HSBC GIF
EURO CREDIT BOND

Action B (EUR)

Reporting mensuel
Juin 2021

Ce reporting mensuel n'est pas un document marketing et est exclusivement réservé aux porteurs de parts et / ou actionnaires du produit susnommé.

HSBC Asset Management

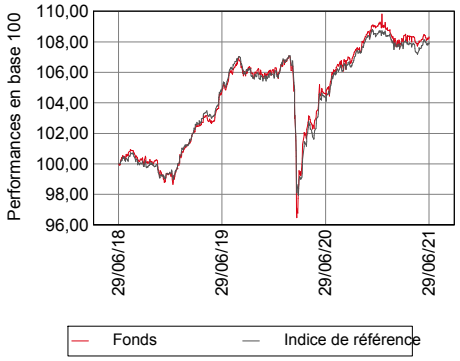
Présentation pouvant être destinée à des investisseurs non-professionnels au sens de la directive européenne MIF
Document non contractuel

HSBC GIF
EURO CREDIT BOND

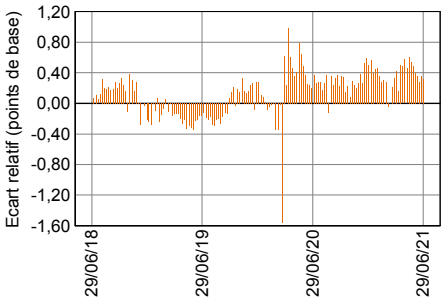
Reporting mensuel
30 juin 2021
Action B (EUR)

Performances et analyse du risque

Performance du fonds face à son indice de référence sur la durée de placement recommandée



Ecarts relatifs cumulés hebdomadaires sur la durée de placement recommandée



Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	2 ans	3 ans	15/12/2017*
Fonds	0.26%	3.55%	3.49%	8.32%	6.07%
Indice de référence	0.42%	3.50%	3.02%	8.00%	6.65%
Ecart relatif	-0.16%	0.06%	0.47%	0.32%	-0.57%

Indicateurs & ratios

	1 an	2 ans	3 ans	15/12/2017*
Volatilité du fonds	1.59%	5.65%	4.78%	4.47%
Volatilité de l'indice	1.65%	4.57%	3.88%	3.64%
Tracking error ex-post	1.06%	2.26%	1.95%	1.84%
Ratio d'information	0.05	0.10	0.05	-0.08
Ratio de Sharpe	2.45	0.38	0.64	0.47

Performances nettes civiles

	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds	-0.64%	2.93%	6.80%	-2.59%	-0.30%
Indice de référence	-0.48%	2.73%	6.29%	-1.29%	-0.58%
Ecart relatif	-0.17%	0.21%	0.51%	-1.30%	0.28%

Performances nettes mensuelles

	2021	2020	2019	2018	2017
Janvier	-0.19%	0.83%	1.21%	-0.11%	
Février	-0.95%	-0.63%	0.86%	-0.28%	
Mars	0.31%	-6.41%	1.19%	-0.47%	
Avril	0.15%	3.85%	0.60%	0.05%	
Mai	-0.24%	0.32%	-0.22%	-0.55%	
Juin	0.26%	1.10%	1.78%	-0.43%	
Juillet		1.42%	1.38%	0.63%	
Août		0.36%	0.61%	-0.14%	
Septembre		0.28%	-0.47%	-0.21%	
Octobre		0.54%	-0.13%	-0.19%	
Novembre		1.21%	-0.24%	-0.88%	
Décembre		0.36%	0.05%	-0.03%	-0.30%

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.

Informations pratiques

Actif total
EUR 379 666 570.12
Valeur liquidative
(BC)(EUR) 10.635
Nature juridique
SICAV de droit luxembourgeois
Durée de placement recommandée
3 ans
Indice de référence
100% IBoxx Euro Corporate
Affectation des résultats
(BD): Distribution
(BC): Capitalisation
***Date de début de gestion**
15/12/2017

Objectif de gestion

Le compartiment vise un rendement total en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe de catégorie « Investment Grade » (obligations, etc.) et autres titres apparentés libellés en euros. Le compartiment cherchera à investir principalement dans des émissions privées de catégorie « Investment Grade » libellées en euros, sans exclure toutefois la possibilité d'investir dans des titres émis ou garantis par des gouvernements, des agences gouvernementales ou des organismes supranationaux.

Le compartiment peut également investir dans des instruments financiers dérivés tels que des futures, des options, des swaps (y compris notamment des credit default swaps et des Total Return Swaps), ainsi que dans des contrats de change à terme et autres dérivés sur devises et de crédit. Le compartiment entend utiliser ces instruments financiers dérivés dans le but notamment de gérer le risque de taux et de crédit, de couvrir ses positions de change, mais aussi en vue d'améliorer sa performance et lorsque le Conseiller en investissement estime qu'investir dans de tels instruments sert les objectifs d' investissement du compartiment.

HSBC GIF
EURO CREDIT BOND

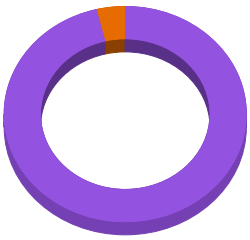
Reporting mensuel
30 juin 2021
Action B (EUR)

Analyse des choix de gestion

Principales lignes		Portefeuille
1	BTP 6.5% 01/11/2027	3.74%
2	DEUTSCHE BANK AG 1.75% 17/01/2028	2.63%
3	VONOVIA FINANCE BV 4% PERP CALL 12/2021	2.53%
4	VOLKSWAGEN INTL 3.875% PERP CALL 06/27	2.25%
5	BANK OF AMERICA 0.587% 24/08/2028	2.16%
6	ALLIANZ SE 3.375% PERP CALL 18/09/2024	2.15%
7	BNP PARIBAS 1.125% 15/01/2032 C27	2.14%
8	VODAFONE GROUP 3% 27/08/2080 C30	2.02%
9	ERSTE GROUP BANK AG 0.10% 16/11/2028	1.99%
10	ENBW 1.125% 05/11/2079 C24	1.98%
Total		23.59%

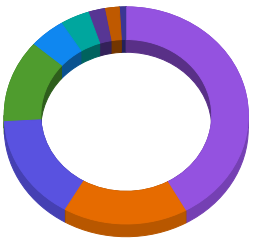
Types d'instruments	Portefeuille
Obligations à taux fixe	97.54%
Liquidités, autres	2.46%
Total	100.00%

Classes d'émetteurs*



Crédit	96,14%
Gouvernementaux	3,86%
Total :	100,00%

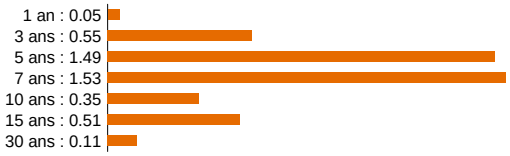
Secteurs d'activités*



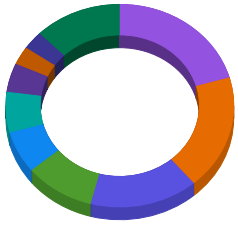
Finance	41,89%
Consommation	16,42%
Services aux collectivités	15,77%
Immobilier	12,22%
Télécommunications	4,79%
Gouvernementaux	3,86%
Energie	2,19%
Industrie	1,93%
Technologie	0,92%
Total :	100,00%

Sensibilité: Exposition par points de courbe

Sensibilité du portefeuille: 4.59

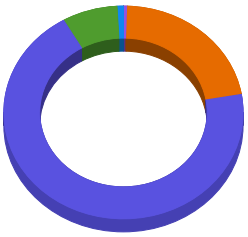


Pays de l'émetteur



Pays-Bas	20,50%
France	18,28%
Allemagne	15,26%
Etats-Unis	9,95%
Italie	6,67%
Belgique	6,46%
Luxembourg	4,57%
Suisse	2,91%
Royaume Uni	2,91%
Autres pays	12,48%
Total :	100,00%

Ratings



AA+/AA-	0,50%
A+/A-	21,71%
BBB+/BBB-	69,45%
BB+/BB-	7,47%
B+/B-	0,86%
Total :	100,00%

*Lignes directes et indirectes

HSBC GIF
EURO CREDIT BOND

Reporting mensuel
30 juin 2021
Action B (EUR)

Commentaires du gérant

Marché

Mois de consolidation, autant sur les dettes gouvernementales que sur les dettes privées, le taux du Bund Allemand à 10 ans a évolué entre -0.28% et -0.16% pour terminer inchangé à -0.20%. Les marchés sont pris en tenaille entre des pressions inflationnistes qui se matérialisent dans les CPI et les discours des banquiers centraux qui insistent sur le caractère transitoire de ces statistiques. On note un resserrement des spreads de l'Italie, l'Espagne et la France contre Allemagne à 10ans.
Pour les actions, ce fut un mois de consolidation avec un Eurostoxx inchangé et un S&P500 en légère hausse de 2.2%. Sur le marché du crédit les spreads sont stables avec un resserrement de 1 bps pour l'Investment Grade et de 2bps pour le High Yield, on note une surperformance des dérivés avec un Itraxx Europe 4bps plus serré et un Itraxx Xover à -16bps. Pour les secteurs, surperformance des banques T2, de la Santé et des Hybrides Corporates alors que l'immobilier et l'énergie sous performent.

Crédit

L'essentiel de notre activité a encore une fois de plus été liée au marché primaire. Le bêta crédit du fonds est stable à 1.35 contre 1.23 à la fin Mai. Comme lors des derniers mois il a été difficile de trouver de la prime dans le marché primaire et nous sommes restés sélectifs. Nous avons augmenté nos surpondérations sur l'Immobilier, les services aux Collectivités et l'Automobile. Notre exposition au High Yield est de 9.9% et nous avons une exposition stable de 23.5% aux Hybrides Corporates.

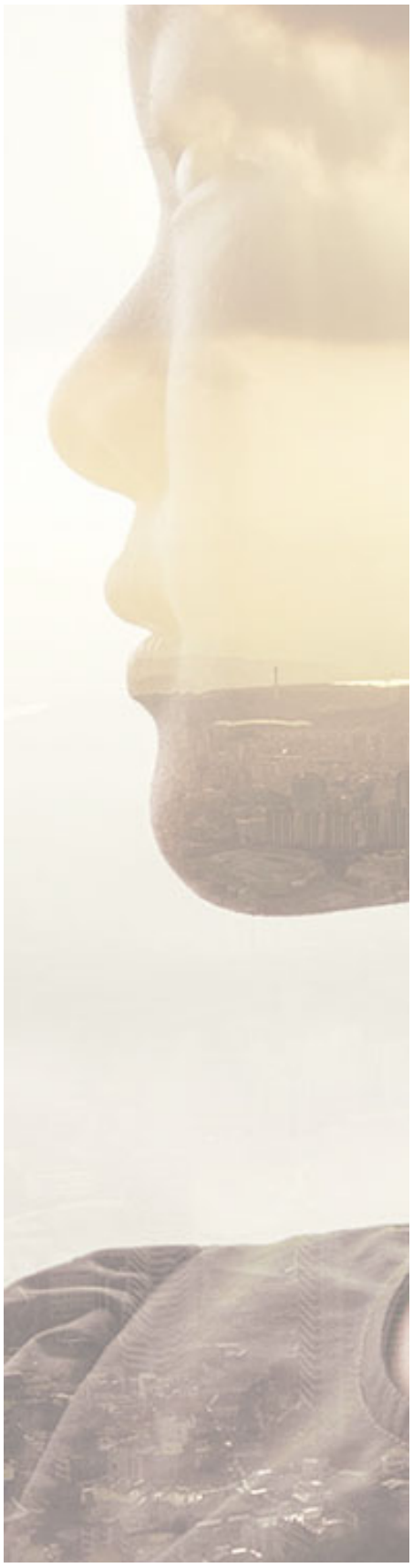
Duration

Pas de changement sur notre exposition à la duration. Nous sommes particulièrement prudents sur la partie longue de la courbe des taux avec l'essentiel de notre sous-pondération sur le point à 10 ans.

Perspectives

Les perspectives à court terme restent favorables aux actifs risqués. Dans le match des vaccins contre les variants, les vaccins semblent avoir pris les dessus et même si la prudence est de mise, le scénario de réouverture des économies et d'une accélération de la croissance n'est pour l'instant pas remis en question. Les banquiers maintiennent les taux longs sur des niveaux très bas avec des politiques accommodantes et des discours insistant sur le caractère transitoire de l'inflation.
Sur le crédit les spreads sont revenus près de leurs plus bas et, si les fondamentaux des entreprises sont solides et les facteurs techniques restent favorables, une correction due à une hausse des taux longs nous semble le risque principal à moyen terme. S les pressions inflationnistes devaient continuer avec des chiffres qui restent haut au troisième trimestre, les banquiers centraux pourraient alors ralentir leurs mesures d'assouplissement quantitatif et anticiper des hausses de taux.

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.

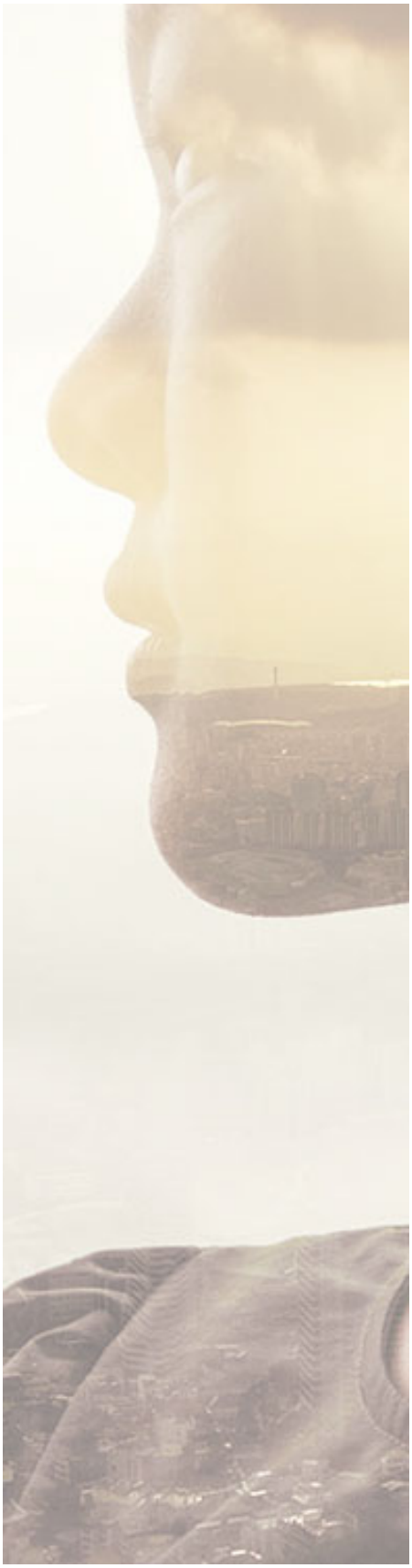


HSBC GIF
EURO CREDIT BOND

Reporting mensuel
30 juin 2021
Action B (EUR)

Information sur les indices

Les données fournies dans ce document (les “données”) sont la propriété exclusive de Markit North America, Inc., Markit Indices GmbH et / ou de ses filiales (“IHS Markit”). Sauf si vous êtes en possession d'une licence valide d'IHS Markit pour l'accès, l'utilisation ou la distribution des données, vous ne pouvez pas, sauf dans les cas expressément autorisés par cette licence IHS Markit: (i) copier, partager, vendre, distribuer ou autrement faire le les données disponibles à toute autre partie; ou (ii) utiliser les données contenues dans le présent document de toute autre manière, y compris à des fins commerciales internes ou externes, sauf dans les cas expressément communiqués par écrit par le fournisseur de ces données. Pour obtenir une licence, veuillez contacter IHS Markit. Les utilisateurs de ces données reconnaissent et acceptent qu'aucune obligation de diligence ne leur est due à eux ou à toute autre personne par IHS Markit ou l'un de ses fournisseurs de données ou de services tiers (“fournisseurs de données”) et que l'utilisation des données ne crée aucun fiduciaire ou toute autre relation contractuelle ou délictuelle entre les utilisateurs ou toute autre personne et IHS Markit ou ses fournisseurs de données. Les données sont fournies “telles quelles”. Ni IHS Markit ni aucun fournisseur de données ne donne de garantie, expresse ou implicite, quant à la disponibilité, l'exactitude, l'exhaustivité ou l'actualité des données ni quant aux résultats à obtenir par les utilisateurs des données ni quant à la qualité, la performance ou l'adéquation à un usage particulier des données. Ni IHS Markit ni aucun fournisseur de données ne seront en aucune manière responsables envers tout utilisateur des données pour toute inexactitude, erreur ou omission dans les données IHS Markit, quelle qu'en soit la cause, ou pour tout dommage (direct ou indirect) en résultant. Chacun de IHS Markit et de tout fournisseur de données sera un tiers bénéficiaire de ceux-ci, ainsi que de toute autre clause de non-responsabilité fournie dans le Contrat ou dans les données, et aura le droit de faire appliquer la même chose. Les opinions, estimations ou projections contenues dans les données ne reflètent pas les opinions d'IHS Markit ou de ses fournisseurs de données. IHS Markit n'a aucune obligation de mettre à jour, de modifier ou d'amender les données ou d'informer les utilisateurs d'une autre manière dans le cas où tout élément mentionné dans les données, ou toute opinion, projection, prévision ou estimation énoncée dans les présentes, change ou devient ultérieurement inexact. Sans limiter ce qui précède, IHS Markit ou tout fournisseur de données n'aura aucune responsabilité, que ce soit dans un contrat délictuel (y compris la négligence), sous une garantie, en vertu de la loi ou autrement, en ce qui concerne toute perte ou dommage (y compris indirect, accessoire, spécial ou dommages indirects ou pertes de profits) subis par les utilisateurs des données, y compris à la suite de ou en relation avec des opinions, recommandations, prévisions, jugements ou toute autre conclusion, ou tout plan d'action déterminé, par les utilisateurs des données ou toute autre personne, basée ou non sur les données, le contenu, les informations ou les matériaux contenus dans les présentes et si ces pertes ou dommages auraient pu être prévus ou évités. Copyright © 2021, IHS Markit. Tous droits réservés.



HSBC GIF
EURO CREDIT BOND

Reporting mensuel
30 juin 2021
Action B (EUR)

Informations importantes

HSBC Global Asset Management (France)
Cette présentation est produite et diffusée par HSBC Global Asset Management (France) et n'est destinée qu'à des investisseurs non-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 Global Asset Management (France) sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Global Asset Management (France).
En conséquence, HSBC Global Asset Management (France) 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 Global Asset Management (France) 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.

HSBC Global Asset Management (France) - RCS n°421 345 489 (Nanterre). SGP agréée par l'AMF (n° GP-99026). Adresse postale: 75419 Paris cedex 08. 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 Global Asset Management (France), de l'agent centralisateur, du service financier ou du représentant habituel. www.assetmanagement.hsbc.com/fr.
Document mis à jour le 06/07/21.
Copyright © 2021. HSBC Global Asset Management (France). Tous droits réservés.

Informations pratiques

Nature juridique
SICAV de droit luxembourgeois
Durée de placement recommandée
3 ans
Indice de référence
100% IBoxx Euro Corporate
Affectation des résultats
(BD): Distribution
(BC): Capitalisation
***Date de début de gestion**
15/12/2017
Devise comptable
EUR
Valorisation
Quotidienne
Souscriptions / rachats
Millièmes de parts
Exécution / règlement des ordres
Quotidienne - J (jour ouvrable) avant 10:00 (heure de Paris) / J+4 (jour ouvrable)
Droits d'entrée / Droits de sortie
3.10% / Néant
Investissement initial minimum
5 000 USD
Société de gestion
HSBC Investment Funds (Luxembourg) SA
Société de gestion par délégation
HSBC Global Asset Management (France)
Dépositaire
HSBC Continental Europe, Luxembourg
Centralisateur
HSBC Continental Europe, Luxembourg
Code ISIN
(BD): LU0954271119
(BC): LU0954271036
Frais
Frais de gestion fixes directs réels
0.425% TTC
Commission de gestion administrative et comptable
0.25% TTC