

# HSBC Global Investment Funds

## EUROPE VALUE

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'actions européennes.

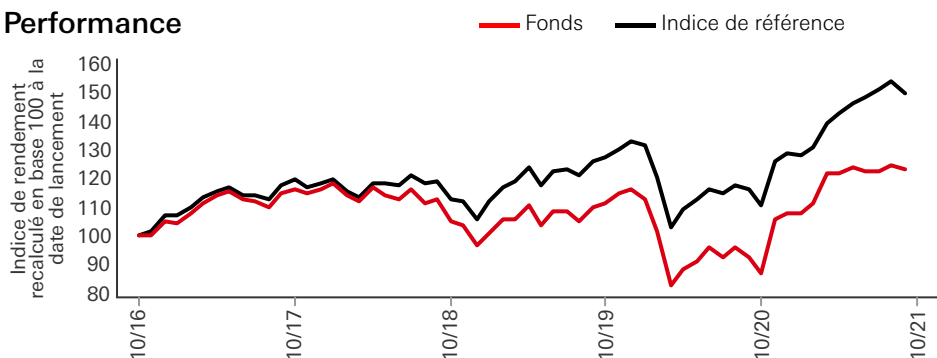
### Stratégie d'investissement

Dans des conditions de marché normales, le Fonds investira au moins 90 % de ses actifs en actions (ou titres similaires) de sociétés de toute taille basées ou exerçant la majeure partie de leur activité dans tout pays européen développé. Le Fonds peut investir jusqu'à 10 % dans des sociétés d'investissement immobilier cotées (REIT), et jusqu'à 10 % de ses actifs nets dans d'autres fonds, y compris de 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.
- La valeur des titres investissables peut évoluer au fil du temps en raison d'un large éventail de facteurs, y compris : l'actualité politique et économique, les politiques gouvernementales, les évolutions démographiques, la culture et la population, les désastres naturels ou d'origine humaine, etc.
- 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 53,12</b>
Performance 1 mois	<b>2,24%</b>
Volatilité 3 ans	<b>21,45%</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>11 avril 2003</b>
Taille du Fonds	<b>EUR 77.738.769</b>
Indice de référence	<b>100% MSCI Europe Net</b>

Gérant **Samir Essafri**

#### Commissions et frais

Montant des frais courants <sup>1</sup>	<b>1,846%</b>
---	---------------

#### Codes

ISIN **LU0164906959**

Symbole Bloomberg **HSBPNEU LX**

<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.

Jusqu'au 19 avril 2021, le nom du compartiment est HSBC Global Investment Funds – European Equity.

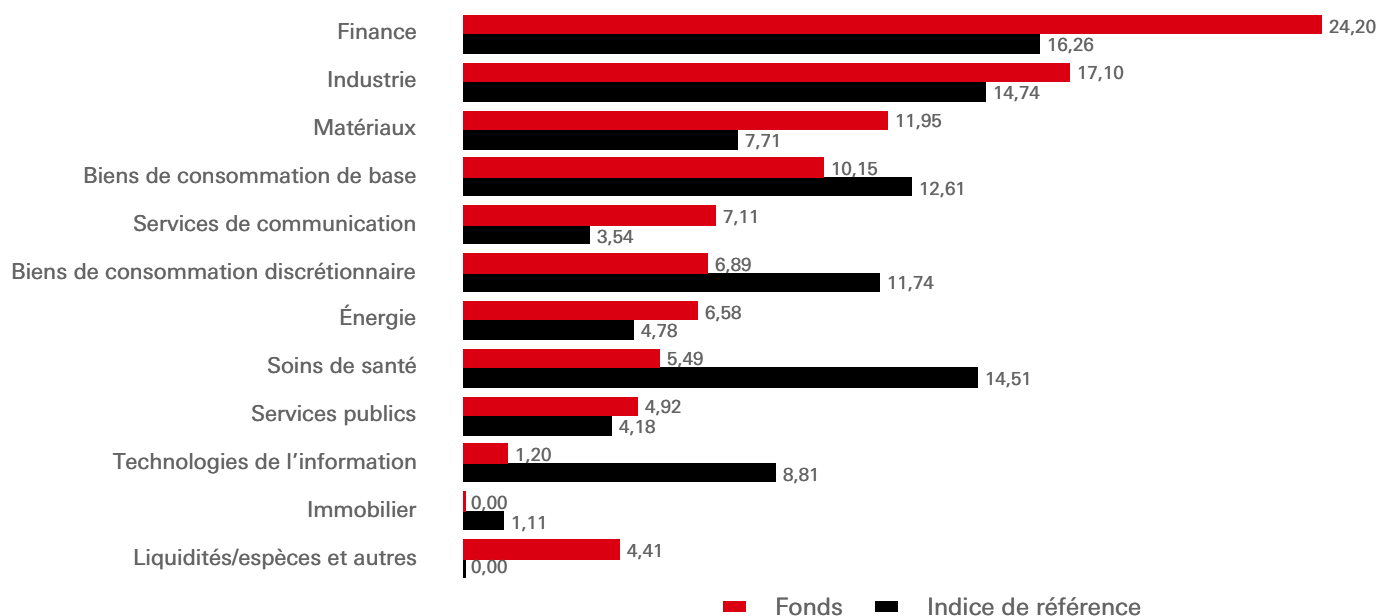
Source: HSBC Asset Management, données au 31 octobre 2021

Performance (%)	Depuis le						
	début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans annualisés	5 ans annualisés
<b>AC</b>	<b>16,60</b>	<b>2,24</b>	<b>2,70</b>	<b>3,24</b>	<b>44,52</b>	<b>6,24</b>	<b>4,63</b>
Indice de référence	21,62	4,66	3,51	9,96	41,86	11,55	9,35

Performance nette sur 1 an glissant (%)		2016	2017	2018	2019	2020
<b>AC</b>		<b>-5,42</b>	<b>10,79</b>	<b>-17,10</b>	<b>20,85</b>	<b>-7,51</b>
Indice de référence		2,58	10,24	-10,57	26,05	-3,32

Caractéristiques	Fonds	Indice de référence	3 ans Mesures des risques	
			Fonds	Indice de référence
Volatilité			21,45%	16,46%
Ratio d'information			-0,78	--
Bêta			1,26	--

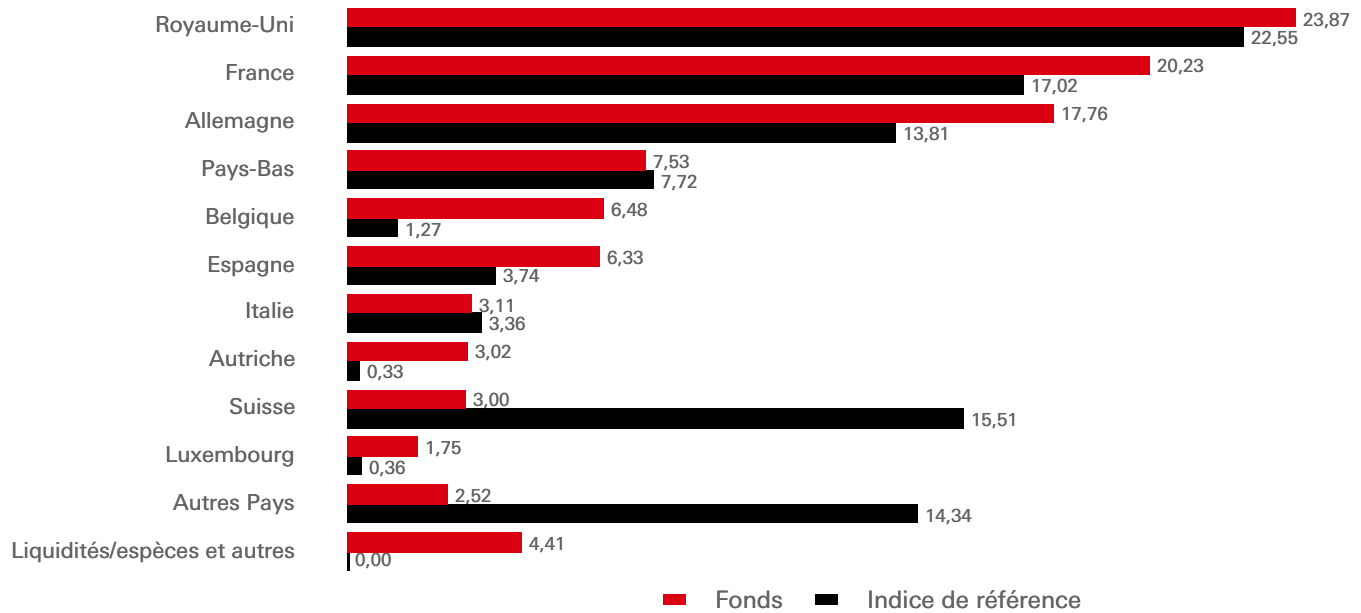
#### Allocation sectorielle (%)



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

Répartition par pays (%)



Top 10 principales lignes	Emplacement	Secteur	Pondération (%)
Prudential PLC	Royaume-Uni	Finance	3,56
KBC Group NV	BELGIUM	Finance	3,08
Reckitt Benckiser Group PLC	Royaume-Uni	Biens de consommation de base	3,03
OMV AG	AUSTRIA	Énergie	3,02
Deutsche Telekom AG	Allemagne	Services de communication	2,86
ING Groep NV	Pays-Bas	Finance	2,80
Cie de Saint-Gobain	France	Industrie	2,69
Barclays PLC	Royaume-Uni	Finance	2,66
Volkswagen AG	Allemagne	Biens de consommation discrétionnaire	2,58
AXA SA	France	Finance	2,39

## Commentaire du gérant

### Performance

Le mois d'octobre a été le meilleur pour les actions internationales et européennes en un an. La performance du marché a été renforcée par des bénéfices solides persistants, la plupart des entreprises ayant surpris les observateurs à cet égard, et par l'amélioration des tendances liées à la COVID-19 (les hospitalisations sont en baisse dans les marchés développés et la campagne de rappel de vaccin en Israël s'est avérée très efficace). Au mois d'octobre, ces éléments positifs ont éclipsé les inquiétudes concernant le tapering, l'inflation, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et le ralentissement de l'économie chinoise. Au cours du mois, la performance du facteur valeur est restée à la traîne, la qualité et surtout la croissance ayant nettement surperformé. Dans ce contexte, notre portefeuille axé sur la valeur a rencontré des difficultés évidentes. Sur le mois, l'allocation sectorielle est négative. Notre sous-pondération structurelle (due à des valorisations onéreuses) dans le secteur des technologies a continué d'avoir un impact négatif sur notre performance relative, les logiciels et les semi-conducteurs continuant de surperformer. Notre sous-exposition fondamentale aux valeurs cycliques onéreuses dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire (notamment les biens de luxe) a également eu un impact négatif. Et nous continuons de pâtir de notre exposition aux télécommunications. Malgré une période difficile, notre conviction profonde en matière de valeur reste intacte concernant ce secteur. Par ailleurs, nous avons tiré parti de notre surpondération dans le secteur des services financiers portée par une hausse des rendements obligataires. Parallèlement, la hausse des rendements a profité à notre sous-pondération dans l'immobilier. La sélection des titres est également négative au cours du mois. Parmi les éléments positifs, nous récoltons les fruits de notre optimisme concernant les services financiers à la faveur de rendements obligataires solides alliés à des résultats trimestriels satisfaisants et à des prévisions de dividendes robustes, cet environnement restant propice à la surperformance du secteur bancaire qui, selon nous, a engagé un virage clair après des années de sous-performance. Dans ce contexte, UBS, Crédit Agricole et ING sont les principaux contributeurs. Dans le secteur de la réassurance, nous avons déjà bénéficié de SCOR (mis en œuvre le mois dernier) car le cours de l'action a profité de l'annonce d'un rachat d'actions ainsi que de la publication de solides résultats pour le troisième trimestre 21, qui témoigne de l'engagement de la direction en matière de gestion du capital et de sa confiance dans la performance opérationnelle du groupe pour l'avenir. Le décor est clairement planté pour une expansion multiple. Cap Gemini (seul titre technologique du fonds) a également bénéficié d'excellents résultats trimestriels. Arcelor Mittal, dans le secteur de l'acier, s'est redressé en octobre après une période difficile. Parmi les biens de consommation de base et notamment la bière, Anheuser Busch Inbev enregistre des résultats très positifs à la faveur de chiffres trimestriels solides, le groupe continuant à vendre davantage de bière qu'avant la pandémie et le Brésil enregistrant une performance vraiment exceptionnelle. Nous anticipons que le CMD d'ABI (début décembre) représentera un puissant catalyseur en accroissant la confiance des investisseurs dans le renforcement de la position concurrentielle du groupe. Au contraire, Alstom, dans le secteur des biens d'équipement, a subi des pressions au cours du mois. Nous avons également souffert de prises de bénéfices sur le segment de l'aérospatial et de la défense avec Thales. Fresenius Medical Care et Grifols dans le domaine des équipements et services médicaux font également figure de mauvais élèves.

### Ajustements du portefeuille

Au cours de la période, dans le secteur des matériaux de base, nous avons décidé d'initier une position dans Anglo American, qui dispose d'un portefeuille attrayant et d'une exposition croissante aux matières premières tournées vers l'avenir. Le choix d'Anglo se justifie par plusieurs facteurs structurels, notamment une exposition élevée et croissante aux métaux nécessaires à la transition énergétique (cuivre, MGP, nickel) ainsi qu'un effet de levier de reprise du cycle par le biais des diamants, du charbon à coke et des MGP (qui devraient encourager les bénéfices l'année prochaine). Nous constatons une croissance à court terme (et sous-évaluée) qui sera complétée par des approbations de friches industrielles à haut rendement à partir de 2022. Nous apprécions également le positionnement de leader d'Anglo Voice en matière de décarbonisation. Et nous sommes impatients d'assister à la journée des investisseurs du 10 décembre pour obtenir des informations à jour sur la politique de dividendes, des orientations à moyen terme et des rapports d'avancement concernant Quellaveco et d'autres projets. Outre la hausse à court terme des dividendes (rendement des dividendes de 10 % en 2021), nous constatons des perspectives à long terme plus solides par rapport à nos pairs diversifiés, et une valorisation inférieure à 4x le ratio EV/EBITDA à 12 m. Par ailleurs, nous avons vendu l'intégralité de notre participation dans BHP Group car nous sommes moins à l'aise avec le profil de risque de ce groupe, la vente de pétrole exposant BHP beaucoup plus au minerai de fer et la dynamique des bénéfices (à 80 % corrélée au cours de l'action) subissant les pressions du minerai de fer. Nous voyons également un risque clair d'allocation du capital car la société s'engage à diversifier son portefeuille. Enfin, compte tenu des plans visant à unifier sa structure de société à double cotation et à transférer sa cotation primaire vers l'Australie, la pression technique sera inévitablement importante sur la cotation au Royaume-Uni, avec un recul des fonds passifs lorsque les actions BHP quitteront l'indice FTSE/MSCI Europe/Stoxx50-600.

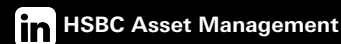
### Perspective

Nous pensons fondamentalement que la situation concernant la pandémie de COVID-19 continuera de s'améliorer, entraînant une reprise cyclique. Nous nous en tenons à notre thèse selon laquelle la croissance restera supérieure à la tendance et l'inflation supérieure à la moyenne dans un avenir proche. Nous restons donc convaincus du facteur actions fondées sur la valeur, qui a chuté à son niveau le plus bas depuis novembre 2020, ce qui a balayé la quasi-totalité de la hausse observée au cours des six mois suivant l'élection présidentielle américaine de novembre dernier. Les prévisions d'inflation devraient continuer de s'appuyer sur une croissance supérieure à la tendance ainsi que sur une hausse persistante des coûts (matières premières, salaires minimum, régionalisation provenant de la mondialisation, coût de la décarbonisation, hausse des prix de l'immobilier). Ces conditions sont clairement propices à la surperformance de la valeur. En outre, la dynamique relative des bénéfices de la valeur s'est avérée supérieure à celle de la croissance, mais la performance n'a pas suivi. Alors que les valorisations continuent de stagner à la limite inférieure de leur fourchette de valorisation historique par rapport à la croissance, nous anticipons une reprise massive du facteur de valeur. Nous pensons que notre fonds axé sur le facteur Valeur est idéalement positionné pour refléter notre forte conviction en faveur d'une rotation renouvelée vers les thèmes de la relance, de l'inflation, de la hausse des rendements et de la reprise.

## 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

Source : MSCI. Les informations de MSCI sont exclusivement réservées à votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composante pour un produit, instrument ou indice financier. Aucune information de MSCI ne constitue un conseil ou une recommandation de (ne pas) prendre une décision d'investissement et ne peut être considérée comme tel. Les données et analyses historiques ne donnent aucune indication ou garantie quant aux analyses, prévisions ou prédictions de performances futures. Les informations de MSCI sont fournies « telles quelles » et leur utilisateur assume la totalité des risques de l'utilisation qu'il en fait. MSCI, ses Sociétés affiliées et toutes les personnes impliquées dans la composition, le calcul ou la création d'informations de MSCI (collectivement, les « Parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, entre autres, les garanties d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de pertinence, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande ou d'adéquation pour un usage particulier) quant aux informations contenues dans les présentes. Sans préjudice de ce qui précède, les Parties MSCI déclinent toute responsabilité quant aux dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, exemplaires, consécutifs (y compris, notamment, au titre d'un manque à gagner) ou autres. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

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.