

HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND

Part S (EUR)

Reporting mensuel

Février 2023



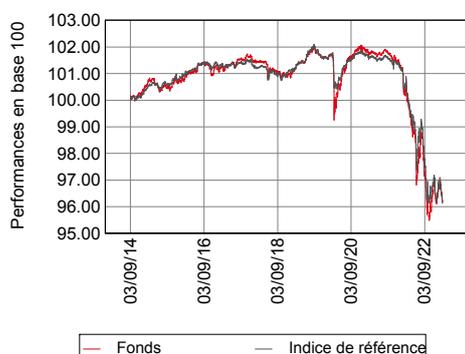
Ce reporting mensuel est un document marketing. Veuillez vous référer au prospectus et au KIID avant de prendre toute décision finale d'investissement.

HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND

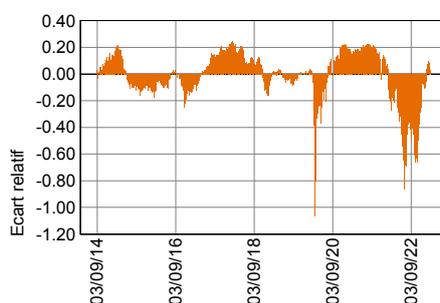
Reporting mensuel
28 février 2023
Part S (EUR)

Performances et analyse du risque

Performance du fonds face à son indice de référence



Écarts relatifs cumulés hebdomadaires



Informations pratiques

Actif total

EUR 408 192 804.00

Valeur liquidative

(SC)(EUR) 961.49

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

(SC): Capitalisation

*Date de début de gestion

03/09/2014

Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans 03/09/2014*	
Fonds	-0.59%	-4.20%	-5.38%	-5.24%	-4.73%	-3.85%
Indice de référence	-0.58%	-4.40%	-5.46%	-5.04%	-4.88%	-3.87%
Ecart relatif	-0.01%	0.20%	0.08%	-0.19%	0.15%	0.02%

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	03/09/2014*
Volatilité du fonds	2.83%	1.96%	1.57%	1.25%
Volatilité de l'indice	2.66%	1.72%	1.38%	1.09%
Tracking error ex-post	0.64%	0.60%	0.48%	0.38%
Ratio d'information	0.44	0.01	-0.08	0.01
Ratio de Sharpe	-1.56	-0.84	-0.50	-0.16
Alpha	0.46	0.18	0.05	0.05
Beta	1.04	1.09	1.08	1.09

Performances nettes civiles

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Fonds	0.04%	-5.15%	-0.62%	0.37%	0.59%	-0.47%
Indice de référence	-0.07%	-4.97%	-0.52%	0.17%	0.44%	-0.15%
Ecart relatif	0.10%	-0.18%	-0.10%	0.20%	0.15%	-0.32%

	2017	2016	2015	2014
Fonds	0.19%	0.57%	0.37%	0.34%
Indice de référence	-0.12%	0.59%	0.59%	0.22%
Ecart relatif	0.31%	-0.03%	-0.22%	0.12%

Performances nettes mensuelles

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Janvier	0.63%	-0.33%	-0.19%	0.14%	0.13%	-0.06%
Février	-0.59%	-0.63%	-0.10%	-0.11%	0.08%	0.05%
Mars		-0.55%	0.10%	-1.83%	0.20%	0.00%
Avril		-0.87%	-0.03%	0.89%	0.07%	-0.01%
Mai		-0.26%	-0.02%	0.09%	-0.06%	-0.42%
Juin		-1.14%	0.01%	0.43%	0.26%	0.12%
Juillet		1.22%	0.15%	0.37%	0.18%	-0.02%
Août		-1.59%	-0.11%	0.02%	0.14%	-0.14%
Septembre		-1.29%	-0.10%	0.12%	-0.17%	0.00%
Octobre		0.04%	-0.34%	0.18%	-0.10%	0.02%
Novembre		0.66%	0.04%	0.12%	-0.12%	-0.09%
Décembre		-0.50%	-0.03%	-0.02%	-0.01%	0.07%

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.

Yield to Worst du portefeuille

YTW calculé au call et non à la maturité finale.

HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND

Reporting mensuel
28 février 2023
Part S (EUR)

Analyse des choix de gestion

Principales lignes	Portefeuille
1 EUROPEAN UNION 0.5% 04/04/2025	4.65%
2 BTP 0.35% 01/02/2025	3.99%
3 BTP 1.75% 01/07/2024	3.61%
4 EFSF 0% 19/04/2024	3.55%
5 KFW 1.25% 30/06/2027	3.19%
6 BONOS 0% 31/01/2025	3.16%
7 EUROPEAN UNION 0.8% 04/07/2025	2.56%
8 BTP 3.5% 15/01/2026	2.45%
9 BUND 0% 11/04/2025	2.21%
10 KFW 0.25% 30/06/2025	2.18%
Total	31.56%

Types d'instruments	Portefeuille
Obligations à taux fixe	99.19%
Liquidités, autres	0.81%
Total	100.00%

Le portefeuille ne détient pas de produits dérivés.

Catégorie de signatures	Ecart relatif*	Portefeuille
Gouvernementaux	-22.36%	42.63%
Crédit	22.65%	57.66%
Liquidités, autres	-0.29%	-0.29%
Total		100.00%

Classes d'émetteurs	Ecart relatif*	Portefeuille
Gouvernementaux	-28.42%	22.68%
Quasi-Gouvernementaux	6.06%	19.95%
Dettes Sécurisées	-8.37%	0.00%
Titrisation	0.09%	0.09%
Crédit	30.93%	57.57%
Liquidités, autres	-0.29%	-0.29%
Total		100.00%

Secteurs d'activités	Ecart relatif*	Portefeuille
Supranationaux	6.91%	11.92%
Gouvernementaux	-28.42%	22.68%
Agences	2.49%	7.81%
Collectivités Territoriales	-3.34%	0.22%
Dettes Sécurisées	-8.37%	0.00%
Titrisation	0.09%	0.09%
Finance	12.92%	25.88%
Consommation	10.29%	15.44%
Energie	0.58%	2.02%
Immobilier	2.08%	3.10%
Industrie	0.14%	2.10%
Services aux collectivités	2.69%	4.45%
Technologie	0.20%	0.70%
Télécommunications	2.67%	3.89%
Transport	-0.66%	0.00%
Liquidités, autres	-0.29%	-0.29%
Total		100.00%

*par rapport à son indice de référence.

Evolution de la sensibilité

Sensibilité du portefeuille au 28/02/2023: 1.94



Sensibilité: Exposition par points de courbe

Sensibilité du portefeuille: 1.94



Pays de l'émetteur	Ecart relatif*	Portefeuille
France	-3.47%	16.92%
Allemagne	-3.87%	15.58%
Italie	-0.33%	14.41%
Supranational	7.66%	11.92%
Pays-Bas	2.50%	9.30%
Etats-Unis	5.42%	8.90%
Espagne	-2.44%	7.45%
Royaume Uni	2.28%	4.48%
Autres	-7.46%	11.33%
Total		100.29%

hors liquidités. *par rapport à son indice de référence.

Ratings	Ecart relatif*	Portefeuille
AAA	-12.56%	12.94%
AA+	1.35%	7.22%
AA	-9.79%	6.62%
AA-	-2.88%	1.68%
A+	4.57%	8.07%
A	0.23%	6.59%
A-	6.40%	11.70%
BBB+	-1.15%	8.49%
BBB	9.04%	21.13%
BBB-	4.95%	15.62%
Non notés	0.25%	0.25%
Total		100.29%

hors liquidités. *par rapport à son indice de référence.

HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND

Reporting mensuel
28 février 2023
Part S (EUR)

Pays de l'émetteur* vs Classes d'émetteurs

		Total	Gouvernementaux	Quasi-Gouvernementaux	Crédit	Titrisation	Pension livrée	Liquidités, autres
Zone Euro	Allemagne	15.58%	5.21%	6.58%	3.80%			
	Autriche	0.14%						0.14%
	Belgique	2.25%		0.07%	2.18%			
	Espagne	7.60%	4.12%		3.33%			0.14%
	Europe Zone Euro	-0.64%						-0.64%
	Finlande	0.04%			0.04%			
	France	16.98%	0.00%	1.38%	15.50%	0.04%	0.01%	0.05%
	Irlande	1.53%	0.00%		1.49%	0.03%		
	Italie	14.41%	13.35%		1.06%			
	Luxembourg	0.99%			0.99%			
	Pays-Bas	9.30%			9.30%			
	Total	68.17%	22.68%	8.03%	37.68%	0.07%	0.01%	-0.30%
Hors Zone Euro	Canada	0.46%			0.46%			
	Chine	0.03%			0.03%			
	Danemark	0.53%			0.53%			
	Etats-Unis	8.90%			8.88%	0.02%		0.00%
	Japon	0.02%			0.02%			
	Norvège	0.38%			0.38%			
	Royaume Uni	4.48%			4.48%			
	Suède	4.38%			4.38%			
	Suisse	0.73%			0.73%			
	Supranational	11.92%		11.92%				
	Total	31.82%	0.00%	11.92%	19.88%	0.02%	0.00%	0.00%
Total	100.00%	22.68%	19.95%	57.57%	0.09%	0.01%	-0.30%	

*L'allocation géographique est basée sur le pays émetteur de chaque émission. Les pensions livrées sont traitées en risque contrepartie sans type d'émetteur associé.

Commentaires du gérant

Marché

Après un très bon premier mois sur les marchés financiers pour débuter 2023, la tendance s'est retournée au début de février et la plupart des actifs risqués ont terminé le mois avec une performance négative.

Le renversement a été provoqué par la publication de bons chiffres d'emploi aux Etats-Unis pour janvier, puis conforté par des statistiques d'inflation révisées en hausse pour 2022 et toujours fortes pour janvier. Cette tendance a également été observée pour la zone Euro, où l'inflation a atteint un record de 5,3% en janvier, tandis que le taux de chômage restait bas, à 6,6%. La baisse des prix du gaz de 18,6% apparaissait aussi comme très favorable à l'activité dans les mois à venir.

Crédit

Le mois a été très rude pour les marchés obligataires. Alors que les primes de crédit se sont légèrement comprimées dans la plupart des secteurs, offrant un rendement excédentaire de 14 points de base (pb) pour l'indice de référence, cela n'a pas compensé l'effet négatif de la hausse des taux d'intérêt, et le rendement total a été négatif de 58pb. La performance du fonds a été comparable à celle de l'indice.

Nous avons réduit l'exposition crédit du portefeuille en vendant principalement des titres de secteurs cycliques. Sur le marché primaire, nous avons participé aux nouvelles émissions de DNB Bank, Kering et Orsted, qui ont plutôt souffert de la remontée générale des taux pour leurs premiers jours de cotation.

Duration

Les statistiques d'inflation et de croissance ont conduit les investisseurs à réviser à la hausse leurs anticipations de durcissements monétaires par les banques centrales, conduisant les obligations d'Etat à rendre presque tous leurs gains de janvier. Les taux des Bund allemands à 2 et 5 ans ont gagné respectivement 51pb ; à 3,06%, et 44pb, à 2,69%. Les BTP italiens ont résisté un peu mieux, les taux pour les mêmes maturités s'établissant à 3,65% (+49pb) et 3,92% (+36pb) à la fin du mois.

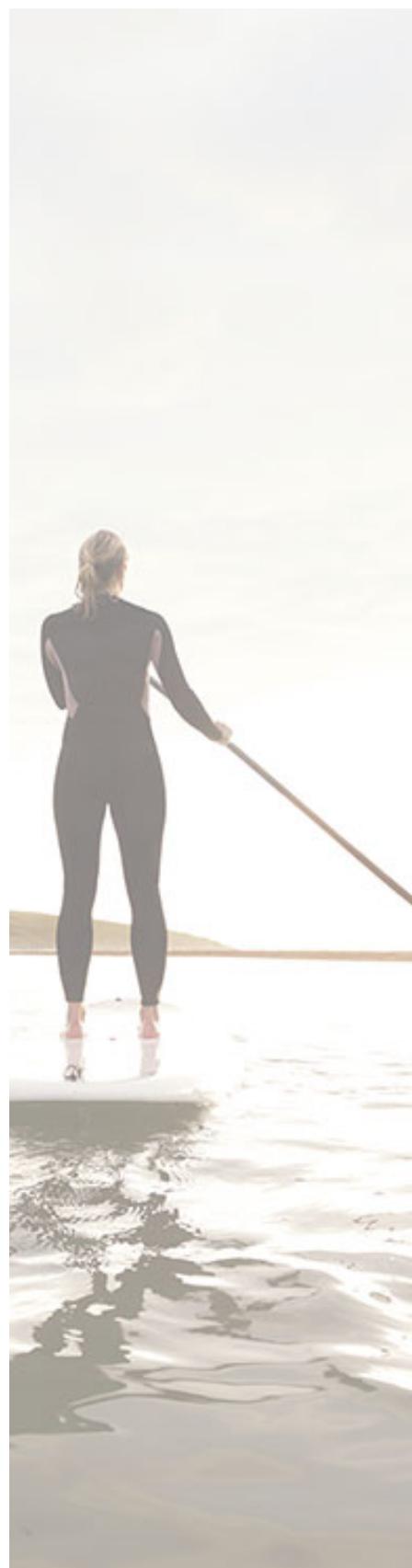
Nous avons progressivement augmenté les positions sur les obligations souveraines et assimilées, jusqu'à 42% de l'actif, en profitant de la remontée des taux, et ainsi amélioré la qualité moyenne du portefeuille. Nous avons conservé une exposition neutre sur l'Italie et légèrement sous-pondérée sur l'Espagne. La sensibilité aux variations de taux a ainsi été rapprochée de celle de l'indice de référence, à 1,9 environ.

Perspectives

Plusieurs banques centrales sont maintenant proches de terminer leur cycle de resserrement monétaire avec des taux directeurs de plus en plus restrictifs ; de l'amélioration des tendances inflationnistes dépendra la possibilité de voir s'inverser l'évolution des taux d'intérêt.

Une inflation persistante en 2023 est le risque principal pour les obligations gouvernementales, mais les taux d'intérêt ont atteint un niveau attractif, et elles pourraient profiter de banques centrales moins restrictives si des risques pour la croissance commencent à se matérialiser. Les obligations privées peuvent être un bon support ; néanmoins, les maturités courtes et la qualité des émetteurs seront privilégiés car les taux de défaut, et les primes, pourraient remonter.

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
28 février 2023
Part S (EUR)

Informations importantes

Indices de marché

Indices Bloomberg Barclays et données associées, Copyright © 2023 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 03/03/2023.

Copyright © 2023. 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

(SC): Capitalisation

*Date de début de gestion

03/09/2014

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

1.00% / Néant

Investissement initial minimum

30,0000 EUR

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire

Caceis Bank

Centralisateur

Caceis Bank

Code ISIN

(SC): FR0011994938

Code Bloomberg

(SC): HOECISC FP

Frais

Frais de gestion internes réels

0.17% TTC

Frais de gestion internes maximum

0.30% TTC

Frais de gestion externes maximum

0.20% TTC