HSBC MICROCAPS EURO

Part A (EUR)

Reporting mensuel

Juillet 2022

Ce reporting mensuel est un document marketing. Veuillez vous référer au prospectus et au KIID avant de prendre toute décision finale d'investissement.

HSBC Asset Management

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

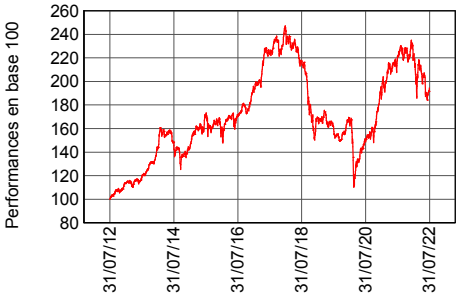
Document non contractuel

HSBC MICROCAPS EURO

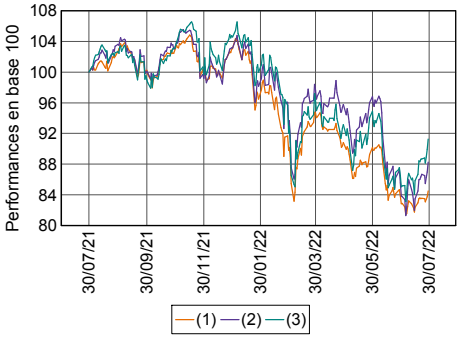
Reporting mensuel
29 juillet 2022
Part A (EUR)

Performances et analyse du risque

Performance du fonds en base 100



Performances d'indices de marché en base 100 sur un an glissant



(1) : MSCI EMU Micro Cap Net
(2) : MSCI EMU Small Cap Net
(3) : MSCI EMU Net

Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	01/04/1998*
Fonds	4.50%	-12.26%	21.56%	-13.14%	94.40%	-23.91%
Indice de référence**	2.00%	-15.50%	32.80%	23.52%	193.61%	81.95%

**pour information.

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	01/04/1998*
Volatilité du fonds	15.51%	19.00%	17.52%	15.06%	23.07%
Ratio de Sharpe	-0.76	0.35	-0.13	0.47	-0.11

Performances nettes civiles

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds	-16.65%	28.61%	8.62%	8.09%	-33.33%	25.23%
Indice de référence**	-18.05%	26.13%	19.37%	20.86%	-19.54%	23.53%

**pour information

	2016	2015	2014	2013	2012
Fonds	9.21%	21.23%	3.77%	23.18%	15.91%
Indice de référence**	11.83%	20.69%	3.16%	29.15%	12.14%

**pour information

Performances nettes mensuelles

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Janvier	-5.69%	3.84%	-2.04%	9.43%	4.94%	3.17%
Février	-7.25%	3.12%	-9.85%	-1.05%	-2.56%	3.26%
Mars	5.50%	4.90%	-18.55%	-0.48%	-2.91%	1.93%
Avril	-3.33%	5.24%	10.13%	3.59%	0.45%	2.28%
Mai	-0.60%	-0.90%	5.73%	-6.36%	-2.26%	9.75%
Juin	-10.04%	2.16%	2.37%	1.80%	-2.36%	-0.60%
Juillet	4.50%	2.08%	4.48%	-2.69%	-1.76%	-0.13%
Août		3.14%	2.61%	-3.29%	-0.97%	0.96%
Septembre		-3.51%	0.87%	-1.33%	-6.02%	3.92%
Octobre		1.79%	-2.34%	-1.00%	-12.14%	0.24%
Novembre		-3.29%	11.42%	4.33%	-4.49%	-3.99%
Décembre		7.43%	7.65%	5.92%	-8.69%	2.52%

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.

Informations pratiques

Actif total
EUR 31 370 312.43
Valeur liquidative
(AC)(EUR) 116.00 (AD)(EUR) 115.28
Nature juridique
FCP de droit français
Classification AMF
Actions de pays de la zone Euro
Durée de placement recommandée
5 ans
Indice de référence pour information
100% MSCI EMU Micro Cap (EUR) NR
Affectation des résultats
(AC): Capitalisation
(AD): Distribution
***Date de début de gestion**
01/04/1998

Objectif de gestion

Le FCP, de classification AMF « actions des pays de la zone Euro », a pour objectif de prendre une exposition directionnelle aux actions cotées des pays de la zone Euro présentant les plus petites capitalisations et de chercher à bénéficier sur l'horizon de placement recommandé de la dynamique de ces valeurs dans le cadre d'un portefeuille diversifié.
Indicateur de référence pour information : MSCI Emu Micro Caps (NR), dividendes nets réinvestis. Cet indice est composé d'actions de micro capitalisation boursière de la zone Euro.
L'indicateur de référence est utilisé pour évaluer la performance. Il n'y a pas de contrainte relative à l'indicateur utilisé lors de la construction du portefeuille.

HSBC MICROCAPS EURO

Reporting mensuel
29 juillet 2022
Part A (EUR)

Analyse des choix de gestion

Principales lignes

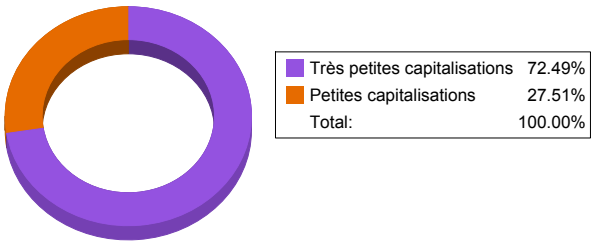
		Portefeuille
1	FRANCAISE ENERGIE	4.60%
2	SES IMAGOTAG	2.90%
3	EQUASENS	2.58%
4	AUBAY	2.50%
5	WAVESTONE	2.47%
6	VOLTZ (GRAINES)	2.42%
7	PIQUADRO SPA	2.40%
8	NOVABASE SGPS SA	2.34%
9	ALA SPA/NAPOLI	2.28%
10	VISIATIV SA	2.20%
Total		26.70%

Répartition par type d'instruments

Actions	96.00%
Liquidités	3.97%
Warrants Action	0.03%
Total	100.00%

En pourcentage du portefeuille.

Répartition par capitalisations boursières



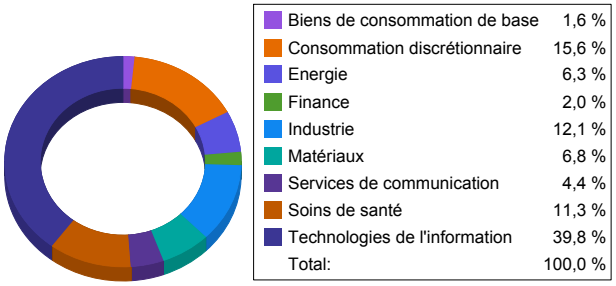
En pourcentage de la poche Actions, hors OPCVM détenus & produits dérivés

Très petites capitalisations : < 250 millions en (EUR)
Petites capitalisations : > 250 millions & < 2 milliards en (EUR)
Moyennes capitalisations : > 2 milliards & < 8 milliards en (EUR)
Grandes capitalisations : > 8 milliards en (EUR)

Principaux mouvements Actions - Juillet 2022

Achats	Montant (EUR)
GROUPE OKWIND SAS	443 210
Ventes	**Montant (EUR)**
TXT E SOLUTIONS	286 869
DUELL OYJ	123 026
OPENJOBMETIS SPA AGENZIA PER	86 897
AMA CORP PLC	26 081
IERVOLINO ENTERTAINMENT SPA	16 489

Exposition par secteurs d'activité



En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.

Exposition par pays

	Poids
France	67.45%
Italie	22.85%
Allemagne	4.97%
Portugal	2.43%
Belgique	1.82%
Luxembourg	0.48%
Total	100.00%

En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.

Exposition par zones géographiques

	Poids
Zone Euro	100.00%
Total	100.00%

En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.

HSBC MICROCAPS EURO

Reporting mensuel
29 juillet 2022
Part A (EUR)

Commentaires du gérant

Environnement économique

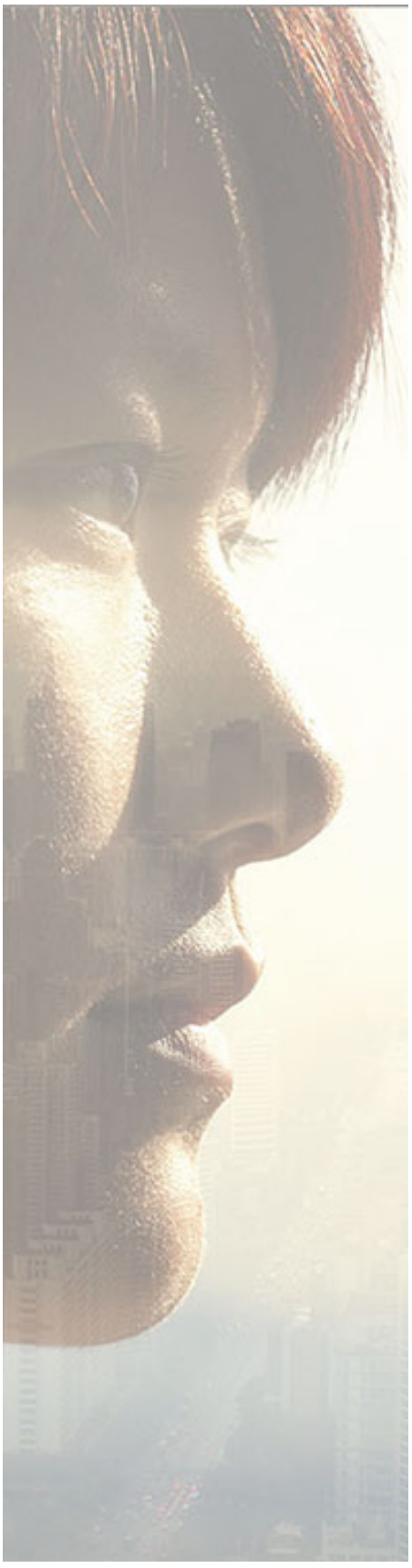
Après des plus bas annuels atteints fin juin, les marchés actions enregistrent un fort rebond, initié dans la seconde partie du mois de juillet. Les anticipations d'un ralentissement du resserrement monétaire aux Etats-Unis et des résultats globalement meilleurs que prévus ont contribué à rassurer les marchés.
Bien que les chiffres d'inflation continuent de progresser, atteignant des plus hauts depuis vingt ans, soit +9.1% en glissement annuel aux Etats-Unis, +8.8% en zone Euro, les investisseurs prévoient que les banques centrales ne pourront pas tenir leurs politiques monétaires restrictives dans la durée alors que la croissance mondiale ralentit.
Le directeur de la Réserve Fédérale, Jerome Powell, a mentionné « un pivot » soit un ralentissement des hausses de taux à venir, alors que l'économie américaine entre en récession technique, avec deux trimestres consécutifs de recul du PIB. En zone Euro, la lutte contre l'inflation a poussé la Banque Centrale Européenne à remonter les taux directeurs au-dessus des attentes, de +50bp, mettant fin à une longue période de taux de dépôts négatifs.
La croissance mondiale décélère rapidement, les anticipations de croissance ayant été révisées significativement à la baisse sur les trois derniers mois. Selon le « consensus forecast », la croissance en 2023 devrait chuter à 1% aux USA, à 0.5% au Royaume-Uni, et à 1.4% en zone Euro. Les banquiers centraux devraient poursuivre les politiques de hausse de taux directeurs en 2022 en Europe et aux Etats-Unis, alors qu'en Asie les politiques monétaires se font plus accommodantes.
La volatilité reste alimentée par l'actualité géopolitique : Au Royaume-Uni, le premier ministre Boris Johnson a annoncé sa démission. En Italie, Mario Draghi quitte le gouvernement après avoir échoué à obtenir un vote de confiance de la part des 3 partis de sa coalition.
Les 27 états de la zone Euro ont conclu un accord pour réduire la consommation de gaz de -15% cette année, alors que les risques de pénurie se profilent, la société Gazprom menaçant d'interrompre ses livraisons. Bien que les combats se poursuivent, l'Ukraine et la Russie ont conclu un accord sur les exportations de céréales, provoquant un repli des cours céréaliers.
La saison de publications des résultats trimestriels par les entreprises est en contraste avec le contexte macroéconomique. 50% des sociétés européennes ont publié. Parmi ces dernières, 70% affichent des chiffres d'affaires en dessus des attentes. Les surprises positives concernant les bénéfices sont aussi majoritaires quoique plus modérées. Les bénéfices des sociétés européennes devraient progresser de +15% en 2022, mais seulement de +3% en 2023.

Performance des marchés

Les marchés actions mondiaux enregistrent une progression de +10.6% de hausse pour le MSCI World. Le marché américain surperforme avec +12.3% en euros, les marchés européens progressent de +7.6%, ceci alors que les taux longs reculent, perdant 30bp aux USA, 60 bp en Allemagne. Dans ce contexte, l'indicateur de risque VIX s'est replié, ainsi que l'or (-2.4%) à $1765.
L'Euro continue de se déprécier face au dollar, frôlant la parité le 14 juillet avant de se reprendre légèrement à 1.02 USD en fin de mois.
Sur les marchés des matières premières, le baril se replie pour le second mois consécutif, les métaux industriels poursuivent leur baisse sur le mois (cuivre -5%, aluminium -8%), ainsi que certaines matières premières agricoles (blé -8%).
En termes sectoriels, les secteurs ayant le plus souffert depuis le début de l'année affichent les plus fortes performances mensuelles, les valeurs technologiques affichent un rebond de +15.5%, l' immobilier +14.1%, les valeurs industrielles +13.7%, le secteur des biens de consommation durable +11.6%.
Les valeurs bancaires et les valeurs de l'énergie ne progressent respectivement que de +1.8% et +3. 6%, mises à mal par l'éventualité que certains états mettent en place des taxes exceptionnelles sur les « super profits ».
Sur le plan thématique, les petites et moyennes capitalisations européennes profitent de la tendance. Les valeurs de croissance sont les principales bénéficiaires (+11.2%) du mois, ainsi que les valeurs de qualité (+11.3%), les valeurs dites « value » ne progressant que de +4.0%.

Attribution de performance

Le portefeuille est en hausse sur le mois bien supérieure à celle de l'indice MSCI Microcaps EMU. Parmi les contributeurs positifs, on note Française de l'Energie +16% (favorisée par les tensions sur les prix du gaz en Europe), SES Imagotag +17% (excellente dynamique de commandes aux Etats-Unis), Wavestone +16% (très bonne publication, pas encore de ralentissement pour le moment du carnet d'ordre), Prima Industrie +62% (fort rebond des commandes), Visiativ +18% (marge et croissance).
Du côté des contributeurs négatifs, on remarquera Graines Votlz -10% (message un peu prudent suite au ralentissement temporaire des commandes clients), Invibes Advertising -13% (craintes sur un ralentissement macroéconomique et ses implications sur la consommation et la publicité), Eurobio-Scientific -8% (moins de tests Covid qu'anticipé), Omer -11% , Portobello -8% (investisseurs inquiets sur le cycle), Side trade -4% (prises de profits après forte hausse).



HSBC MICROCAPS EURO

Reporting mensuel
29 juillet 2022
Part A (EUR)

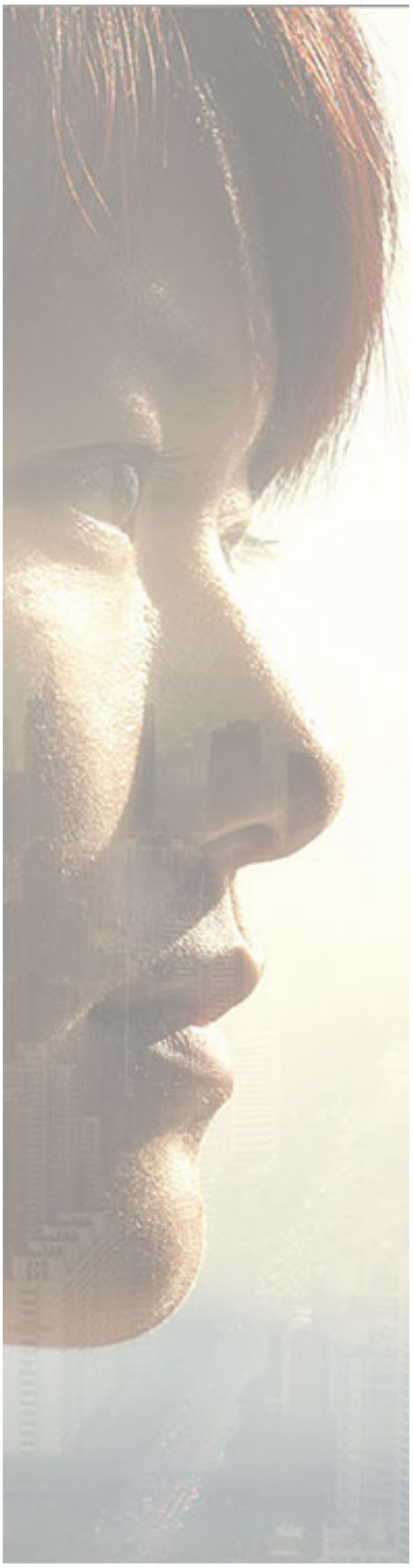
Politique d'investissement

Plusieurs mouvements sur le mois. Vente: DUELL OYJ (Détérioration des perspectives de consommation).
Achat: OKWIND (Conception et vente de systèmes de production d'énergie solaire destinés à permettre à ses clients de produire et de consommer leur propre énergie renouvelable).

Perspectives

La combinaison d'une inflation plus élevée que prévue et de futurs resserrement monétaires reste un défi important à moyen terme pour les marchés financiers. La baisse des indices PMI dans les principales zones économiques augure d'une poursuite du ralentissement macroéconomique, qui devrait en toute logique impacter les bénéfices des entreprises cotées et notamment les valeurs cycliques.
Le consommateur est également confronté à un contexte inflationniste difficile : 40% des américains déclarent rencontrer des difficultés à faire face à leurs dépenses courantes.
Cependant, une vision trop pessimiste ne saurait être justifiée, au regard du solide point de départ de la macroéconomie américaine, de l'amélioration significative des valorisations, de la perspective d'un ralentissement de l'inflation fin 2022 et de la reprise graduelle de l'économie chinoise.

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.



HSBC MICROCAPS EURO

Reporting mensuel
29 juillet 2022
Part A (EUR)

Informations importantes

Indices de marché
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.

HSBC Asset Management
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 Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management. En conséquence, HSBC Asset Management 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 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 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.

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.
HSBC Asset Management - RCS n°421 345 489 (Nanterre). SGP agréée par l'AMF (n° GP-99026). Adresse postale: 38 Av. Kleber 75016 Paris. 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 Asset Management , de l'agent centralisateur, du service financier ou du représentant habituel. www.assetmanagement.hsbc.com/fr.
Document mis à jour le 10/08/2022.
Copyright © 2022. HSBC Asset Management. Tous droits réservés.

Informations pratiques

Nature juridique
FCP de droit français
Classification AMF
Actions de pays de la zone Euro
Durée de placement recommandée
5 ans
Indice de référence pour information
100% MSCI EMU Micro Cap (EUR) NR
Affectation des résultats
(AC): Capitalisation
(AD): Distribution
***Date de début de gestion**
01/04/1998
Devise comptable
EUR
Valorisation
Quotidienne
Souscriptions / rachats
Millièmes de parts
Exécution / règlement des ordres
Quotidienne - J (jour ouvrable) avant 12:00 (heure de Paris) / J+1 (jour ouvrable)
Droits d'entrée / Droits de sortie
3.00% / Néant
Investissement initial minimum
Millièmes de parts
Société de gestion
HSBC Global Asset Management (France)
Dépositaire
Caceis Bank
Centralisateur
Caceis Bank
Code ISIN
(AC): FR0000428732
(AD): FR0000428740
Code Bloomberg
(AC): CCXIMMO FP
(AD): CCXIDDD FP
Frais
Frais de gestion internes réels
2.20% TTC
Frais de gestion internes maximum
2.20% TTC
Frais de gestion externes maximum
0.30% TTC