

HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND

Rapport mensuel 31 mars 2024 | Part R



Objectif d'investissement

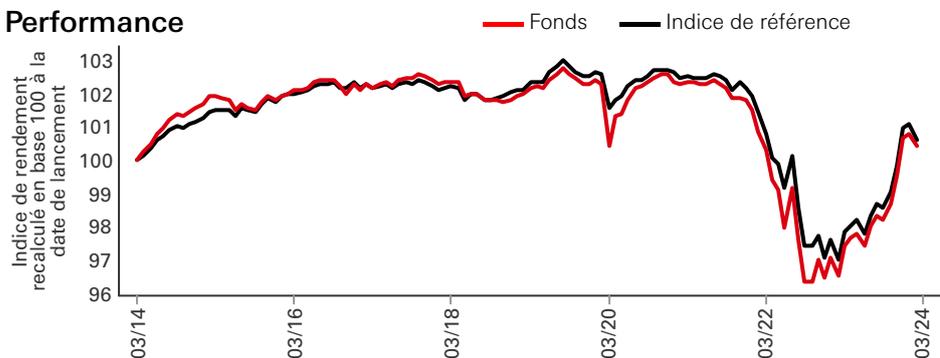
Le FCP, de classification AMF « obligations et autres titres de créances libellés en euros », a pour objectif de surperformer l'indicateur de référence Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3 ans sur la durée de placement recommandée. Cependant, dans certaines circonstances exceptionnelles et conjoncturelles de marché telles que 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 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.



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 (DIC) et/ou le Prospectus ou la Notice d'offre.

Performance



Détails de la Part

Indicateurs clés

Valeur liquidative par action	EUR 1.026,55
Performance 1 mois	0,52%
Yield to maturity	3,52%

Données du Fonds

Conforme à la directive UCITS V	Oui
Traitement des dividendes	Capitalisation
Fréquence de valorisation	Quotidien
Heure d'évaluation	17:35 France
Devise de base de la Catégorie d'actions	EUR
Domicile	France
Date de création	31 mai 2013
Encours du fonds	EUR 137.875.017
Indice de référence	100% Bloomberg Euro Aggregate 1-3 year Index
Gérant	Pierre-Eloi Sterlin Philippe Georges

Commissions et frais

Montant des frais courants ¹	0,320%
---	---------------

Codes

ISIN	FR0011412642
Symbole Bloomberg	HSESTBR FP

¹Le Montant des frais courants est une estimation, les prix relatifs à la catégorie d'actions n'ayant pas été calculés pour un exercice financier complet.

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 DICl 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 SHORT TERM BOND FUND

Rapport mensuel 31 mars 2024 | Part R

Performance (%)	Depuis le début d'année								10 ans annualisés
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans annualisés	5 ans annualisés			
R	0,30	0,52	0,30	2,82	3,62	-0,46	-0,24	0,10	
Indice de référence	0,10	0,45	0,10	2,57	3,31	-0,48	-0,25	0,11	

Performances nettes civiles (%)		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
R		2,42	0,27	0,46	0,09	-0,57	0,49	0,28	-0,72	-5,25	4,32
Indice de référence		1,80	0,59	0,59	-0,12	-0,15	0,44	0,17	-0,52	-4,97	4,02

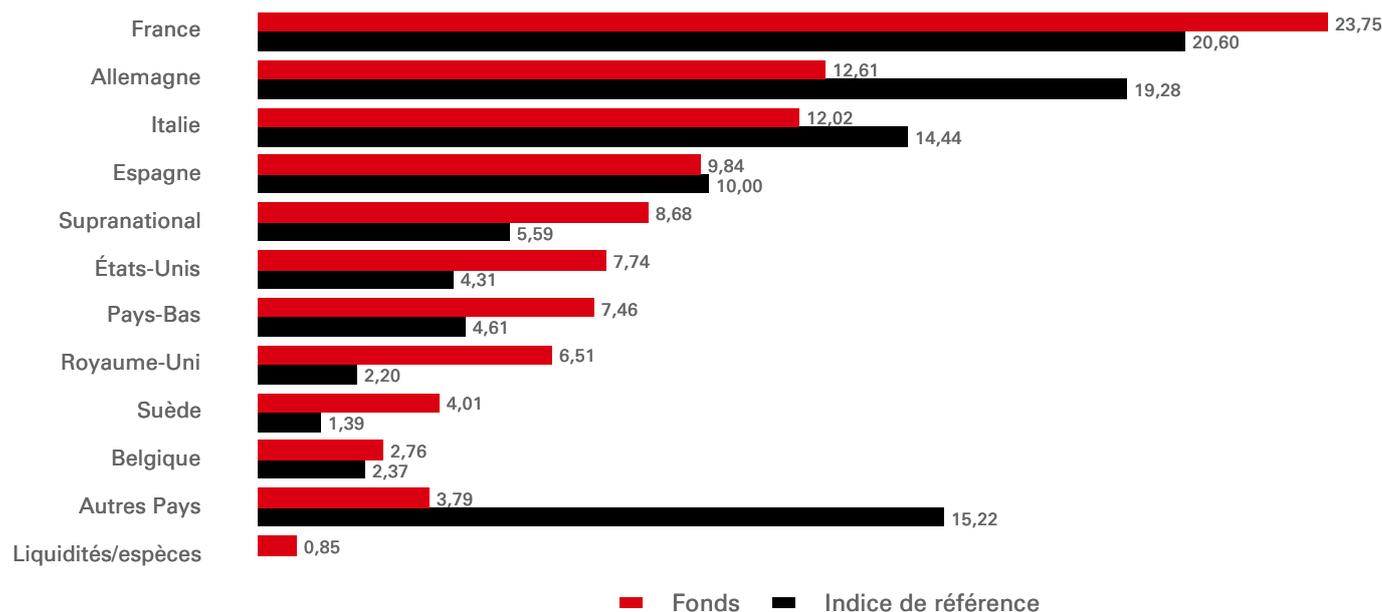
3 ans Mesures des risques		R Indice de référence		5 ans Mesures des risques		R Indice de référence	
Volatilité	2,20%		1,98%	Volatilité	1,97%		1,64%
Ratio de Sharpe	-0,78		-0,88	Ratio de Sharpe	-0,41		-0,50
Tracking Error	0,47%		--	Tracking Error	0,61%		--
Ratio d'information	0,05		--	Ratio d'information	0,02		--

Obligations - Principales caractéristiques	Fonds	Indice de référence	Relatif
Nombre de lignes hors liquidités	79	2.006	--
Yield to worst	3,39%	3,27%	0,12%
Yield to maturity	3,52%	3,27%	0,24%
Option adjusted duration	1,91	1,83	0,09
Modified duration to worst	1,91	1,81	0,10
Option adjusted spread duration	1,92	1,85	0,07
Maturité moyenne	2,02	1,90	0,12
Minimum rating	A/A-	A+/A	--

Notation (%)	Fonds	Indice de référence	Relatif
AAA	10,00	24,36	-14,36
AA	13,40	26,89	-13,49
A	27,89	14,74	13,15
BBB	47,86	33,41	14,45
BB	--	0,53	-0,53
NR	--	0,08	-0,08
Liquidités/espèces	0,85	--	0,85

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
Institutions Financières	30,82	12,51	18,31
Industriel	26,39	11,00	15,39
Bons du Trésor	19,12	49,59	-30,47
Agences	10,11	6,46	3,65
Supranational	8,68	5,59	3,09
Services publics	4,05	1,50	2,54
Couvert	--	8,79	-8,79
Autorités locales	--	3,55	-3,55
Souverains	--	1,02	-1,02
Liquidités/espèces	0,85	--	0,85

Top 10 principales lignes	Pondération (%)
BTPS 3,500 15/01/26	4,39
KFW 0,500 28/09/26	3,78
SPANISH GOV'T 1,950 30/04/26	3,61
EFSF 2,750 17/08/26	3,30
DEUTSCHLAND REP 0,250 15/02/27	3,06
EUROPEAN UNION 2,750 05/10/26	2,93
EUROPEAN INVT BK 1,250 13/11/26	2,45
LVMH MOET HENNES 3,375 21/10/25	2,21
BTPS 2,200 01/06/27	2,13
BANQ FED CRD MUT 0,750 17/07/25	2,11

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 marchés obligataires Euro ont affiché une performance positive en grâce au resserrement des primes de crédit et à la baisse des taux souverains. Alors que les politiques monétaires devraient devenir moins restrictives prochainement, les politiques fiscales risquent en revanche de se durcir, l'Italie et l'Espagne ayant annoncé des déficits plus importants qu'attendus.

Ce « dérapage » fiscal résulte principalement d'une baisse des revenus avec une hausse limitée des salaires et de l'inflation (impact sur les recettes fiscales et la TVA). L'objectif de déficit pour 2024 (4.4% du PIB) pour la France semble maintenant difficile à atteindre et de futures réductions de dépenses publiques devraient être annoncées cette année.

Les primes de crédit se sont de nouveau resserrées en mars, les obligations subordonnées et les financières ont surperformé tandis que les primes sur le « high yield » se sont écartées dans un contexte de retour du risque idiosyncratique (Intrum, Altice France, Ardagh).

Le marché primaire a été très actif, avec une forte demande des investisseurs qui a souvent conduit à des allocations très réduites malgré le renchérissement des conditions finales d'émission.

Les taux d'intérêt gouvernementaux allemands à 2 et 5 ans ont baissé de 9 et 11 points de base (pb), pour s'établir à respectivement 2,77%, et 2,27%.

Les emprunts italiens ont fait légèrement mieux, avec une baisse de 10pb, à 3,24%, pour le BTP 2 ans, et de 13pb, à 3,19%, pour le BTP 5 ans.

Concernant les politiques monétaires, les Banques Centrales semblent plus accommodantes. De fait, les baisses de taux directeurs semblent se rapprocher en Europe. Elles ont déjà commencé en Suisse où la Banque Nationale a annoncé une baisse des taux le 21 mars dernier. Des taux d'intérêt en baisse devraient améliorer la consommation ainsi que l'investissement.

Nous estimons toujours probable une baisse des taux de la BCE le 6 juin, suivie par la Banque d'Angleterre le 20 juin (plutôt qu'en août), compte tenu des commentaires lors de la réunion de mars. De son côté, la présidente de la BCE a déclaré rester dépendante de l'évolution des données économiques.

L'indice de référence du fonds a gagné 45pb, avec une contribution positive du crédit de 9pb environ.

Gestion

Au cours du mois, nous avons conservé une proportion d'obligations privées d'environ 66% de l'actif, pour bénéficier d'un rendement supérieur, tout en sélectionnant les émetteurs parmi les plus solides. Nous avons dans le même temps augmenté la proportion de titres de maturités supérieures à 3 ans, qui devraient mieux réagir aux anticipations de baisses plus tardives des taux directeurs.

Nous avons ramené l'exposition à l'Italie et l'Espagne à un niveau en ligne avec celui de l'indice de référence, et vendu la dette gouvernementale française, après leur bonne performance.

La sensibilité moyenne du portefeuille aux variations de taux a été maintenue proche de 1,9, contre 1,8 pour l'indice de référence.

Perspectives

Malgré des taux "absolus" attractifs, de nombreux risques restent en vue pour les investisseurs ; les élections américaines, les tensions géopolitiques, la reprise en Chine et une possible résurgence de l'inflation sont susceptibles de modifier sensiblement l'environnement et les anticipations des investisseurs dans un contexte de primes de crédit déjà serrées, en particulier grâce à la forte demande de rendement actuelle en anticipation des assouplissements de politiques monétaires.

Nous conservons notre préférence pour les émetteurs privés de meilleure qualité pour trouver des rendements supérieurs à ceux offerts par les obligations gouvernementales, et ajustons tactiquement la sensibilité globale aux variations de taux d'intérêt pour tirer profit des épisodes de volatilité.

Suivez-nous sur:



Glossaire



Avis de non-responsabilité à l'égard des indices

BLOOMBERG® est une marque déposée et une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et ses sociétés affiliées (collectivement « Bloomberg »). BARCLAYS® est une marque déposée et une marque de service de Barclays Bank Plc (collectivement avec ses sociétés affiliées, « Barclays »), utilisée sous licence. Bloomberg ou les concédants de Bloomberg, y compris Barclays, détiennent tous les droits de propriété dans les Indices Bloomberg Barclays. Ni Bloomberg ni Barclays n'approuve ni n'endosse le présent document, ni ne garantit l'exactitude ou l'intégralité de toute information qui y est incluse, ni n'offre aucune garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats obtenus suite à leur utilisation et, dans les limites maximales permises par la loi, aucune des deux sociétés n'assumera de responsabilité pour tout dommage ou blessure en découlant.

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.