

HSBC EURO GVT BOND FUND

Rapport mensuel | 31 mars 2024 | Part BD

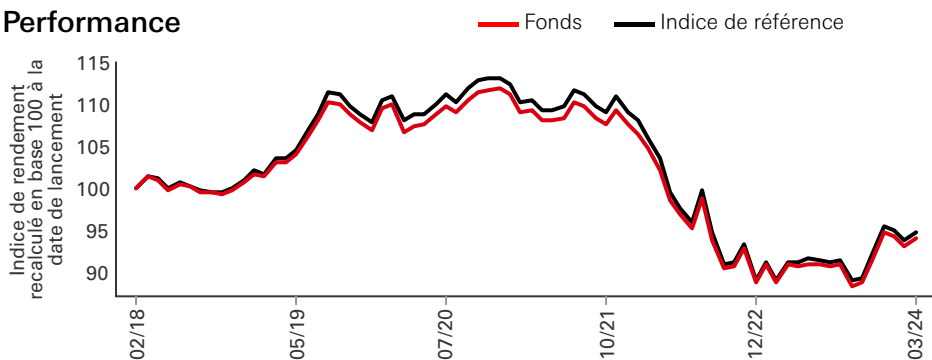
Objectif d'investissement

Le FCP, de classification AMF « obligations et autres titres de créances libellés en euros », a pour objectif de surperformer l'indicateur de référence FTSE EMU Government Bond Index (EGBI) sur la durée de placement recommandée, hors frais de gestion. L'indicateur de référence FTSE EMU Government Bond Index (EGBI) est composé de tous les titres émis par les Etats de la zone euro, de durée de vie supérieure à un an et ayant un encours supérieur à 1 milliard d'euros.

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.
- 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.

Performance



Détails de la Part

Indicateurs clés

Valeur liquidative par action	EUR 904,77
Performance 1 mois	1,09%
Yield to maturity	2,87%

Données du Fonds

Conforme à la directive UCITS V	Oui
Traitement des dividendes	Distribution
Fréquence de distribution	Tous les ans
Date de détachement du dividende	12 avril 2023
Rendement du dividende ¹	971,25%
Dernier dividende payé	8.787,580000
Fréquence de valorisation	Quotidien
Heure d'évaluation	17:35 France
Devise de base de la Catégorie d'actions	EUR
Domicile	France
Date de création	15 février 2018
Encours du fonds	EUR 368.207.485
Indice de référence	100% FTSE EMU Government Bond Index (EGBI)
Gérant	Laurent Garrigue Octavia Lepas

Commissions et frais

Montant des frais courants ²	0,330%
---	---------------

Codes

ISIN	FR0013313939
Symbole Bloomberg	HSBEGBD FP

¹Rendement de dividende: rapport entre le revenu distribué sur les 12 derniers mois et la Valeur nette d'inventaire actuelle du fonds.

²Le 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 31 mars 2024

HSBC EURO GVT BOND FUND

Rapport mensuel 31 mars 2024 | Part BD

Performance (%)	Depuis le début d'année					3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	annualisés	annualisés	annualisés	annualisé	
BD	-0,79	1,09	-0,79	6,36	3,33	-4,91	-1,83	--	-0,92
Indice de référence	-0,60	1,02	-0,60	6,49	3,85	-5,00	-1,75	--	-0,78

Performances nettes civiles (%)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
BD	--	--	--	--	--	6,29	4,59	-3,88	-17,53	6,72
Indice de référence	--	--	--	--	--	6,72	5,03	-3,55	-18,51	7,16

3 ans Mesures des risques	BD	Indice de référence	5 ans Mesures des risques	BD	Indice de référence
Volatilité	7,40%	7,67%	Volatilité	6,44%	6,71%
Ratio de Sharpe	-0,83	-0,82	Ratio de Sharpe	-0,37	-0,35
Tracking Error	0,54%	--	Tracking Error	0,54%	--
Ratio d'information	0,17	--	Ratio d'information	-0,13	--

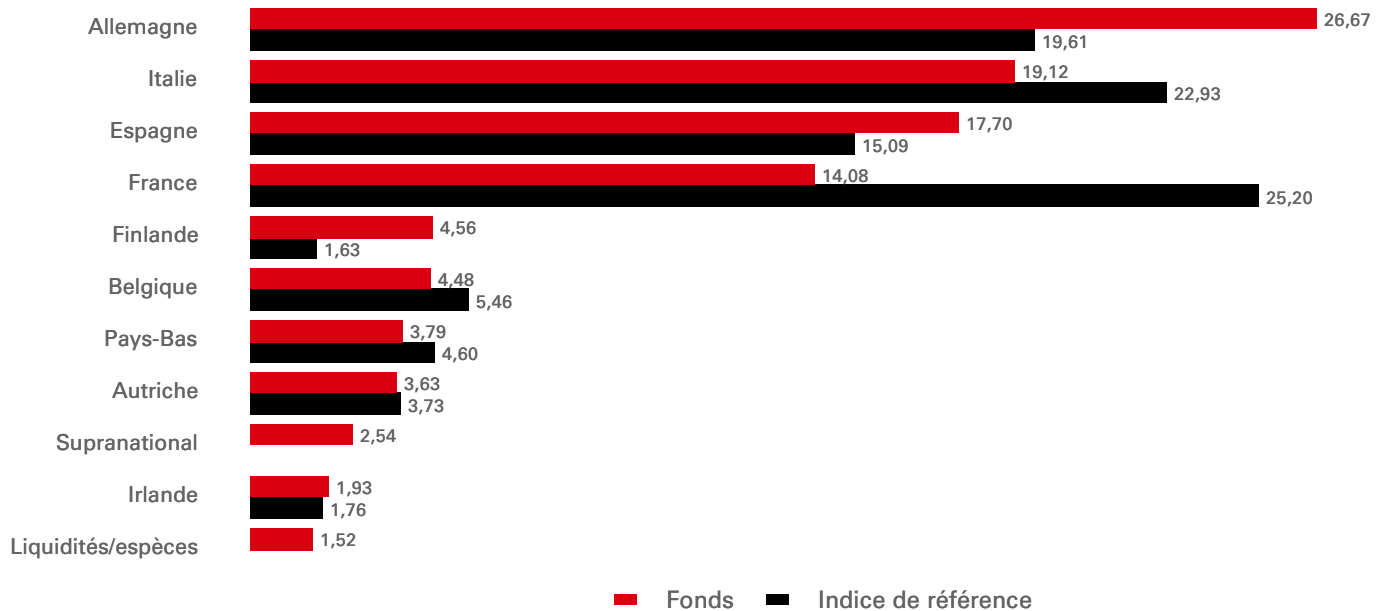
Obligations - Principales caractéristiques	Fonds	Indice de référence	Relatif
Nombre de lignes hors liquidités	99	383	--
Yield to worst	2,87%	2,93%	-0,06%
Yield to maturity	2,87%	2,93%	-0,06%
Option adjusted duration	7,79	7,27	0,52
Modified duration to worst	7,74	7,17	0,57
Option adjusted spread duration	7,52	7,29	0,23
Maturité moyenne	8,93	8,94	-0,01
Minimum rating	AA-/A+	AA-/A+	--

Notation (%)	Fonds	Indice de référence	Relatif
AAA	31,43	24,21	7,22
AA	30,24	37,78	-7,54
A	1,38	6,96	-5,58
BBB	35,43	31,05	4,38
Liquidités/espèces	1,52	--	1,52

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 31 mars 2024

Répartition par pays (%)



Allocation sectorielle (%)	Fonds	Indice de référence	Relatif
Bons du Trésor	90,37	100,00	-9,63
Agences	5,58	--	5,58
Supranational	2,54	--	2,54
Liquidités/espèces	1,52	--	1,52

Top 10 principales lignes	Pondération (%)
DEUTSCHLAND REP 2,300 15/02/33	6,02
FRANCE O,A,T, 0,750 25/05/28	5,48
SPANISH GOV'T 1,950 30/07/30	4,54
KFW 0,010 05/05/27	3,74
BTPS 0,950 01/08/30	3,60
SPANISH GOV'T 1,600 30/04/25	3,38
BTPS 0,000 01/04/26	3,24
SPANISH GOV'T 2,350 30/07/33	2,92
DEUTSCHLAND REP 0,000 15/08/30	2,86
FRANCE O,A,T, 0,000 25/02/26	2,67

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

Les rendements 10 ans des obligations souveraines ont baissé en mars, suite à la réunion de la Banque centrale européenne. Les nouvelles prévisions de la BCE tablent sur une amélioration de l'inflation (2.3% en 2024 contre 2.7% précédemment), ce qui ouvrirait la voie à une première réduction des taux dès juin prochain. De plus, le nouveau cadre de politique monétaire annoncé ce mois-ci vise à piloter une réduction très graduelle de la liquidité, afin d'assurer la poursuite de la délivrance de prêts bancaires et une reprise de l'activité économique en zone euro.

Sur le mois les taux d'intérêt gouvernementaux des pays de la zone euro ont baissé.

Le taux BUND 10 ans est passé à +2.30% (-10bp), le taux 2 ans à 2.77% (-9bp), le taux 30 ans à 2.35% (-9bp).

Le taux 10 ans OAT est lui à +2.82% (-8bp), le 30 ans à 3.27% (-4bp).

Le taux swap 10 ans est à +2.58% (-14bp), le 30 ans à 2.32% (-11bp).

Les spreads des pays core de la zone euro contre l'Allemagne ont été stables. Les spreads des pays périphériques contre Allemagne ont baissé. Les taux 10 ans Italiens et Espagnols sont à 3.65% (-16bp) et 3.12% (-12bp).

Sur le crédit, les spreads ont baissé. Sur les indices iTraxx, le Main est à 54 (-1) et le Xover à 297 (-9). Les Break Even inflation ont monté en moyenne sur le mois.

Les swaps inflation 10 ans et 30 ans sont passés à 2.24% (+1bp) et 2.50% (-1bp).

Le portefeuille a eu une sur pondération de +0.5 en duration sur le mois, principalement sur le milieu de la courbe, qui a été réduite progressivement la première moitié du mois.

La position de sur pondération en duration contribue positivement à la performance relative.

Nous avons diminué nos sur pondérations sur l'Italie et l'Autriche et augmenté celle sur la Finlande. Nous avons augmenté notre sous pondération à la France et notre exposition à l'inflation et aux supranationaux.

Notre allocation pays a une contribution positive du fait de notre sous-pondération à la France par rapport à l'Espagne.


Nous gardons nos paris pays avec une sur pondération sur l'Espagne, l'Italie, l'Autriche, la Finlande, les supranationaux et agences, une sous-pondération sur l'Allemagne, la France, la Belgique.

Le rendement du portefeuille est maintenant à +3.00% contre un indice à +2.95%.

Nous avons 87% de titres d'Etats, 8% de titres quasi souverains, 3% d'inflation et 2% de cash. Le rating du portefeuille est A-.

L'activité en zone Euro demeure résiliente, bien que cela soit plus le cas pour des pays comme l'Espagne et l'Italie que pour l'Allemagne qui souffre de son exposition à l'industrie. Comme au mois précédent le temps d'attente sur les décisions de baisse de taux de la BCE se poursuit. Les données d'inflation continuent leur reflux mais la BCE attendra une confirmation solide de cette baisse, en particulier une baisse de l'inflation des services qui pour l'instant se montre résistante. Cela devrait se traduire dans le temps par une baisse des taux de marché.

Suivez-nous sur:

 **HSBC Asset Management**

Glossaire



Avis de non-responsabilité à l'égard des indices

FTSE International Limited (« FTSE ») © FTSE 2024. « FTSE® » est une marque commerciale des sociétés du Groupe London Stock Exchange et est utilisé par FTSE International Limited sous contrat de licence. Tous les droits sur les valeurs des indices FTSE et/ou les notations FTSE sont la propriété de FTSE et/ou de ses concédants de licence. FTSE et ses concédants de licence déclinent toute responsabilité pour les erreurs ou omissions dans les indices FTSE et/ou notations ou données sous-jacentes FTSE. Aucune circulation des données FTSE n'est autorisée sans le consentement écrit exprès de FTSE.

Source: HSBC Asset Management, données au 31 mars 2024

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.

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.