

HSBC SMALL CAP FRANCE

Part R (EUR)

Reporting mensuel

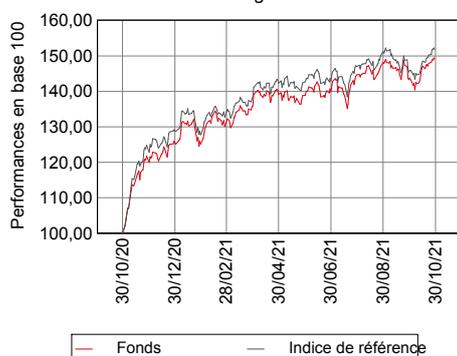
Octobre 2021



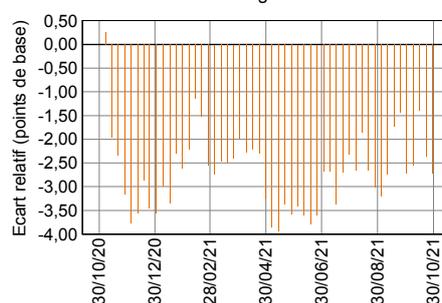
Ce reporting mensuel n'est pas un document marketing et est exclusivement réservé aux porteurs de parts et / ou actionnaires du produit susnommé.

Performances et analyse du risque

Performance du fonds face à son indice de référence sur un an glissant



Ecart relatif cumulé hebdomadaires sur un an glissant



Informations pratiques

Actif total

EUR 188 050 158.63

Valeur liquidative

(RC)(EUR) 1 857.65

Nature juridique

FCP de droit français

Classification AMF

Actions de pays de la zone Euro

Durée de placement recommandée

5 ans

Indice de référence

100% MSCI France Small Cap (EUR) NR

Affectation des résultats

(RC): Capitalisation

*Date de début de gestion

22/05/2014

Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	22/05/2014*
Fonds	3.71%	49.05%	28.02%	40.61%	96.70%	84.23%
Indice de référence	4.02%	51.78%	20.03%	36.71%	87.14%	75.60%
Ecart relatif	-0.31%	-2.72%	7.98%	3.90%	9.56%	8.63%

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	22/05/2014*
Volatilité du fonds	15.85%	27.09%	22.95%	21.28%
Volatilité de l'indice	15.60%	26.08%	22.12%	20.61%
Tracking error ex-post	3.64%	3.99%	3.53%	3.20%
Ratio d'information	-0.50	0.54	0.15	0.21
Ratio de Sharpe	2.55	0.35	0.31	0.40
Alpha	-0.30	9.10	7.11	11.82
Beta	0.99	1.03	1.03	1.02

Performances nettes civiles

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fonds	19.07%	-2.98%	31.38%	-27.82%	20.75%	8.86%
Indice de référence	17.90%	-6.71%	28.10%	-26.69%	24.34%	10.36%
Ecart relatif	1.17%	3.72%	3.27%	-1.12%	-3.58%	-1.50%

Performances nettes mensuelles

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Janvier	-0.02%	-3.28%	9.74%	2.69%	-0.01%	-7.02%
Février	3.97%	-7.66%	5.12%	-3.71%	2.44%	-2.36%
Mars	4.38%	-28.88%	-0.37%	-2.29%	5.29%	3.21%
Avril	2.42%	15.74%	7.58%	5.19%	3.63%	1.43%
Mai	-0.14%	3.62%	-8.38%	0.53%	4.39%	4.29%
Juin	0.68%	4.13%	8.78%	-2.68%	-0.56%	-5.63%
Juillet	3.45%	2.53%	2.29%	-3.00%	-0.09%	5.83%
Août	2.24%	3.90%	-2.81%	0.40%	-0.81%	2.79%
Septembre	-2.84%	0.70%	1.22%	-2.93%	6.75%	2.93%
Octobre	3.71%	-8.91%	-0.97%	-8.96%	-0.11%	-2.21%
Novembre		19.98%	2.82%	-5.42%	-2.86%	-0.07%
Décembre		4.33%	4.04%	-10.82%	1.40%	6.37%

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.

Objectif de gestion

Le FCP, de classification AMF « actions de pays de la zone euro », a pour objectif d'obtenir une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence, sur la période de placement recommandée.

L'indicateur de référence, le MSCI Small Cap France, dividendes nets réinvestis (NR), regroupe les actions de petites capitalisations boursières françaises. Cet indice est calculé en euro.

Les investissements portent sur un choix très sélectif de petites et moyennes valeurs françaises.

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 oeuvre par rapport à l'indicateur de référence est : important.

Contribution à la performance

Les 5 meilleurs contributeurs à la performance absolue

Libellé	Poids	Performance	Contribution
SOITEC	4.96%	22.29%	1.10%
ALTEN SA	4.81%	9.52%	0.45%
INTERPARFUMS	1.34%	28.07%	0.35%
VIRBAC SA	1.81%	17.92%	0.32%
APERAM	3.65%	7.72%	0.29%
Total	16.57%		2.51%

Les 5 moins bons contributeurs à la performance absolue

Libellé	Poids	Performance	Contribution
RUBIS	2.98%	-7.36%	-0.23%
KORIAN	2.77%	-5.02%	-0.17%
DBV TECHNOLOGIES SA	0.42%	-33.52%	-0.14%
LISI	1.63%	-6.24%	-0.10%
SOLUTIONS30	1.14%	-8.07%	-0.10%
Total	8.95%		-0.74%

Contribution à la performance durant le mois par secteurs d'activité

	Ecart relatif moyen* Performance	Performance	Contribution	Contrib. à la performance
Assurance	-0.20%	13.41%	0.15%	-0.02%
Automobiles et composants automobiles	1.71%	3.81%	0.19%	0.01%
Banque	1.34%	4.48%	0.06%	0.01%
Biens de consommation durables	2.25%	0.53%	0.02%	-0.06%
Biens d'équipement	2.76%	4.61%	0.53%	0.03%
Energie	0.63%	-0.99%	-0.06%	-0.19%
Équipements et services de santé	0.53%	-4.01%	-0.17%	-0.04%
Immobilier	-4.33%	-4.18%	-0.08%	0.16%
Logiciels et services	2.84%	5.72%	0.64%	-0.08%
Matériaux	-1.66%	5.65%	0.38%	0.04%
Matériel et équipements technologiques	0.20%	-5.54%	-0.06%	-0.06%
Médias et divertissement	-4.49%	1.05%	0.07%	0.13%
Produits alimentaires, boissons et tabac	-0.66%	0.00%	0.00%	-0.01%
Produits domestiques et de soin personnel	0.21%	28.10%	0.35%	0.05%
Sciences pharmaceutiques, biotechno.	-1.71%	8.08%	0.18%	-0.45%
Semi-conducteurs et équipements	-0.12%	22.30%	1.10%	0.08%
Services aux collectivités	0.07%	0.12%	0.01%	-0.02%
Services aux consommateurs	-0.52%	2.00%	0.01%	0.04%
Services commerciaux et professionnels	4.13%	1.68%	0.22%	-0.06%
Services financiers diversifiés	-3.49%	-0.43%	-0.02%	0.14%
Transports	-0.64%	12.34%	0.34%	0.19%
Vente au détail	1.56%	-1.97%	-0.05%	-0.18%
Vente au détail de produits alimentaires	-0.93%	0.00%	0.00%	0.11%
Liquidités	0.51%	-0.04%	-0.09%	-0.11%
Total			3.71%	-0.31%

Exposition par secteurs d'activité**

	Ecart relatif* au 29/10/2021	Poids au 29/10/2021
Assurance	-0.18%	1.21%
Automobiles et composants automobiles	1.80%	5.01%
Banque	1.00%	1.00%
Biens de consommation durables	2.27%	3.91%
Biens d'équipement	3.00%	11.68%
Energie	0.85%	4.58%
Équipements et services de santé	0.19%	3.34%
Immobilier	-4.17%	1.81%
Logiciels et services	3.29%	11.88%
Matériaux	-1.16%	6.50%
Matériel et équipements technologiques	0.23%	1.00%
Médias et divertissement	-4.73%	6.36%
Produits alimentaires, boissons et tabac	-0.65%	0.00%
Produits domestiques et de soin personnel	0.27%	1.55%
Sciences pharmaceutiques, biotechno.	-2.08%	2.34%
Semi-conducteurs et équipements	0.04%	5.90%
Services aux collectivités	0.15%	5.94%
Services aux consommateurs	-0.50%	0.71%
Services commerciaux et professionnels	4.57%	13.78%
Services financiers diversifiés	-3.39%	5.91%
Transports	-0.74%	2.78%
Vente au détail	0.82%	2.78%
Vente au détail de produits alimentaires	-0.88%	0.00%

*par rapport à son indice de référence

**En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus

Analyse des choix de gestion

Principales lignes	Portefeuille
1 SOITEC	5.83%
2 ALTEN SA	5.06%
3 EURONEXT	4.85%
4 REXEL SA	4.48%
5 SPIE SA	4.29%
6 ELIS SA	4.28%
7 SOPRA STERIA GROUP	4.06%
8 APERAM	3.87%
9 NEXANS SA	3.21%
10 DERICHEBOURG	3.20%
Total	43.13%

Nombre total de lignes actions: 51

Répartition par type d'instruments

Actions	98.74%
Liquidités	1.26%
Droits de souscription	0.00%
Total	100.00%

En pourcentage du portefeuille.

Produits dérivés détenus

Le portefeuille ne détient pas de produits dérivés

Répartition par capitalisations boursières

	Médiane	Moyenne	Poids
Moyennes capitalisations	3 686	4 185	64.76%
Petites capitalisations	747	1 157	27.91%
Grandes capitalisations	10 432	10 432	4.85%
Très petites capitalisations	203	222	1.22%
Total	1 855	3 587	98.74%

En pourcentage du portefeuille, hors OPCVM détenus & produits dérivés.

Très petites capitalisations : < 250 millions en (EUR)

Petites capitalisations : > 250 millions & < 2 milliards en (EUR)

Moyennes capitalisations : > 2 milliards & < 8 milliards en (EUR)

Grandes capitalisations : > 8 milliards en (EUR)

Principaux mouvements Actions - Octobre 2021

Achats	Montant (EUR)
VERALLIA	1 474 416
TECHNIP ENERGIES NV	820 316
DERICHEBOURG	693 077
SOPRA STERIA GROUP	662 410
ASSYSTEM	590 948
Ventes	Montant (EUR)
LAGARDERE S.C.A.	1 785 006
MAISONS DU MONDE SA	1 615 322
KORIAN	1 238 931
ID LOGISTICS GROUP	796 833
ROTHSCHILD CO	728 825

Exposition par secteurs d'activité

	Ecart relatif*	Poids
Industrie	6.83%	28.25%
Technologies de l'information	3.56%	18.78%
Consommation discrétionnaire	4.39%	12.42%
Finance	-2.58%	8.12%
Matériaux	-1.16%	6.50%
Services de communication	-4.73%	6.36%
Services aux collectivités	0.15%	5.94%
Soins de santé	-1.89%	5.68%
Energie	0.85%	4.58%
Immobilier	-4.17%	1.81%
Biens de consommation de base	-1.25%	1.55%
Total		100.00%

En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.
*par rapport à son indice de référence

Exposition par pays

	Ecart relatif*	Poids
France	4.46%	87.41%
Pays-Bas	-1.12%	11.47%
Luxembourg	-2.80%	1.12%
Total		100.00%

En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.
*par rapport à son indice de référence

Exposition par zones géographiques

	Ecart relatif*	Poids
Zone Euro	0.00%	100.00%
Total		100.00%

En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.
*par rapport à son indice de référence

Principaux paris positifs et négatifs

Paris positifs	Ecart relatif*	Poids
1 DERICHEBOURG	2.19%	3.20%
2 CHARGEURS SA	1.76%	2.23%
3 WAVESTONE	1.50%	1.50%
4 SPIE SA	1.40%	4.29%
5 SOPRA STERIA GROUP	1.25%	4.06%
Paris négatifs	Ecart relatif*	Poids
1 EURONEXT	-3.54%	4.85%
2 SES SA (PARIS)	-3.20%	0.00%
3 ICADE NOUVELLE	-2.22%	0.00%
4 JC DECAUX INT	-1.55%	0.00%
5 VALNEVA SE	-1.44%	0.00%

En pourcentage du portefeuille. *par rapport à son indice de référence.

Commentaires du gérant

Environnement économique

Les indices actions affichent une forte hausse au cours du mois d'octobre. Le MSCI World All Countries s'est adjugé +5.4% (dividendes nets réinvestis, en euro), le MSCI Europe +4.7% et ceci en dépit des ruptures dans les chaînes d'approvisionnements, de la persistance du dérapage de l'inflation, de la pentification des courbes de taux et de l'inflexion "moins accommodante" des discours d'un certain nombre de banques centrales, en Grande Bretagne et au Canada en particulier.

Les anticipations d'inflation ont fortement progressé, en raison de la nette remontée des prix de l'énergie. Elles font peser un risque sur la consommation des ménages, reflété dans des indicateurs de confiance un peu en repli, et ce en dépit de la poursuite de l'amélioration du sentiment sur le marché du travail et d'une croissance économique toujours solide. Néanmoins, les mesures prises par plusieurs gouvernements pour limiter l'impact de la hausse des prix devraient atténuer ce risque.

Globalement, les résultats trimestriels des entreprises ont dépassé les attentes, malgré les goulots d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement et les tensions inflationnistes, grâce à une demande toujours soutenue permettant de procéder à des hausses de prix.

Performance des marchés

Les performances ont été les plus élevées aux Etats-Unis : Nasdaq et S&P affichent des gains supérieurs à 7% (en dollar). Ni la forte hausse des prix à la consommation, ni le durcissement du discours d'un certain nombre de membres de la Banque Centrale américaine, ni l'amaigrissement substantiel de l'enveloppe budgétaire du projet de "Build Back Better Act" de Joe Biden n'ont réussi à enrayer le mouvement.

En Europe, la hausse des indices est tirée par les performances des secteurs de la consommation durable (+9.4%, les valeurs du luxe affichant toujours de belles croissances), des semi-conducteurs (+9.5%), des services aux collectivités (+8.2%), des banques (+6.7%, dont les résultats trimestriels étaient supérieurs aux attentes) et de l'automobile (+6.6%, confirmation du maintien des marges à des niveaux élevés).

En revanche, les résultats décevants des opérateurs télécoms ont pesé sur la performance du secteur (-2.9%), tandis que la recrudescence de la contagion au Royaume-Uni pénalisait celles des transports et des loisirs (-1.7% et -2.1%), et que des effets de base moins favorables pesaient sur celle de la distribution spécialisée (+2.3%). La hausse des taux a ralenti le secteur immobilier (+1.3%).

Enfin notons que le secteur pétrolier, malgré la hausse du prix du baril, progresse moins vite que l'indice général.

Les performances ont été moins souriantes sur les marchés émergents. Outre le recul important de l'Amérique Latine, la composante Asie du MSCI EM n'a avancé que d'un peu plus d'1%, affectée par la recrudescence de l'épidémie en Chine et les avatars de la crise Evergrande, même si les autorités ont fait passer en de multiples occasions des messages rassurants sur le sujet.

Attribution de performance

Le portefeuille est en hausse sur le mois, légèrement inférieure à celle de l'indice MSCI Small Cap France. Parmi les contributeurs négatifs, on note Valneva +42% (présente dans l'indice mais pas dans notre sélection, biotech non rentable ayant de bons résultats de phase 3 sur un vaccin Covid 19), DBV Technologies -33.5% (retard dans l'obtention de la commercialisation de Viaskin Peanut aux USA), Maisons du Monde -5% (inflation des coûts, baisse de fréquentation), Solocal -25% (faible activité).

Parmi les contributeurs positifs, on remarque ID Logistics +14.8% (demande pour le secteur toujours forte), Somfy +9% et Spie +7% (bien orientés pour profiter du plan de relance européen), Soitec +22.3% (portés par l'envolée des semi-conducteurs), Aperam +7.7% (hausse des matières premières), Plastic Omnium +8% (bonne résistance des marges dans un contexte automobile difficile), Wavestone +4.4% (conseils en transformation toujours dynamique), Rothshild +4.5% (très bons résultats).

Politique d'investissement

Plusieurs mouvements sur le mois. Allégements: Derichebourg, ID Logistics (prises de profits), Korian (peu de nouvelles à attendre dans les prochains mois).

Ventes: Lagardère (OPA par Vivendi), Maisons du Monde (pression attendue sur les marges avec les coûts de transport et matières premières, hausse de la concurrence).

Renforcements: Assystem (Filière nucléaire retrouve de l'intérêt en France), Sopra Steria (Bonne dynamique attendue sur les prochains mois), Technip Energies (Forte demande sur projets gaziers et énergies renouvelables), Verallia (Confiance du management sur gestion de la marge).



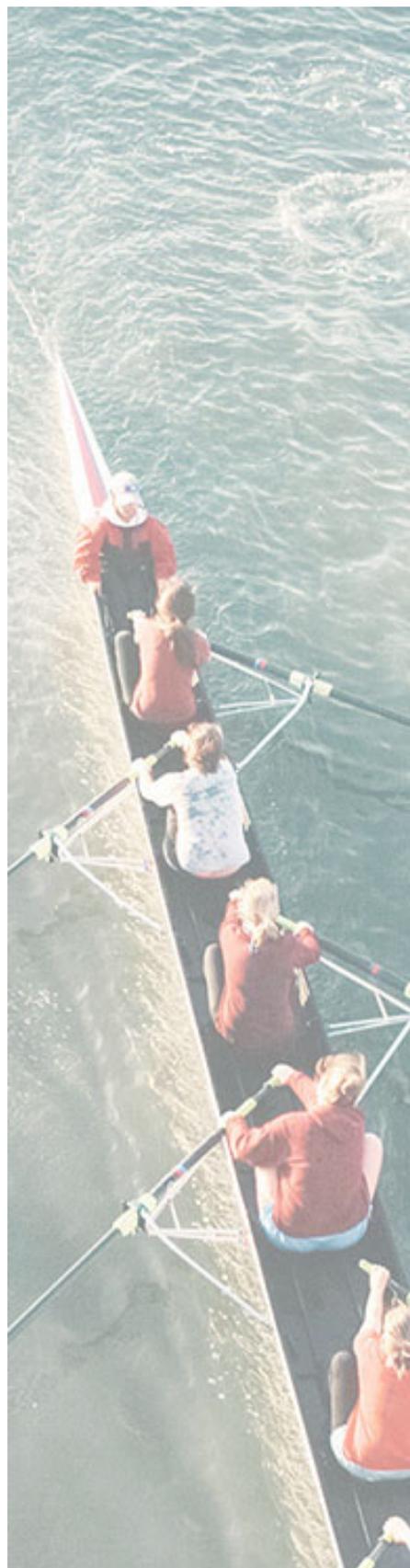
Perspectives

Les résultats des entreprises restent bien orientés malgré les pressions sur les marges dues aux hausses des coûts des matières premières et aux difficultés d'approvisionnement dans certains secteurs.

Les banques centrales ont confirmé que le dérapage de l'inflation allait durer plus longtemps que prévu en raison, en particulier, du fait de la persistance de goulots d'étranglement dans un grand nombre de filières. La perspective d'un allègement progressif des mesures exceptionnelles de soutien à la liquidité d'ici la fin de l'année peut engendrer des tensions et de la volatilité sur les marchés.

L'inflexion de la croissance ne devrait être que passagère, grâce aux effets des politiques budgétaires très accommodantes. Les plans de relance pluriannuels vont rester un soutien important et durable à la croissance économique. Seules des pressions inflationnistes persistantes pourraient remettre en cause notre vision relativement positive sur les actions européennes.

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.



Informations importantes

Indices de marché

Source: MSCI. Les données MSCI sont réservées exclusivement à un usage interne et ne doivent être ni reproduites, ni transmises ni utilisées dans le cadre de la création d'instruments financiers ou d'indices. Les données MSCI ne sauraient constituer ni un conseil en investissement, ni une recommandation de prendre (ou de ne pas prendre) une décision d'investissement ou de désinvestissement. Les données et performances passées ne sont pas un indicateur fiable des prévisions et performances futures. Les données MSCI sont fournies à titre indicatif. L'utilisateur de ces données en assume l'entière responsabilité. Ni MSCI ni aucun autre tiers impliqué ou lié à la compilation, à l'informatisation ou à la création des données MSCI (les parties MSCI) ne se porte garant, directement ou indirectement, de ces données (ni des résultats obtenus en les utilisant). Les Parties MSCI déclinent expressément toute responsabilité quant à l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité, l'adéquation ou l'utilisation de ces données. Sans aucunement limiter ce qui précède, en aucun cas une quelconque des parties MSCI ne saurait être responsable de tout dommage, direct ou indirect (y compris les pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée. (www.msibarra.com). Si vous avez des doutes sur la pertinence de cet investissement, vous devriez consulter un conseiller financier indépendant.

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 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 05/11/21.

Copyright © 2021. HSBC Global Asset Management (France). Tous droits réservés.

Informations pratiques

Nature juridique

FCP de droit français

Classification AMF

Actions de pays de la zone Euro

Durée de placement recommandée

5 ans

Indice de référence

100% MSCI France Small Cap (EUR) NR

Affectation des résultats

(RC): Capitalisation

*Date de début de gestion

22/05/2014

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

6.00% / Néant

Investissement initial minimum

Millièmes de parts

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire

Caceis Bank

Centralisateur

Caceis Bank

Code ISIN

(RC): FR0011570233

Code Bloomberg

(RC): HSSCFRR FP

Frais

Frais de gestion internes réels

1.00% TTC

Frais de gestion internes maximum

1.00% TTC

Frais de gestion externes maximum

0.30% TTC