management ne peut être tenu responsable d'une quelconque décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des commentaires et/ou de l'analyse contenus dans le présent document. Sauf indication contraire, toutes les données proviennent de HSBC Asset Management. Toutes les informations provenant de tiers ont été obtenues auprès de sources que nous estimons fiables, mais qui n'ont pas été vérifiées de manière indépendante.

Le fonds est un compartiment de HSBC Global Investment Funds, une SICAV domiciliée au Luxembourg. Les actions de la Société ne peuvent pas être mises en vente ou vendues à un ressortissant des États-Unis. Par « ressortissant des États-Unis », il faut entendre, au sens des Statuts, tout citoyen ou résident des États-Unis d'Amérique (les « États-Unis »), toute association organisée ou existant en vertu des lois d'un État, territoire ou possession des États-Unis, toute société organisée ou existant en vertu des lois des États-Unis ou d'un État, territoire ou possession des États-Unis, et toute succession ou fiducie autre qu'une succession ou fiducie dont le revenu provenant de sources en dehors des États-Unis n'est pas compris dans son revenu brut aux fins de calcul de l'impôt américain sur le revenu à charge de celle-ci. Il est important de se rappeler que la valeur des investissements et de tout revenu qui en découle peut évoluer à la hausse comme à la baisse et que le capital n'est pas garanti. Toutes les souscriptions à un fonds présenté dans ce document ne sont acceptées que sur la base du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel et du rapport semestriel le plus récent, disponibles sur demande auprès de HSBC Asset Management (France), l'agent de centralisation, le département financier ou le représentant habituel. Avant toute souscription, les investisseurs doivent consulter le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) du fonds ainsi que son prospectus complet. Pour de plus amples informations sur les risques liés à ce fonds, les investisseurs doivent consulter le prospectus du fonds dans son ensemble.

De plus amples informations sur la Société, y compris le Prospectus, les derniers rapports annuels et semestriels et les derniers cours publiés des actions, peuvent être obtenues gratuitement, en anglais, auprès de l'Agent de registre et de transfert en envoyant un e-mail à amgtransferagency@lu.hsbc.com, ou sur www.global.assetmanagement.hsbc.com.

Le Prospectus le plus récent est disponible en anglais et en allemand. Les documents d'informations clés (DIC PRIIP) sont disponibles dans la langue locale où ils sont enregistrés.

Veuillez noter que les fonds inclus dans ce matériel peuvent être régis par des réglementations applicables hors de l'Espace économique européen (EEE). Les réglementations locales peuvent varier et avoir une incidence sur votre droit à des fonds.

HSBC Asset Management est la marque de fabrique de l'activité de gestion d'actifs du Groupe HSBC. Le document ci-dessus a été produit par HSBC Asset Management Limited et agréé à la distribution/la délivrance par les entités suivantes :

en France par HSBC Asset Management (France), une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers (n° GP99026), en Italie et en Espagne par l'intermédiaire des succursales de Milan et de Madrid de HSBC Asset Management (France), réglementées par la Banca d'Italia et la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob) en Italie et par la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) en Espagne. En Suède, par l'intermédiaire de la succursale de Stockholm de HSBC Asset Management (France), réglementée par l'Autorité de surveillance financière suédoise (Finansinspektionen).

HSBC Asset Management (France) - 421 345 489 RCS Nanterre. Société de gestion de portefeuille au capital de 8 050 320 euros agréée par l'Autorité des marchés financiers française (n° GP99026). Adresse postale : 75419 Paris CEDEX 08 - France. Siège : Immeuble Coeur Défense, 110, esplanade du général Charles de Gaulle, 92400 Courbevoie - La Défense 4 . (Site Internet : www.assetmanagement.hsbc.fr).

HSBC Asset Management (Switzerland) Ltd., Bederstrasse 26, P.O. Box, CH-8027 Zurich, Suisse. (Site Internet : www.assetmanagement.hsbc.com/ch) Copyright © 2024. HSBC Asset Management (France). Tous droits réservés.

De plus amples informations sont disponibles dans le prospectus.

Durée: La société de gestion ne peut décider de manière unilatérale de la liquidation du Fonds. Le Conseil d'administration peut par ailleurs décider de liquider le Fonds dans certaines circonstances énoncées dans le prospectus et les statuts du Fonds. Pour obtenir des informations supplémentaires et complètes (y compris, mais sans s'y limiter, concernant les droits des investisseurs ou les coûts et frais), veuillez consulter le prospectus.