

HSBC Global Investment Funds

ASIA BOND

Rapport mensuel 31 mars 2024 | Part IC



Objectif d'investissement

Le Fonds cherche à générer une croissance du capital à long terme et des revenus en investissant dans un portefeuille d'obligations asiatiques.



Stratégie d'investissement

Le Fonds est géré de manière active. Dans des conditions de marché normales, le Fonds investira au moins 90 % de ses actifs dans des obligations de catégorie investissement (« Investment Grade »), des obligations de catégorie non-investissement (« Non-Investment Grade ») et des obligations non notées émises par des gouvernements, des entités gouvernementales, des entités supranationales et des sociétés basés ou exerçant la majeure partie de leur activité en Asie. Le Fonds peut investir jusqu'à 10 % de ses actifs dans des obligations chinoises onshore, émises au sein de la République populaire de Chine (RPC) et négociées sur le Marché obligataire interbancaire chinois. Le Fonds peut investir jusqu'à 10 % dans des obligations convertibles et jusqu'à 10 % dans des titres convertibles contingents. Le Fonds peut aussi investir jusqu'à 10 % en titres adossés à des actifs et à des hypothèques. Le Fonds peut investir jusqu'à 10 % de ses actifs dans des titres émis par un seul émetteur public de catégorie non-investissement (« Non-Investment Grade ») et jusqu'à 10 % de ses actifs dans d'autres fonds. Le Fonds n'investira pas plus de 40 % de ses actifs dans des obligations de catégorie non-investissement (« Non-Investment Grade »). Le Fonds est principalement exposé au dollar US (USD). Veuillez consulter le Prospectus pour une description complète des objectifs d'investissement et de l'utilisation des instruments dérivés.



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.
- Le Fonds peut investir dans des Marchés émergents, ces marchés sont moins solides et souvent plus volatils que les marchés développés. Ils présentent souvent des risques plus élevés : risque de marché, risque de liquidité et risque de change.

Détails de la Part

Indicateurs clés

Valeur liquidative par action	USD 10,78
Performance 1 mois	0,93%
Yield to maturity	6,05%

Données du Fonds

Conforme à la directive UCITS V	Oui
Traitement des dividendes	Capitalisation
Fréquence de valorisation	Quotidien
Heure d'évaluation	17:00 Luxembourg
Devise de base de la Catégorie d'actions	USD
Domicile	Luxembourg
Date de création	29 juin 2016
Encours du fonds	USD 358.708.876
Indice de référence	100% Markit iBoxx USD Asia Bond
Gérant	Ming Leap Alex CHOI Alfred Mui

Commissions et frais

Montant des frais courants ¹	0,800%
---	---------------

Codes

ISIN	LU1436995523
Symbole Bloomberg	HSBABIC LX

¹Le Montant des frais courants est fondé sur les frais d'un exercice. Ce montant inclut les frais de gestion annuels mais pas les frais de transaction. Ce montant peut varier avec le temps.

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 DICI 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

Performance

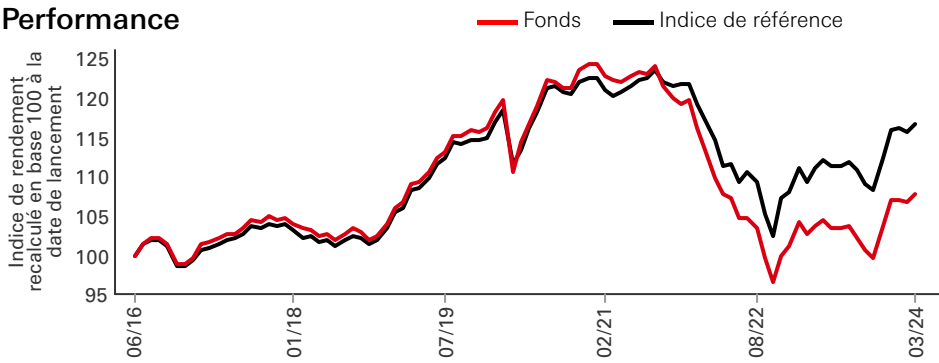


Table with 10 columns: Performance (%), Depuis le début d'année, 1 mois, 3 mois, 6 mois, 1 an, 3 ans annualisés, 5 ans annualisés, 10 ans annualisés, Depuis le lancement annualisé. Rows include IC and Indice de référence.

Table with 12 columns: Performances nettes civiles (%), 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023. Rows include IC and Indice de référence.

Two side-by-side tables for 3 ans and 5 ans Mesures des risques. Columns include IC and Indice de référence. Rows include Volatilité, Ratio de Sharpe, Tracking Error, and Ratio d'information.

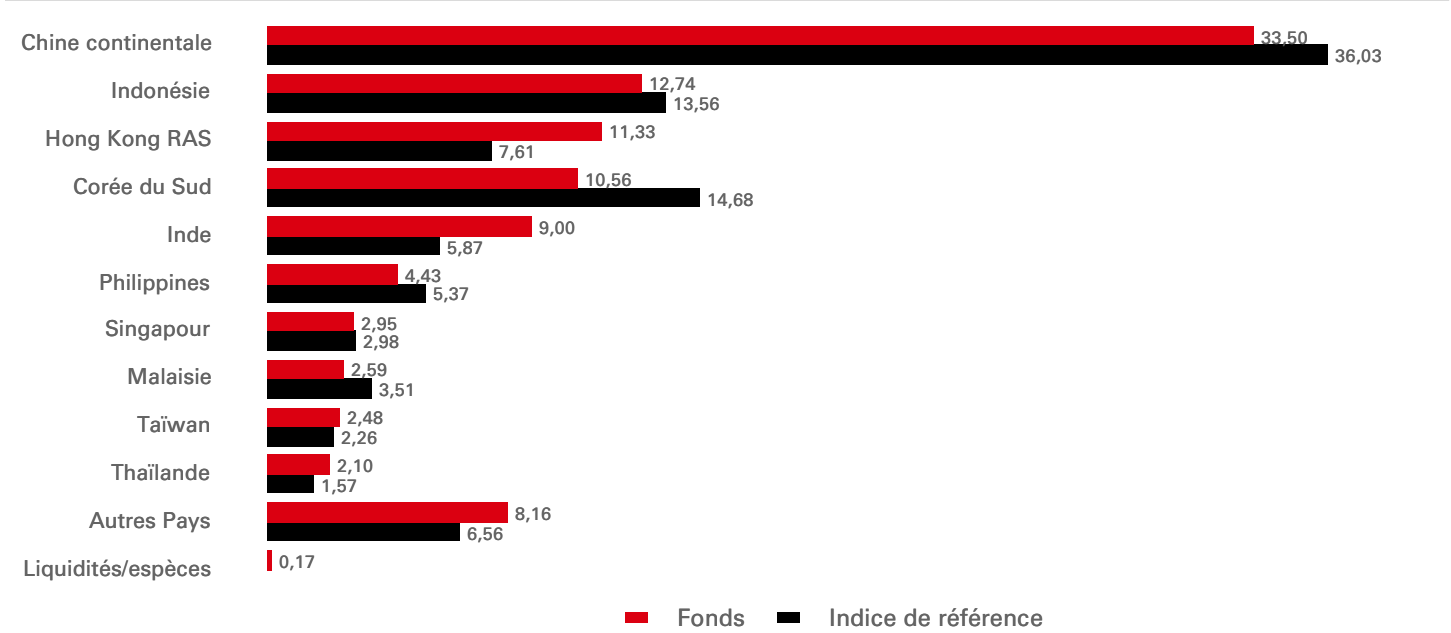
Table titled 'Obligations - Principales caractéristiques' with 4 columns: Fonds, Indice de référence, Relatif. Rows include various metrics like Number of lines, Yield to worst, etc.

Two side-by-side tables. Left table: Notation (%) with columns Fonds, Indice de référence, Relatif. Right table: Répartition par maturité (Option adjusted duration) with columns Fonds, Indice de référence, Relatif.

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

Allocation par devise (%)	Fonds	Indice de référence	Relatif
USD	97,09	100,00	-2,91
JPY	2,25	--	2,25
IDR	1,72	--	1,72
KRW	0,78	--	0,78
INR	0,53	--	0,53
SGD	0,01	--	0,01
CNY	0,00	--	0,00
CAD	0,00	--	0,00
Autres devises	-2,38	--	-2,38

Répartition par pays (%)



Allocation sectorielle (%)	Fonds	Indice de référence	Relatif
Banques	15,42	9,72	5,70
État	13,38	24,16	-10,78
Énergie	11,13	10,27	0,86
Communication	9,89	6,91	2,98
Service fin. divers	8,09	8,56	-0,47
Biens de consommation cycliques	7,61	7,17	0,44
Matières premières	5,39	3,87	1,52
Services aux Collectivités	5,22	7,74	-2,52
Technologie	4,92	3,47	1,45
Biens de consommation non cycliques	4,65	2,82	1,83
Autres secteurs	14,12	15,30	-1,18
Liquidités/espèces	0,17	--	0,17

Top 10 principales lignes	Pondération (%)
TSMC GLOBAL LTD 1,250 23/04/26	2,48
BANK OF CHINA 5,000 13/11/24	1,83
HONG KONG 4,000 07/06/33	1,68
PHILIPPINES(REP) 4,200 29/03/47	1,57
STANDARD CHART 7,875	1,45
PHILIPPINES(REP) 2,950 05/05/45	1,35
INDONESIA (REP) 4,200 15/10/50	1,33
AIRPORT AUTH HK 2,100	1,26
TENCENT HOLDINGS 3,800 11/02/25	1,22
TEMASEK FINL I 2,375 02/08/41	1,20

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

Analyse du marché

Le marché du crédit asiatique a affiché des rendements positifs au mois de mars. Les rendements des bons du Trésor américain ont globalement baissé, sous l'effet d'un ton plus conciliant de la part de la Fed lors de la réunion du FOMC. Dans l'ensemble, les rendements des bons du Trésor à deux ans sont restés inchangés, et ceux à 10 ans ont baissé de 5 pb.

Les obligations à haut rendement (HY) ont surperformé les obligations de qualité « investment grade » (IG), car les obligations HY se sont resserrées dans une plus grande mesure que les spreads de titres IG. Dans le secteur des obligations de qualité « investment grade », le secteur diversifié chinois a été le plus performant, bénéficiant de changements de direction positifs au sein d'un fabricant d'avions majeur. Les services aux collectivités indonésienes ont également connu une forte compression des spreads en raison du sentiment positif du marché. Au mois de mars, la consommation à Macao a affiché une solide performance, soutenue par le chiffre d'affaires brut le plus élevé post-pandémie au sein du secteur des jeux vidéo. À l'inverse, les obligations quasi-souveraines philippines ont enregistré de mauvaises performances, une société en difficulté de trésorerie ayant vendu des actifs pour obtenir des liquidités supplémentaires. Les infrastructures de Hong Kong ont sous-performé en raison de changements au sein même de l'entreprise d'un opérateur portuaire et de sa direction de groupe. Les services aux collectivités indiens ont également nui à la performance, en grande partie en raison de nouvelles relatives à de potentielles enquêtes portant sur un conglomérat majeur par des procureurs américains.

Du côté des obligations à haut rendement, les obligations quasi-souveraines pakistanaises se sont démarquées en offrant les meilleures performances, sous l'effet de l'évolution positive du programme du FMI. Le secteur de la consommation en Chine a également enregistré de bons résultats, alimenté par les plans de refinancement d'une société de location de voitures déclassée par une agence de notation. Les titres souverains du Sri Lanka ont enregistré de solides performances en raison des progrès réalisés sur les plans de restructuration de la dette visant à obtenir un financement du FMI. En revanche, le secteur du pétrole et du gaz chinois a été le principal frein à la performance, une société majeure ayant retardé la publication de ses résultats annuels. L'immobilier chinois a également souffert en raison de la baisse plus forte qu'anticipée du revenu net d'un important promoteur. Les titres quasi-souverains du Sri Lanka ont vu leurs spreads s'élargir.

Perspectives

Le ton plus conciliant du président de la Fed, J. Powell, fin mars, a été légèrement positif pour le crédit alors que le marché envisage désormais la possibilité d'un cycle d'assouplissement plus modeste, l'économie américaine restant résiliente. Dans de telles circonstances, les obligations de qualité « investment grade » asiatiques devraient être moins volatiles que leurs homologues mondiales compte tenu de leur duration plus courte et de leur faible corrélation avec les bons du Trésor américain. Le crédit asiatique devrait continuer à générer une bonne performance ajustée du risque au cours de l'année. Du point de vue des fondamentaux, nous constatons une cohérence de la qualité de crédit parmi les émetteurs asiatiques « investment grade » (IG), composés principalement de fleurons nationaux et d'entités liées à des gouvernements, ce qui permet de stabiliser les spreads. En Asie, le contexte macroéconomique favorable, avec une forte croissance économique, de faibles pressions inflationnistes et une politique monétaire préventive, soutiendra également la matrice de crédit des entreprises et limitera le risque d'« anges déchus ». Dans le même temps, nous avons observé davantage d'émissions d'obligations en USD en Asie, dans le but de capitaliser sur les spreads de crédit serrés, le marché obligataire en USD devenant de plus en plus concurrentiel par rapport aux marchés onshore. Néanmoins, avec une offre jusqu'à présent inférieure à celle de l'année dernière, nous continuons de nous attendre à ce que les émissions nettes restent négatives cette année. Par conséquent, les facteurs techniques favorables liés à l'offre limitée et à la forte demande des investisseurs, qui tentent de verrouiller de meilleurs niveaux de rendement, sont favorables au crédit asiatique.

Stratégie de portefeuille

En mars, le fonds a dégagé une performance positive tout en sous-performant légèrement l'indice de référence, les rendements des bons du Trésor américain ayant progressé avant de s'orienter à la baisse en fin de mois. Le fonds a le plus tiré parti de son portage du rendement, car nous avons maintenu un rendement supérieur du portefeuille par rapport à l'indice de référence. Le fonds a également bénéficié de notre position longue en termes de duration par rapport à l'indice de référence, les rendements des obligations du Trésor américain ayant dans l'ensemble chuté. En revanche, l'exposition au crédit du fonds a légèrement nui à la performance. Notre sélection de crédit au sein du secteur de la technologie en Chine continentale et à Taïwan a le plus pesé sur la performance, notre sous-pondération dans une grande entreprise de semi-conducteurs nous ayant fait manquer une bonne performance de la croissance des activités d'intelligence artificielle. La sous-pondération des titres souverains pakistanais a également nui à la performance en raison de l'évolution positive du programme du FMI. De plus, l'exposition au crédit au sein des énergies renouvelables indiennes à haut rendement a également nui à la performance en raison d'enquêtes potentielles portant sur un grand conglomérat. Dans le même temps, la sélection de crédit du fonds au sein des entreprises indonésiennes a le plus contribué à la performance relative, sous l'effet des bons résultats annuels d'une société. La sélection favorable du crédit dans les obligations perpétuelles et les obligations quasi-souveraines de Hong Kong ont également soutenu la performance relative.

En matière de positionnement, nous surpondérons les secteurs de la consommation et de l'industrie en Chine de manière sélective. Le fonds conserve une surpondération de la dette subordonnée bancaire compte tenu de sa nature relativement défensive et de ses rendements attrayants, notamment à Singapour, en Corée et en Chine. Par ailleurs, nous sous-pondérons le secteur immobilier chinois, le marché du logement physique étant resté faible compte tenu de la baisse continue des ventes de logements. Nous restons également sous-pondérés sur les obligations souveraines et quasi-souveraines compte tenu de leurs rendements globalement inférieurs à ceux des autres secteurs. De la même manière, nous détenons également des positions sous-pondérées en Chine, en Corée et en Malaisie. Le fonds reste sous-pondéré dans les banques, principalement par le biais d'une sous-pondération de la dette senior des banques chinoises. Nous sommes positionnés sur la duration en raison de la tendance à la baisse des rendements du Trésor américain. Nous avons également utilisé des contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt pour gérer activement notre exposition à la duration.

Informations relatives aux risques

- Le Fonds peut utiliser des instruments dérivés, lesquels peuvent être imprévisibles. Il arrive souvent qu’au bout d’un certain temps, leur cours et leur volatilité n’aient plus rien à voir avec ceux de leur sous-jacent (référence, instrument ou actif).
- L’Effet de levier intervient quand l’exposition économique est supérieure au montant investi, par exemple en cas de recours à des instruments dérivés. Tout fonds recourant à un effet de levier peut enregistrer des plus-values et/ou moins-values plus importantes du fait de l’effet amplificateur de tout mouvement du cours de la référence sous-jacente.
- De plus amples informations sur les risques potentiels sont disponibles dans le Document d’informations clés (DICI) et/ou le Prospectus ou la Notice d’offre.

Suivez-nous sur:

 **HSBC Asset Management**

Pour plus d'informations, contactez nous
Site Internet:
www.assetmanagement.hsbc.com/fr

Glossaire



Avis de non-responsabilité à l’égard des indices

Markit, ses Sociétés affiliées ou tout fournisseur de données tiers ne donnent aucune garantie, explicite ou implicite, quant à l’exactitude, l’exhaustivité ou la pertinence des données contenues ici, ni quant aux résultats obtenus par les destinataires des données. En aucun cas Markit, ses Sociétés affiliées ou aucun fournisseur de données ne peuvent être tenus responsables envers aucun destinataire des données pour quelque inexactitude, erreur ou omission que ce soit dans les données de Markit, peu importe leur origine, ou pour tout dommage (direct ou indirect) qui en résulterait. Markit n’a aucune obligation de mettre à jour, de modifier ou d’amender les données ou d’informer le destinataire en cas de modification ou d’inexactitude subséquente des éléments contenus dans les présentes. Sans préjudice de ce qui précède, Markit, ses Sociétés affiliées, ou tout fournisseur de données tiers décline toute responsabilité envers vous en cas de perte ou de dommage consécutif à ou en lien avec toute opinion, recommandation, prévision, tout jugement ou toute autre conclusion, ligne de conduite déterminée par vous ou un tiers sur la base ou non du contenu, des informations ou documents contenus dans les présentes, que ce soit dans un cadre contractuel (même avec indemnité), délictuel (dont négligence), statutaire, sous garantie ou autre. Copyright © 2024, Markit Indices Limited.

Informations relatives à l’indice de référence

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 est prévu qu’un pourcentage significatif des investissements du Fonds soit constitué de composants de l’indice de référence. Toutefois, leur pondération peut différer sensiblement de celle de l’indice de référence. L’écart des pondérations des investissements sous-jacents du Fonds par rapport à celles de l’indice de référence est analysé par rapport à un écart défini, sans pour autant y être limité.

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.

Le fonds est un compartiment de HSBC Global Investment Funds, une SICAV domiciliée au Luxembourg. Les actions de la Société ne peuvent pas être mises en vente ou vendues à un ressortissant des États-Unis. Par « ressortissant des États-Unis », il faut entendre, au sens des Statuts, tout citoyen ou résident des États-Unis d'Amérique (les « États-Unis »), toute association organisée ou existant en vertu des lois d'un État, territoire ou possession des États-Unis, toute société organisée ou existant en vertu des lois des États-Unis ou d'un État, territoire ou possession des États-Unis, et toute succession ou fiducie autre qu'une succession ou fiducie dont le revenu provenant de sources en dehors des États-Unis n'est pas compris dans son revenu brut aux fins de calcul de l'impôt américain sur le revenu à charge de celle-ci. Il est important de se rappeler que la valeur des investissements et de tout revenu qui en découle peut évoluer à la hausse comme à la baisse et que le capital n'est pas garanti. Toutes les souscriptions à un fonds présenté dans ce document ne sont acceptées que sur la base du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel et du rapport semestriel le plus récent, disponibles sur demande auprès de HSBC Asset Management (France), l'agent de centralisation, le département financier ou le représentant habituel. Avant toute souscription, les investisseurs doivent consulter le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) du fonds ainsi que son prospectus complet. Pour de plus amples informations sur les risques liés à ce fonds, les investisseurs doivent consulter le prospectus du fonds dans son ensemble.

De plus amples informations sur la Société, y compris le Prospectus, les derniers rapports annuels et semestriels et les derniers cours publiés des actions, peuvent être obtenues gratuitement, en anglais, auprès de l'Agent de registre et de transfert en envoyant un e-mail à amgtransferagency@lu.hsbc.com, ou sur www.global.assetmanagement.hsbc.com.

Le Prospectus le plus récent est disponible en anglais et en allemand. Les documents d'informations clés (DIC PRIIP) sont disponibles dans la langue locale où ils sont enregistrés.

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.

Durée: La société de gestion ne peut décider de manière unilatérale de la liquidation du Fonds. Le Conseil d'administration peut par ailleurs décider de liquider le Fonds dans certaines circonstances énoncées dans le prospectus et les statuts du Fonds. Pour obtenir des informations supplémentaires et complètes (y compris, mais sans s'y limiter, concernant les droits des investisseurs ou les coûts et frais), veuillez consulter le prospectus.