

## HSBC Global Investment Funds

# EURO BOND

Rapport mensuel 31 octobre 2021 | Part/action AC

### 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).

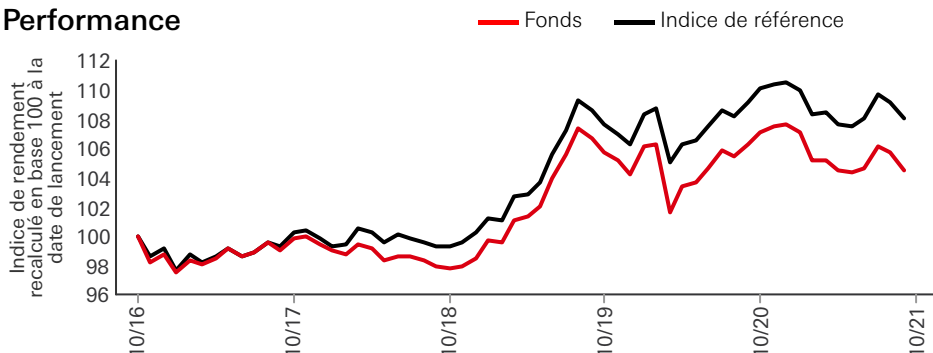
### Stratégie d'investissement

Dans des conditions de marché normales, le Fonds investira au moins 90 % de ses actifs en obligations de catégorie investissement (« Investment Grade ») libellées en euro émises par des gouvernements, des entités gouvernementales, des entités supranationales et des sociétés qui sont basés ou qui exercent la majeure partie de leur activité dans tout pays, y compris les marchés développés et émergents. Le Fonds peut investir jusqu'à 10 % de ses actifs en obligations émises par des émetteurs basés dans les marchés émergents. Le Fonds peut investir jusqu'à 10 % en titres adossés à des actifs et à des hypothèques. Le Fonds n'investira pas dans des obligations émises ou garanties par des émetteurs dont la notation de crédit est inférieure à « Investment Grade » au moment de l'achat. Le Fonds peut investir jusqu'à 10 % de ses actifs en titres convertibles contingents. Le Fonds peut investir jusqu'à 10 % de ses actifs dans d'autres fonds, y compris d'autres fonds HSBC. 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).

### Performance



### Détails de la Catégorie d'actions

#### Indicateurs clés

Valeur liquidative par action	<b>EUR 28,48</b>
Performance 1 mois	<b>-0,68%</b>
Yield to maturity	<b>0,46%</b>

#### Données du Fonds

Conforme à la directive OPCVM V	<b>Oui</b>
Traitement des dividendes	<b>Capitalisation</b>
Fréquence de valorisation	<b>Quotidien</b>
Heure d'évaluation	<b>17:00 Luxembourg</b>
Devise de base de la Catégorie d'actions	<b>EUR</b>
Domicile	<b>Luxembourg</b>
Date de création	<b>4 avril 2003</b>
Taille du Fonds	<b>EUR 135.400.747</b>
Indice de référence	<b>100% Bloomberg Barclays Euro Aggregate</b>
Gérant	<b>Jean Philippe Munch Karen Benouaich Kadosch</b>

#### Commissions et frais

Montant des frais courants <sup>1</sup>	<b>0,997%</b>
---	---------------

#### Codes

ISIN	<b>LU0165129312</b>
Symbole Bloomberg	<b>HSBEIGA LX</b>

<sup>1</sup>Montant des frais courants, montant fondé sur les frais d'un exercice. Ce montant inclut les frais de gestion annuels et les frais de transaction sous-jacents et peut varier avec le temps.

Les performances obtenues par le passé ne sont pas une garantie de 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 31 octobre 2021

Performance (%)	Depuis le						
	début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans annualisés	5 ans annualisés
<b>AC</b>	<b>-3,54</b>	<b>-0,68</b>	<b>-2,14</b>	<b>-0,71</b>	<b>-3,09</b>	<b>2,00</b>	<b>0,76</b>
Indice de référence	-2,88	-0,61	-2,14	-0,30	-2,49	2,61	1,43

Performance nette sur 1 an glissant (%)		2016	2017	2018	2019	2020
<b>AC</b>		<b>3,29</b>	<b>0,68</b>	<b>-0,93</b>	<b>5,85</b>	<b>3,24</b>
Indice de référence		3,32	0,68	0,41	5,98	4,04

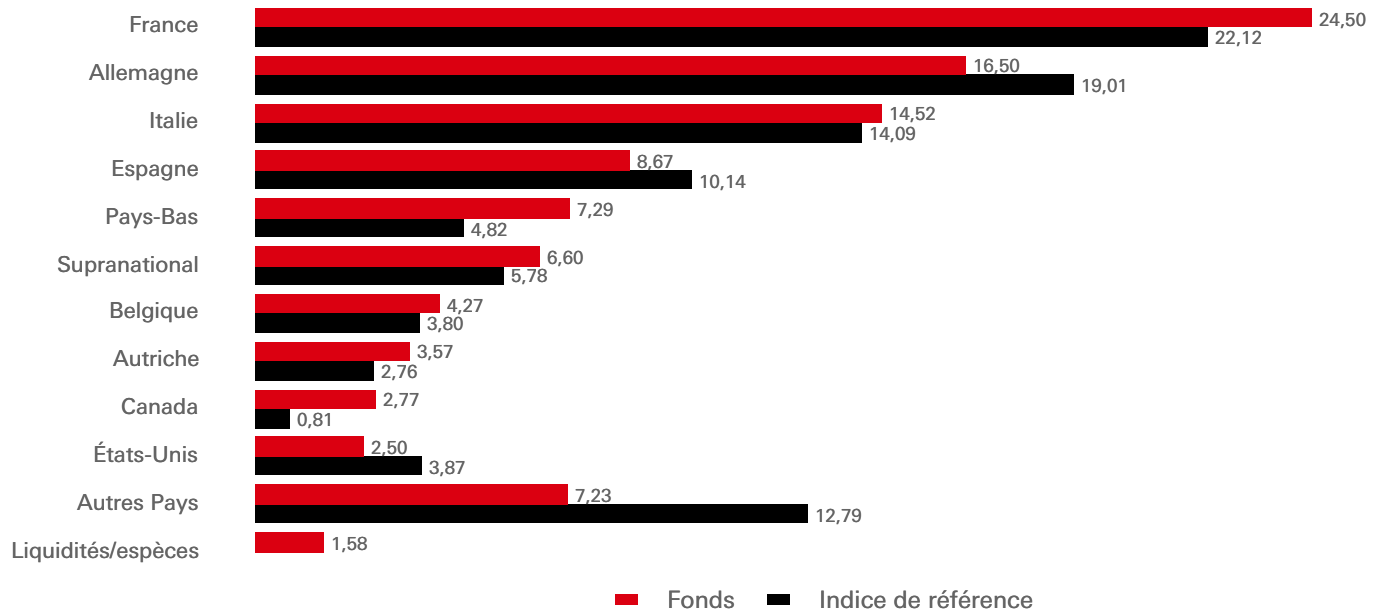
3 ans Mesures des risques		AC Indice de référence		5 ans Mesures des risques		AC Indice de référence	
Volatilité		4,20%	3,77%	Volatilité		3,58%	3,30%
Ratio de Sharpe		0,58	0,81	Ratio de Sharpe		0,33	0,56
Tracking Error		0,83%	--	Tracking Error		0,72%	--
Ratio d'information		-0,74	--	Ratio d'information		-0,93	--

Obligations - Principales caractéristiques	Fonds	Indice de référence	Relatif
Nombre de lignes hors liquidités	115	6.318	--
Yield to worst	0,39%	0,22%	0,17%
Yield to maturity	0,46%	0,22%	0,24%
Option adjusted duration	7,23	7,68	-0,45
Modified duration to worst	7,15	7,60	-0,45
Option adjusted spread duration	7,85	7,62	0,24
Maturité moyenne	9,00	8,71	0,30
Notation moyenne	A+/A	AA-/A+	--
Minimum rating	A+/A	A+/A	--
Nombre d'émetteurs	72	989	--

Notation (%)	Fonds	Indice de référence	Relatif	Répartition par maturité (Option adjusted duration)			
				Fonds	Indice de référence	Relatif	
AAA	23,85	23,47	0,38	0-2 ans	0,03	0,15	-0,11
AA	19,21	30,03	-10,82	2-5 ans	0,70	1,01	-0,31
A	8,86	11,93	-3,07	5-10 ans	2,19	2,28	-0,09
BBB	45,64	33,97	11,67	10+ ans	4,30	4,24	0,06
BB	0,85	0,45	0,40	<b>Total</b>	<b>7,23</b>	<b>7,68</b>	<b>-0,45</b>
NR	--	0,14	-0,14				
Liquidités/espèces	1,58	--	1,58				

Les performances obtenues par le passé ne sont pas une garantie de 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 de 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 31 octobre 2021

### Répartition par pays (%)



Allocation sectorielle (%)	Fonds	Indice de référence	Relatif
Bons du Trésor	49,13	57,05	-7,92
Industriel	12,92	9,78	3,14
Institutions Financières	11,95	7,95	4,00
Agences	9,90	6,75	3,15
Supranational	6,60	5,78	0,82
Services publics	4,48	1,38	3,10
Couvert	2,06	5,87	-3,82
Autorités locales	1,37	4,05	-2,68
ABS	--	0,01	-0,01
Souverains	--	1,37	-1,37
Liquidités/espèces	1,58	--	1,58

Top 10 principales lignes	Pondération (%)
BTPS 1,500 01/06/25	4,35
DEUTSCHLAND REP 4,000 04/01/37	3,79
NETHERLANDS GOVT 4,000 15/01/37	3,51
BELGIAN 0341 0,800 22/06/27	2,89
DEUTSCHLAND REP 4,750 04/07/34	2,42
REP OF AUSTRIA 0,500 20/04/27	2,16
SPANISH GOV'T 2,150 31/10/25	2,02
FRANCE O,A,T, 4,000 25/04/55	1,79
BTPS 6,000 01/05/31	1,71
FRANCE O,A,T, 1,500 25/05/31	1,67

## Commentaire du gérant

### Marché

Les principaux thèmes d'octobre sont les mesures de relance budgétaire aux États-Unis, les craintes liées à l'inflation et l'augmentation des risques sanitaires. Les marchés ont commencé le trimestre avec une hausse des taux souverains et un élargissement des primes de risque de crédit.

Dans un contexte de ralentissement de la croissance, la validation par le Congrès de la double relance budgétaire présentée par Joe Biden sera essentielle pour continuer à soutenir l'activité économique américaine. La publication du PIB du troisième trimestre 2021 a en effet confirmé un ralentissement de la reprise pendant l'été, principalement lié à la résurgence de l'épidémie, qui a freiné la consommation des ménages.

### Crédit

Malgré une série de bons résultats pour les entreprises, les primes de risque de crédit se sont légèrement dégradées en octobre. L'élargissement a touché tous les secteurs de manière assez uniforme (entre 4 et 6 points de base), à l'exception du secteur immobilier qui a vu sa prime de risque augmenter de 8 points de base.

Sur le marché secondaire, nous avons vendu JP Morgan 2026 pour des raisons relevant des enjeux ISR (faible score). En octobre la plupart des transactions concernaient la courbe des obligations souveraines en euros, car nous avons tenté de relever le rendement du fonds sans trop augmenter la durée.

### Duration

La hausse des taux déjà observée en août et septembre s'est poursuivie, avec un pic à la fin du mois après la dernière réunion de la BCE et une communication de Christine Lagarde qui ne semble pas avoir convaincu les investisseurs. Le taux allemand à 10 ans est passé de -0,20 % à -0,10 % en un mois, tandis que le taux italien à 10 ans a gagné 0,2 %, passant de 0,1 % à 0,31 %.

Les marchés semblent tabler de plus en plus sur un scénario de hausse des taux de la BCE en septembre 2022. Ils intègrent ainsi l'inflation, l'anticipation de politiques monétaires moins accommodantes de la part des banques centrales et une date attendue pour la hausse des taux.

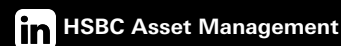
### Perspectives

Au-delà des craintes liées à l'inflation et à l'offre, plusieurs autres facteurs d'incertitude pèseront sur le rythme du rebond des économies européennes d'ici la fin de l'année. Outre les incertitudes sanitaires, il existe des craintes quant au pouvoir d'achat des ménages, avec la hausse du coût de l'énergie, et quant à d'éventuelles tensions sociales.

## 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 du Fonds sont disponibles dans le Document d'information clé pour l'investisseur et dans le Prospectus.

Suivez-nous sur:



---

Pour plus d'informations, contactez nous  
Site Internet:  
[www.assetmanagement.hsbc.com/fr](http://www.assetmanagement.hsbc.com/fr)

---

### Glossaire



## Avis de non-responsabilité à l'égard des indices

BLOOMBERG® est une marque déposée et une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et ses sociétés affiliées (collectivement « Bloomberg »). BARCLAYS® est une marque déposée et une marque de service de Barclays Bank Plc (collectivement avec ses sociétés affiliées, « Barclays »), utilisée sous licence. Bloomberg ou les concédants de Bloomberg, y compris Barclays, détiennent tous les droits de propriété dans les Indices Bloomberg Barclays. Ni Bloomberg ni Barclays n'approuve ni n'endosse le présent document, ni ne garantit l'exactitude ou l'intégralité de toute information qui y est incluse, ni n'offre aucune garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats obtenus suite à leur utilisation et, dans les limites maximales permises par la loi, aucune des deux sociétés n'assumera de responsabilité pour tout dommage ou blessure en découlant.

Source: HSBC Asset Management, données au 31 octobre 2021

## Informations importantes

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.

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](http://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](http://www.assetmanagement.hsbc.com/ch))  
Copyright © 2021. HSBC Asset Management (France). Tous droits réservés.

De plus amples informations sont disponibles dans le prospectus.