

HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND

Part I (EUR)

Reporting mensuel

Juillet 2022



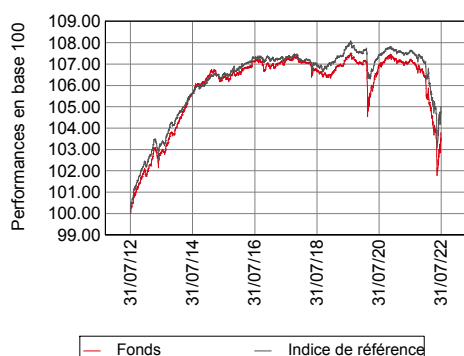
Ce reporting mensuel est un document marketing. Veuillez vous référer au prospectus et au KIID avant de prendre toute décision finale d'investissement.

HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND

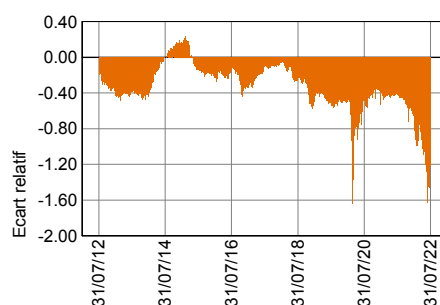
Reporting mensuel
29 juillet 2022
Part I (EUR)

Performances et analyse du risque

Performance du fonds face à son indice de référence



Ecarts relatifs cumulés hebdomadaires



Informations pratiques

Actif total

EUR 452 469 867.52

Valeur liquidative

(IC)(EUR) 12 629.83

Nature juridique

FCP de droit français

Classification AMF

Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Durée de placement recommandée

1 an

Indice de référence

Affectation des résultats

(IC): Capitalisation

(ID): Distribution

*Date de début de gestion

12/06/2008

Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans 12/06/2008*
Fonds	1.21%	-3.18%	-3.33%	-3.16%	3.78%
Indice de référence	0.93%	-2.42%	-2.66%	-2.14%	5.00%
Ecart relatif	0.28%	-0.75%	-0.67%	-1.03%	-1.22%

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans 12/06/2008*
Volatilité du fonds	1.88%	1.56%	1.24%	0.99%
Volatilité de l'indice	1.81%	1.20%	0.97%	0.80%
Tracking error ex-post	0.60%	0.74%	0.58%	0.44%
Ratio d'information	-1.27	-0.32	-0.37	-0.27
Ratio de Sharpe	-1.39	-0.39	-0.15	0.66
Alpha	-0.81	-0.09	-0.15	-0.17
Beta	0.99	1.15	1.14	1.12

Performances nettes civiles

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds	-2.61%	-0.72%	0.30%	0.49%	-0.57%	0.09%
Indice de référence	-2.01%	-0.52%	0.17%	0.44%	-0.15%	-0.12%
Ecart relatif	-0.61%	-0.20%	0.12%	0.05%	-0.42%	0.21%

	2016	2015	2014	2013	2012
Fonds	0.46%	0.27%	2.42%	1.85%	5.73%
Indice de référence	0.59%	0.59%	1.80%	1.96%	5.02%
Ecart relatif	-0.13%	-0.32%	0.61%	-0.11%	0.71%

Performances nettes mensuelles

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Janvier	-0.34%	-0.20%	0.13%	0.12%	-0.07%	-0.20%
Février	-0.64%	-0.10%	-0.12%	0.07%	0.04%	0.19%
Mars	-0.56%	0.09%	-1.84%	0.19%	-0.01%	-0.14%
Avril	-0.88%	-0.04%	0.89%	0.06%	-0.01%	0.14%
Mai	-0.27%	-0.03%	0.08%	-0.07%	-0.42%	0.05%
Juin	-1.15%	0.00%	0.43%	0.25%	0.11%	-0.12%
Juillet	1.21%	0.14%	0.37%	0.17%	-0.03%	0.20%
Août		-0.12%	0.01%	0.13%	-0.15%	0.05%
Septembre		-0.11%	0.11%	-0.18%	-0.01%	-0.04%
Octobre		-0.35%	0.17%	-0.11%	0.01%	0.16%
Novembre		0.03%	0.11%	-0.13%	-0.10%	-0.07%
Décembre		-0.04%	-0.03%	-0.02%	0.06%	-0.15%

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.

Les performances de l'indice de référence résultent du chaînage des performances des différents indices de référence qui le composent depuis le lancement du fonds. Se référer au DICI pour obtenir l'historique des indices de référence.

Objectif de gestion

Le FCP, de classification AMF obligations et autres titres de créances libellés en euros, a pour objectif de surperformer l'indicateur de référence Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3 ans sur la durée de placement recommandée.

Cependant, dans certaines circonstances exceptionnelles et conjoncturelles de marché telles de très faibles niveaux des taux d'intérêt, et compte tenu d'un investissement du portefeuille en obligations et titres de créance à taux fixes émis par des émetteurs publics ou privés de la zone Euro dont la durée de vie résiduelle est majoritairement limitée, le rendement du portefeuille est susceptible d'être inférieur aux frais totaux prélevés, ponctuellement ou de façon structurelle.

L'indicateur de référence Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3 ans est composé de titres obligataires à taux fixe émis en euros de durée de vie résiduelle comprise entre 1 an et 3 ans et notés dans la catégorie investment grade.

Le FCP est investi en obligations émises par des émetteurs publics ou privés, essentiellement libellées en euros.

La composition du portefeuille peut différer de celle de l'indicateur de référence. Le risque du FCP est suivi relativement à cet indicateur. Le degré de liberté de la stratégie d'investissement mise en œuvre par rapport à l'indicateur de référence est : significatif.

Données techniques

Nombre de lignes	96
Vie moyenne	2.04 an(s)
Yield to Worst du portefeuille	1.40%
YTW de la poche taux fixe (98.87%)	1.42%
Weighted average coupon (WAC) du fonds	0.82%
YTW calculé au call et non à la maturité finale.	

HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND

Reporting mensuel
29 juillet 2022
Part I (EUR)

Analyse des choix de gestion

Principales lignes	Portefeuille
1 BTP 1.75% 01/07/2024	4.47%
2 EUROPEAN UNION 0.5% 04/04/2025	4.41%
3 BONOS 0% 31/05/2024	4.35%
4 BTP 0.35% 01/02/2025	4.30%
5 BTP 0% 15/04/2024	4.12%
6 EFSF 0% 19/04/2024	3.28%
7 KFW 0% 02/04/2024	3.07%
8 BONOS 0% 31/01/2025	2.99%
9 KFW 0.25% 30/06/2025	2.08%
10 LVMH 0% 11/02/2024	1.65%
Total	34.72%

Types d'instruments	Portefeuille
Obligations à taux fixe	98.59%
Liquidités, autres	1.41%
Total	100.00%

hors engagements des produits dérivés.

Catégorie de signatures	Ecart relatif*	Portefeuille
Gouvernementaux	-26.36%	39.45%
Crédit	25.25%	59.44%
Liquidités, autres	1.11%	1.11%
Total		100.00%

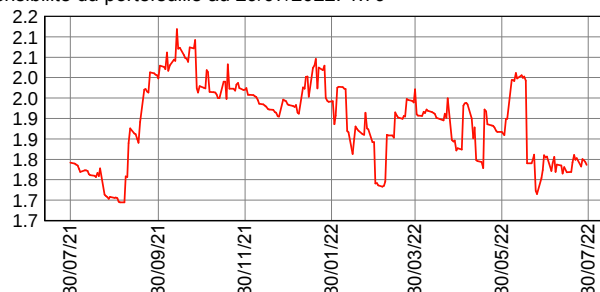
Classes d'émetteurs	Ecart relatif*	Portefeuille
Gouvernementaux	-28.62%	22.27%
Quasi-Gouvernementaux	2.26%	17.18%
Dettes Sécurisées	-8.10%	0.00%
Titrisation	0.01%	0.01%
Crédit	33.34%	59.43%
Liquidités, autres	1.11%	1.11%
Total		100.00%

Secteurs d'activités	Ecart relatif*	Portefeuille
Supranationaux	6.19%	10.86%
Gouvernementaux	-28.62%	22.27%
Agences	-0.09%	6.28%
Collectivités Territoriales	-3.84%	0.03%
Dettes Sécurisées	-8.10%	0.00%
Titrisation	0.01%	0.01%
Finance	10.48%	22.76%
Consommation	12.92%	18.39%
Energie	0.25%	1.36%
Immobilier	2.40%	3.41%
Industrie	0.56%	2.46%
Services aux collectivités	3.32%	5.08%
Technologie	0.18%	0.66%
Télécommunications	3.89%	5.30%
Transport	-0.65%	0.00%
Liquidités, autres	1.11%	1.11%
Total		100.00%

hors engagements des produits dérivés. *par rapport à son indice de référence.

Evolution de la sensibilité

Sensibilité du portefeuille au 29/07/2022: 1.79



Sensibilité: Exposition par points de courbe

Sensibilité du portefeuille: 1.79



Produits dérivés: Exposition par pays

Produits dérivés: Exposition par pays	Portefeuille
Allemagne	-11.18%
Total	-11.18%

En pourcentage du portefeuille, engagements des produits dérivés inclus.

Pays de l'émetteur	Ecart relatif*	Portefeuille
France	-1.25%	18.34%
Italie	-0.92%	14.75%
Pays-Bas	6.16%	12.93%
Supranational	6.68%	10.86%
Allemagne	-9.10%	10.25%
Etats-Unis	6.08%	9.60%
Espagne	-1.12%	8.64%
Royaume Uni	2.11%	4.51%
Autres	-9.76%	9.00%
Total		98.89%

hors engagements des produits dérivés & hors liquidités. *par rapport à son indice de référence.

Ratings	Ecart relatif*	Portefeuille
AAA	-17.03%	8.58%
AA+	-0.05%	5.30%
AA	-9.08%	6.49%
AA-	-3.81%	1.46%
A+	3.90%	7.19%
A	7.16%	12.65%
A-	8.70%	13.87%
BBB+	-5.01%	5.23%
BBB	10.78%	23.70%
BBB-	3.28%	14.36%
Non notés	0.06%	0.06%
Total		98.89%

hors engagements des produits dérivés & hors liquidités. *par rapport à son indice de référence.

HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND

Reporting mensuel
29 juillet 2022
Part I (EUR)

Pays de l'émetteur* vs Classes d'émetteurs

		Total	Gouvernementaux	Quasi-Gouvernementaux	Crédit	Titrisation	Pension livrée	Liquidités, autres
Zone Euro	Allemagne	-0.93%	1.14%	5.15%	3.96%			-11.18%
	Belgique	2.24%		0.01%	2.22%			
	Espagne	8.64%	7.33%		1.31%			
	Europe Zone Euro	1.07%						1.07%
	France	18.37%	0.01%	1.15%	17.19%		0.00%	0.04%
	Irlande	0.59%	0.01%		0.57%	0.01%		
	Italie	14.75%	13.78%		0.97%			
	Luxembourg	1.87%			1.87%			
	Pays-Bas	12.93%			12.93%			
	Total	59.54%	22.27%	6.31%	41.03%	0.01%	0.00%	-10.07%
Hors Zone Euro	Australie	0.01%			0.01%			
	Chine	0.01%			0.01%			
	Corée du Sud	0.01%			0.01%			
	Etats-Unis	9.60%			9.60%			0.00%
	Japon	0.01%			0.01%			
	Norvège	0.00%			0.00%			
	Royaume Uni	4.50%			4.50%			
	Singapour	0.00%		0.00%				
	Suède	2.33%			2.33%			
	Suisse	1.92%			1.92%			
	Supranational	10.86%		10.86%				
	Total	29.26%	0.00%	10.87%	18.39%	0.00%	0.00%	0.00%
Total		88.81%	22.27%	17.18%	59.42%	0.01%	0.00%	-10.07%

*engagements des produits dérivés inclus. L'allocation géographique est basée sur le pays émetteur de chaque émission.

Commentaires du gérant

Marché

L'inflation a poursuivi sa hausse en juillet, principalement en raison de l'envolée des prix de l'énergie (gaz russe), du rebond économique chinois et des conditions climatiques extrêmes. Face à cette dynamique qui ne faiblit pas, les Banques Centrales réagissent en augmentant leurs taux d'intérêt. La FED n'a pas surpris en augmentant l'objectif de ses taux directeurs de 75 points de base (pb), à 2.25% / 2.50%, et la BCE a enfin procédé à une hausse de taux, la première depuis 2011, de 50pb.

La tendance de l'activité économique a fortement surpris à la baisse en Europe mais surtout aux USA, avec une récession technique (2 trimestres de croissance négative). La plupart des indicateurs ont viré au rouge (enquêtes d'activité, confiance des consommateurs, ...). Si cette baisse de l'activité est un peu compensée par la réouverture chinoise et dans d'autres pays émergents producteurs de matières premières, elle demeure inquiétante et pourrait compliquer l'action des Banques Centrales.

Crédit

Les primes de crédit se sont finalement resserrées en juillet malgré un environnement économique morose. L'indice iTraxx Xover générique, représentatif des crédits entre bonne et mauvaise qualité est passé de 581 à 509 au cours du mois, corrigeant partiellement le mois de juin.

Le secteur immobilier a profité de la baisse des taux pour afficher la meilleure performance, mais reste le grand perdant de l'année avec 173pb d'écartement sur 7 mois contre 80pb pour l'ensemble des secteurs non-financiers. Comme souvent en juillet, le marché primaire est resté très calme. Nous avons peu modifié la structure du portefeuille, et conservé la surpondération des obligations privées contre gouvernementales.

Duration

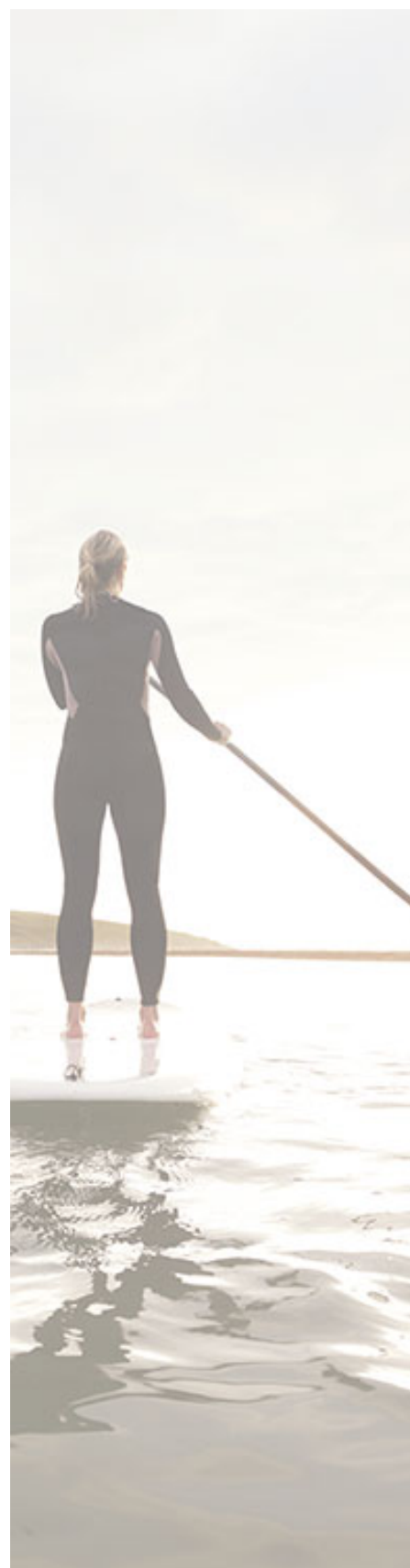
Malgré les relèvements de taux directeurs et la vigueur de l'inflation, les taux souverains ont poursuivi leur chute et reviennent sur les niveaux d'avril, le taux à 2 ans allemand passant de 0,64% à 0,24%. Les craintes se cristallisent autour de la pérennité du cycle économique déjà affaibli par la guerre en Ukraine, le choc inflationniste en cours et le durcissement des conditions financières. Nous conservons une duration légèrement inférieure à celle de l'indice, à 1,8 à la fin du mois.

Confrontée à un substantiel écartement de la prime souveraine italienne, provoqué en grande partie par l'instabilité politique ayant abouti à la démission du 1er ministre Mario Draghi, la BCE a annoncé la création d'un outil anti-fragmentation dont la mise en œuvre reste cependant entourée de beaucoup d'incertitudes. Fin juillet, l'agence de notation S&P a décidé de dégrader les perspectives du pays de « positif » à « stable ».

Perspectives

Les marchés restent partagés entre les craintes de récession et les risques d'inflation. L'évolution de la guerre en Ukraine pourrait faire la différence dans les semaines à venir. Le maintien des livraisons de gaz et la reprise des livraisons de blé pourraient être vues comme des signes d'ouverture de la part de la Russie qui a perdu plus d'hommes et de matériel qu'en Afghanistan.

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 EURO SHORT TERM BOND FUND

Reporting mensuel
29 juillet 2022
Part I (EUR)

Informations importantes

Indices de marché

Indices Bloomberg Barclays et données associées, Copyright © 2022 Bloomberg Index Services Limited, Bloomberg Finance LP, leurs filiales et/ou concédants de licences («Concédants»). Utilisé avec autorisation. Tous droits réservés. Les concédants ne fournissent aucune garantie concernant l'utilisation ou la confiance accordée en de telles données et n'assument aucune responsabilité à cet égard.

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 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 05/08/2022.

Copyright © 2022. HSBC Asset Management. Tous droits réservés.

Informations pratiques

Nature juridique

FCP de droit français

Classification AMF

Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Durée de placement recommandée

1 an

Indice de référence

100% Bloomberg Euro Aggregate 1-3

Affectation des résultats

(IC): Capitalisation

(ID): Distribution

*Date de début de gestion

12/06/2008

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

0.50% / Néant

Investissement initial minimum

500,000 EUR

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire

Caceis Bank

Centralisateur

Caceis Bank

Code ISIN

(IC): FR0010495044

(ID): FR0010495051

Code Bloomberg

(IC): HOECTCI FP

(ID): HOECTID FP

Frais

Frais de gestion internes réels

0.27% TTC

Frais de gestion internes maximum

0.30% TTC

Frais de gestion externes maximum

0.20% TTC