

HSBC Global Investment Funds

ASIA HIGH YIELD BOND

Rapport mensuel 31 octobre 2021 | Part/action 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 à haut rendement asiatiques.

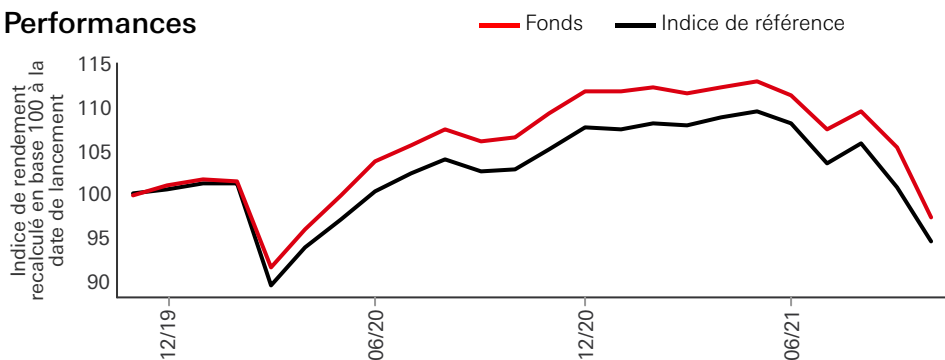
Stratégie d'investissement

Dans des conditions de marché normales, le Fonds investira au moins 70 % de ses actifs en obligations « non investment grade » (catégorie de non-investissement) et en obligations non cotées émises soit par des sociétés basées ou réalisant la majeure partie de leur activité en Asie, soit par des gouvernements, entités gouvernementales et entités supranationales basés en Asie. Le Fonds peut investir jusqu'à 30 % de ses actifs en obligations chinoises onshore, émises au sein de la République populaire de Chine (RPC) et négociées sur le Marché obligataire interbancaire chinois. Le Fonds peut investir jusqu'à 10 % en obligations convertibles. Le Fonds peut investir jusqu'à 15 % de ses actifs en titres convertibles contingents. Le Fonds peut investir jusqu'à 10 % de ses actifs dans d'autres fonds, y compris de HSBC. Le Fonds est principalement exposé au dollar américain. 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 investir dans des Marchés émergents, ces marchés sont moins solides et souvent plus volatils que les marchés développés. Ils présentent souvent des risques plus élevés : risque de marché, risque de liquidité et risque de change.

Performances



Détails de la Catégorie d'actions

Indicateurs clés

Valeur liquidative par action	USD 9,72
Performances 1 mois	-7,68%
Rendement à l'échéance	14,55%

Données du Fonds

Conforme à la directive OPCVM V	Oui
Traitement des dividendes	Capitalisation
Fréquence de valorisation	Quotidien
Heure d'évaluation	17:00 Luxembourg
Devise de base de la Catégorie d'actions	USD
Domicile	Luxembourg
Date de création	27 novembre 2019
Taille du Fonds	USD 2.820.590.218
Indice de référence	100% JACI Non-Investment Grade Corporate Index
Gérant	Alfred Mui Ming Leap

Commissions et frais

Investissement initial minimum	USD 1.000.000
Montant des frais courants ¹	0,874%

Codes

ISIN	LU2065168440
Valoren	51361920
Symbole Bloomberg	HSAHYIC LX

¹Montant 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.

Performances (%)	Depuis le début d'année								Depuis le lancement annualisé
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans annualisés	5 ans annualisés			
IC	-13,06	-7,68	-9,54	-13,38	-8,68	--	--	--	-1,44
Indice de référence	-12,14	-6,25	-8,78	-13,19	-8,11	--	--	--	-2,84

Performance glissante (%)	31/10/2020-31/10/2021		31/10/2019-31/10/2020		31/10/2018-31/10/2019		31/10/2017-31/10/2018		31/10/2016-31/10/2017	
	IC	-8,68		--		--		--		--
Indice de référence	-8,11		--		--		--		--	

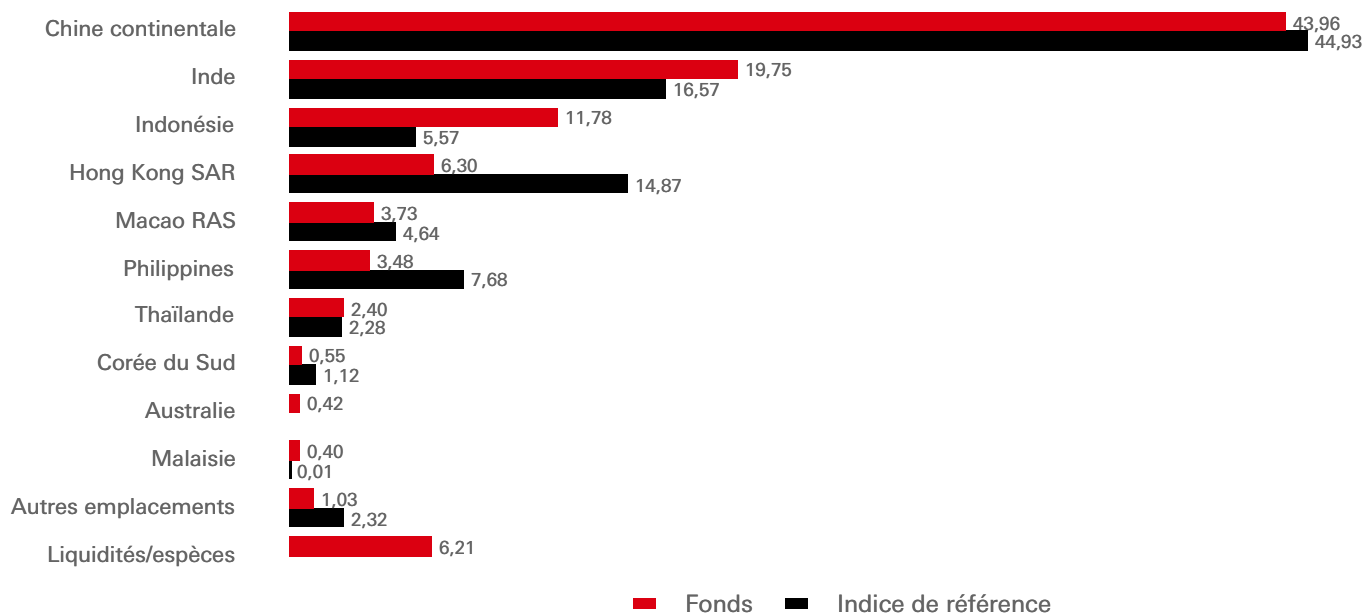
3 ans Mesures des risques	IC	Indice de référence	5 ans Mesures des risques	IC	Indice de référence
Volatilité	--	--	Volatilité	--	--
Ratio de Sharpe	--	--	Ratio de Sharpe	--	--
Erreur de Suivi	--	--	Erreur de Suivi	--	--
Ratio d'information	--	--	Ratio d'information	--	--

Obligations - Principales caractéristiques	Fonds	Indice de référence	Relatif
Nombre de lignes hors liquidités	344	501	--
Rendement le plus faible	14,17%	14,59%	-0,42%
Rendement à l'échéance	14,55%	14,70%	-0,15%
Duration modifiée jusqu'au pire rendement possible	2,59	2,88	-0,28
Duration de spread ajustée de l'option	3,08	3,00	0,08
Maturité moyenne	3,95	3,63	0,32
Notation moyenne	BB/BB-	BB-/B+	--
Nombre d'émetteurs	140	215	--

Cote de crédit (%)	Fonds	Indice de référence	Relatif	Répartition par maturité (Duration ajustée de l'option)			
				Fonds	Indice de référence	Relatif	
A	2,13	--	2,13	0-2 ans	0,23	0,35	-0,12
BBB	7,26	1,82	5,45	2-5 ans	1,45	1,62	-0,17
BB	47,10	49,47	-2,37	5-10 ans	0,50	0,61	-0,10
B	30,18	21,47	8,71	10+ ans	0,14	0,09	0,05
CCC	0,56	2,11	-1,54	Total	2,32	2,66	-0,34
C	0,11	2,21	-2,10				
NR	6,43	22,92	-16,48				
Liquidités/espèces	6,21	--	6,21				

Allocation par devise (%)	Fonds	Indice de référence	Relatif
USD	99,85	100,00	-0,15
CNH	0,20	--	0,20
EUR	0,00	--	0,00
JPY	0,00	--	0,00
GBP	0,00	--	0,00
HKD	0,00	--	0,00
AUD	-0,01	--	-0,01
SGD	-0,03	--	-0,03

Répartition par pays (%)



Allocation sectorielle (%)	Fonds	Indice de référence	Relatif
Immobilier	37,59	38,45	-0,87
Biens de consommation cycliques	11,01	11,75	-0,74
Énergie	9,71	7,08	2,64
Matières premières	7,74	6,11	1,63
Banques	7,72	12,71	-4,99
Services publics	4,71	6,08	-1,37
Biens de consommation non cycliques	3,55	3,54	0,01
Service fin. divers	2,73	3,27	-0,55
État	2,29	--	2,29
Communication	1,97	1,64	0,34
Autres secteurs	4,77	9,37	-4,60
Liquidités/espèces	6,21	--	6,21

10 participations principales	Pondération (%)
THETA CAPITAL 6,750 31/10/26	1,28
JSW HYDRO ENERGY 4,125 18/05/31	1,24
YES BANK IFSC 3,750 06/02/23	1,23
ABJA INVESTMENT 5,450 24/01/28	1,23
INDIKA ENERGY IV 8,250 22/10/25	1,16
MEDCO BELL 6,375 30/01/27	1,12
CIFI HOLDINGS 4,800 17/05/28	1,06
RKPF OVRS 2020 A 5,200 12/01/26	0,93
MELCO RESORTS 5,750 21/07/28	0,90
FORTUNE STAR 5,950 19/10/25	0,90

Commentaire du gérant

Stratégie de portefeuille

Le fonds a généré un rendement négatif en octobre dans un contexte de volatilité récente du marché. Sur une base relative, le fonds a bénéficié de son exposition aux pays autres que la Chine. Nos positions surpondérées dans le charbon, l'immobilier et d'autres obligations de sociétés indonésiennes ont généré des rendements corrects au cours du mois. L'exposition aux banques prioritaires et AT1 indiennes a également ajouté de la valeur. En outre, la sélection judicieuse du fonds dans les obligations de qualité « investment grade » des Philippines, les sociétés de gestion d'actifs chinoises et les banques de rang 2 de Hong Kong a contribué positivement ce mois-ci. À l'inverse, la position du fonds dans le secteur immobilier chinois est ce qui a le plus nui aux rendements relatifs. Les obligations immobilières chinoises restent sous pression car les défauts et les dégradations des notes des promoteurs à haut rendement ont attisé les craintes des investisseurs concernant le secteur, ce qui a resserré les liquidités dans l'ensemble des obligations immobilières. Le secteur des jeux de hasard à Macao a également vu ses spreads s'élargir dans un contexte de mesures de distanciation sociale renforcées dans la région, sous l'effet de la nouvelle vague de cas de COVID-19. Par ailleurs, le fonds a continué de se démarquer en termes de rendement par rapport à son indice de référence.

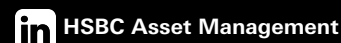
En ce qui concerne l'allocation globale du portefeuille, le secteur immobilier chinois demeure le secteur dans lequel le fonds a le plus investi, reflétant essentiellement le poids que pèse le secteur sur le marché asiatique à haut rendement. Toutefois, nous avons réduit l'exposition à ce secteur compte tenu de ses récentes évolutions et de sa volatilité accrue. Nous faisons également preuve de prudence lors de notre sélection dans ce secteur, et nous nous attendons à une plus grande différenciation du crédit à l'avenir compte tenu de ce contexte de politique plus stricte. En parallèle, nous détenons également une position surpondérée en obligations d'entreprises en Inde et en Indonésie, et nous privilégions principalement les secteurs de nature plus cyclique. Nous détenons notamment une position surpondérée dans les secteurs du pétrole et gaz en Indonésie, dans celui des matières premières en Inde et dans celui du charbon en Indonésie qui devraient bénéficier de la hausse de la demande suivant la reprise de la croissance économique mondiale. En Inde, nous détenons aussi une position surpondérée dans le secteur des énergies renouvelables compte tenu des politiques de soutien du gouvernement à ce secteur et d'une forte demande des investisseurs mondiaux. Nous détenons cependant des positions sous-pondérées dans certains secteurs où nous trouvons les valorisations peu attrayantes. Par exemple, nous détenons des positions sous-pondérées à Hong Kong, aux Philippines et à Singapour. Nous sommes également sous-pondérés dans les secteurs de la finance et des banques non prioritaires en raison de leurs rendements relativement plus faibles.

En termes de stratégie de durée, nous restons maintenant globalement neutres et continuons de gérer activement la durée du fonds, car nous nous attendons à ce que les rendements des bons du Trésor américain se maintiennent à court et moyen terme. Bien que les inquiétudes au sujet de la pression inflationniste persistent, nous pensons qu'une baisse des prix s'amorcera en fin d'année ou au début de l'année prochaine aux États-Unis et se reflète donc amplement dans les niveaux actuels. La situation actuelle de la COVID-19 aux États-Unis est également susceptible de peser sur la confiance des consommateurs et de compenser dans une certaine mesure les prévisions de hausse de l'inflation.

Informations relatives aux risques

- 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).
- 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
Tel: +41 (0) 44 206 26 00.

Site Internet:
www.assetmanagement.hsbc.com/ch

Glossaire



Avis de non-responsabilité à l'égard des indices

Ces informations ont été obtenues auprès de sources jugées fiables, mais J.P. Morgan ne garantit ni leur exhaustivité ni leur exactitude. L'indice est utilisé en vertu d'une autorisation. L'indice ne peut être copié, utilisé ou distribué sans l'autorisation préalable écrite de J.P. Morgan. Copyright 2021, J.P. Morgan Chase & Co. Tous droits réservés.

Informations importantes

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. Les investisseurs (potentiels) sont priés de consulter le dernier Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) publié, le prospectus, les statuts et le rapport annuel (semestriel) du fonds, disponibles sans frais au siège social du représentant : HSBC Asset Management (Switzerland) AG, Gartenstrasse 26, Postfach, CH-8002 Zurich, Suisse. Agent payeur : HSBC Private Bank (Suisse) S.A., Quai des Bergues 9-17, PO Box 2888, CH-1211 Genève 1. Les investisseurs et investisseurs potentiels devraient lire et prendre connaissance des avertissements de risque présents dans le prospectus et le DICI concerné. Avant toute souscription, les investisseurs devraient se référer au prospectus et au DICI pour y trouver respectivement les facteurs de risque généraux et spécifiques relatifs au fonds. Le calcul des données de performance ne tient pas compte des frais d'émission et de rachat.

Le fonds présenté est autorisé à la distribution en Suisse au sens de l'Art. 120 de la Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC).

Le fonds présenté dans ce document est un compartiment de HSBC Global Investment Funds, société de placement de type société à capital variable domiciliée au Luxembourg. Les actions du compartiment HSBC Global Investment Funds n'ont pas été et ne seront pas enregistrées en vertu de la Loi américaine de 1933 relative aux valeurs mobilières ni offertes à la vente ni commercialisées aux États-Unis ni dans aucun territoire, possession ou région sous leur juridiction, ni à des personnes des États-Unis.

De plus amples informations sont disponibles dans le prospectus.

Source: HSBC Asset Management, données au 31 octobre 2021