



# HSBC GIF MULTI-ASSET STYLE FACTORS

Action X (EUR)

Reporting mensuel

Octobre 2023

the hedge fund journal

**UCITS Hedge  
Awards  
2023**

**Alternative Risk Premia  
Best Performing Fund over 5 Years**  
HSBC Global Investment Funds –  
Multi-Asset Style Factors  
(HSBC Asset Management)

Dans la catégorie "Alternative Risk Premia", le fonds HSBC Global Investment Funds - Multi-Asset Style Factors est le fonds le plus performant sur les périodes suivantes :

- ◆ Sur 3 ans avec une performance de 4.03% et un ratio de Sharpe de 0.81
- ◆ Sur 4 ans avec une performance de 3.65% et un ratio de Sharpe de 0.73
- ◆ Sur 5 ans avec une performance de 4.56% et un ratio de Sharpe de 0.89

*Les performances et ratios sont brutes de frais.*

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

## Objectif et politique d'investissement

L'objectif est d'assurer une croissance du capital et de générer des revenus sur vos investissements au fil du temps.

Le Fonds utilisera principalement des instruments dérivés dans le but de réaliser son objectif.

La volatilité moyenne du Fonds devrait être d'environ 7 % sur l'horizon de placement. Elle peut fluctuer en fonction des conditions du marché et la volatilité annualisée pourrait être inférieure ou supérieure à ce niveau.

Le Fonds recourt à des stratégies d'investissement longues et courtes au sein d'un ensemble de facteurs de style d'investissement distincts (« Facteurs de Style »). Le Fonds va mettre les Facteurs de Style en œuvre en prenant des positions longues et courtes en utilisant des instruments dérivés. En termes simples, une position longue consiste en un investissement anticipant une hausse de la valeur d'un actif. Une position courte consiste en un investissement anticipant une baisse de la valeur d'un actif, dans le but de réaliser un bénéfice. Ces stratégies ne sont pas neutres sur le plan des liquidités et peuvent supposer une exposition directionnelle à chacune des catégories d'actif dans lesquelles le Fonds investit.

En utilisant des instruments dérivés pour prendre des positions longues et courtes, le fonds gagnera une exposition à un éventail diversifié d'actifs, dont des titres (actions de sociétés), des obligations et des devises du monde entier, y compris de marchés émergents.

Le Fonds est activement géré et ne réplique pas d'indice de référence. A titre d'information, le Fonds peut être comparé à l'€STR.

Parmi les Facteurs de Style employés par le Fonds figurent, entre autres, les facteurs « carry », « value » et « momentum ».

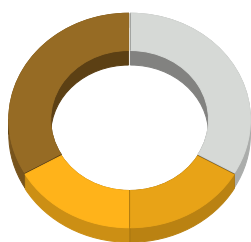
• Les stratégies « carry » visent à prendre des positions longues sur des actifs à haut rendement et des positions courtes sur des actifs à faible rendement.

• Les stratégies « value » visent à prendre des positions longues sur des actifs sous-évalués et des positions courtes sur des actifs surévalués.

• Les stratégies « momentum » visent à prendre des positions longues sur des actifs affichant des performances récentes élevées et des positions courtes sur des actifs assortis de performances récentes moindres.

Les Styles sont supposés être faiblement corrélés.

## Allocation factorielle stratégique



### Allocation stratégique par style Répartition en budget de risque

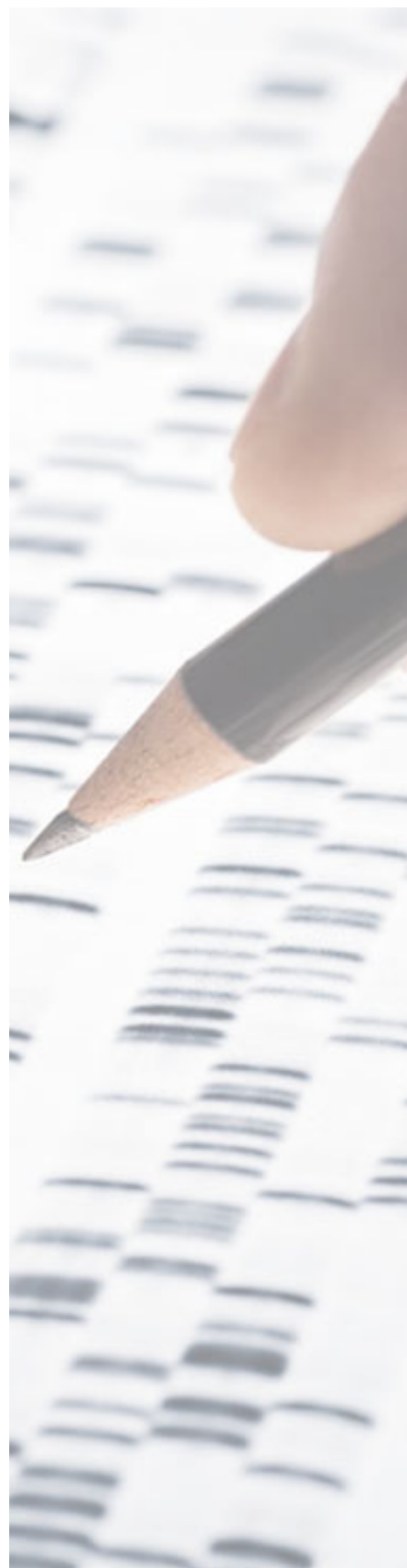
■ Carry	33,3 %
■ Momentum - Cross Section	16,7 %
■ Momentum - Time Series	16,7 %
■ Value	33,3 %
Total:	100,0 %

HSBC GIF Multi Asset Style Factors cherche à délivrer une performance supérieure au marché monétaire avec une faible corrélation aux classes d'actifs traditionnelles, en prenant des expositions systématiques à des **facteurs de style**\*.

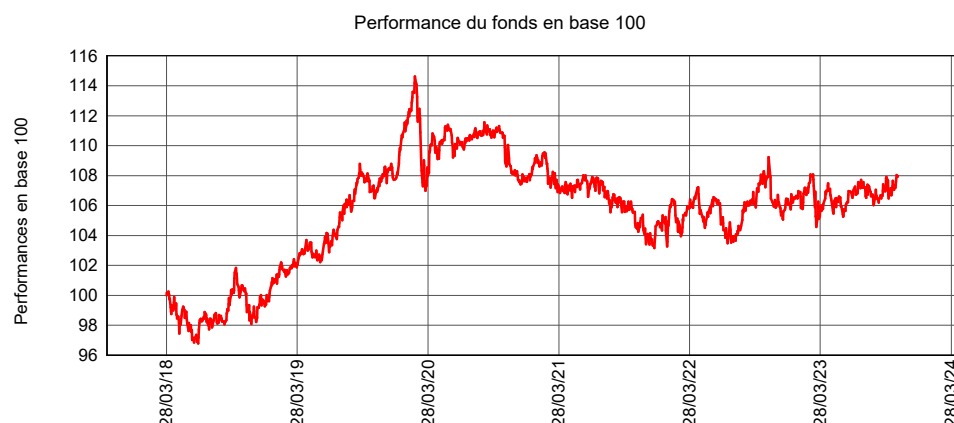
Le portefeuille est exposé à trois **facteurs de style**\*: carry (portage), momentum et value (valorisation); chaque facteur de style est mis en œuvre à la fois sur les marchés des actions, des obligations et des devises. Les facteurs de style sont implémentés dans leur forme « la plus pure », en prenant des positions acheteuses et vendeuses sur les actifs.

Les expositions aux **facteurs de style**\* sont combinées pour maximiser la diversification entre les styles, mais aussi entre les classes d'actifs, en utilisant une approche de budgétisation des risques, avec une volatilité annuelle cible de 7%. Le portefeuille ne présente aucune exposition structurelle à aucune classe d'actifs, ce qui signifie qu'il devrait présenter une faible corrélation avec les marchés financiers.

\*Un **facteur de style** est une caractéristique partagée par un groupe d'actifs qui explique durablement le rendement relatif de l'actif par rapport au rendement de la classe d'actifs.



## Performances et analyse de risque



## Informations pratiques

**Actif total**  
EUR 980 488 261.31  
**Valeur liquidative**  
(XC)(EUR) 10.923  
**Nature juridique**  
SICAV de droit luxembourgeois  
**Durée de placement recommandée**  
> 3 ans  
**Indice de référence pour information**  
100% ESTR  
**Affectation des résultats**  
(XC): Capitalisation  
**\*Date de début de gestion**  
28/03/2018

### Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans 28/03/2018*	
Fonds	0.05%	0.05%	-0.78%	7.69%	7.97%
Indice de référence**	0.35%	2.87%	1.97%	1.11%	0.89%

\*\*pour information.

### Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans 28/03/2018*	
Volatilité du fonds	5.07%	4.25%	4.45%	4.61%
Ratio de Sharpe	-0.42	-0.29	0.29	0.27

### Performances nettes civiles

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Fonds	1.71%	1.14%	-2.69%	0.00%	8.51%	-0.60%
Indice de référence**	2.62%	-0.02%	-0.54%	-0.47%	-0.39%	-0.28%

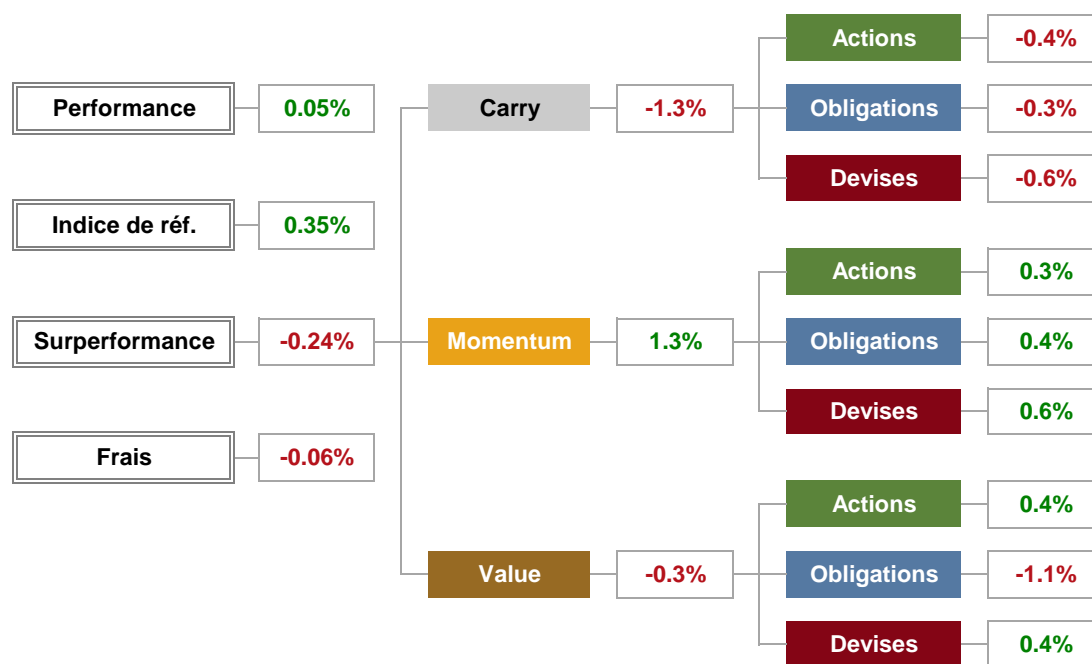
\*\*pour information

### Performances nettes mensuelles

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Janvier	0.70%	0.60%	1.10%	3.71%	1.40%	
Février	0.78%	-0.87%	-1.46%	-0.24%	0.71%	
Mars	-1.94%	1.17%	-0.58%	-1.77%	0.54%	0.17%
Avril	0.69%	-0.35%	0.16%	0.56%	1.01%	-1.59%
Mai	-1.04%	0.81%	0.41%	0.81%	-0.83%	-0.96%
Juin	1.73%	-1.46%	0.16%	-0.80%	1.02%	0.73%
Juillet	0.14%	-0.85%	-0.56%	0.37%	1.92%	-0.09%
Août	-0.71%	1.65%	-0.49%	0.34%	1.00%	-0.02%
Septembre	1.36%	0.58%	-0.55%	-0.18%	1.53%	2.20%
Octobre	0.05%	1.53%	-1.26%	-1.80%	-1.33%	-0.14%
Novembre		-1.12%	-0.48%	-0.59%	1.97%	-1.72%
Décembre		-0.52%	0.86%	-0.29%	-0.66%	0.87%

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.

## Stratégie factorielle - Attribution de performance du 29/09/2023 au 31/10/2023



## Attribution de la performance - Principales contributions des facteurs de style \*

### Top 5 des contributions les plus élevées

	Style factor	Contribution
1	Momentum(Rel) - ChangeDev	0.36%
2	Valorisation(CT) - ChangeEM	0.35%
3	Momentum(Dir) - Obligations	0.33%
4	Valorisation(LT) - ChangeEM	0.33%
5	Valorisation(CT) - ChangeDev	0.31%

### Top 5 des contributions les plus faibles

	Style factor	Contribution
1	Valorisation(LT) - Obligations	-1.04%
2	Valorisation(LT) - ChangeDev	-0.56%
3	Portage - ChangeDev	-0.40%
4	Portage - ActionsDev	-0.35%
5	Portage - Obligations	-0.33%

\*CT: Court Terme, LT: Long Terme, CS: Cross-Section, TS: Time-Series, Dev: Pays développés, EM: Pays émergents, FX: Devises

## Analyse des choix de gestion

### Portefeuille

#### Exposition par type d'actif au 31/10/2023

	Expo. brute	Expo. nette
Futures sur indices	73.80%	-5.73%
<b>Total Poche Actions</b>	<b>73.80%</b>	<b>-5.73%</b>
Futures sur obligations	90.22%	8.75%
Commercial Paper	7.15%	7.15%
Swaps de taux	41.78%	-32.38%
<b>Total Poche Obligataire</b>	<b>139.15%</b>	<b>-16.49%</b>
Change à terme	114.46%	-8.88%
<b>Total Devises</b>	<b>114.46%</b>	<b>-8.88%</b>
<b>Total Monétaire</b>	<b>90.06%</b>	<b>89.44%</b>
<b>Total</b>	<b>417.46%</b>	<b>-</b>

En pourcentage du portefeuille, engagements des produits dérivés inclus.

### Poche Taux

#### Sensibilité: Exposition par devises

Devise	Expo. brute	Expo. nette
KRW	1.37	
AUD	1.04	
USD	1.01	
CHF	0.35	
CAD	0.30	
NZD	-0.11	
GBP	-0.56	
NOK	-1.07	
SEK	-1.17	
EUR	-1.81	
<b>Total</b>	<b>-0.67</b>	

#### Exposition par devises (change à terme)

Devise	Expo. nette
NZD	9.10%
COP	8.84%
USD	7.58%
NOK	7.09%
HUF	6.17%
CLP	6.05%
GBP	5.60%
MXN	2.36%
SEK	-0.14%
PLN	-1.29%
BRL	-1.68%
JPY	-2.21%
ZAR	-2.97%
INR	-4.36%
AUD	-4.76%
KRW	-5.12%
IDR	-5.92%
CAD	-6.70%
SGD	-7.59%
CHF	-18.92%

En pourcentage du portefeuille.

### Poche Actions

#### Exposition par pays (Futures actions)

Pays	Expo. nette
Italie	9.78%
Royaume Uni	4.10%
Pologne	3.49%
Suède	2.55%
Espagne	1.85%
Brésil	1.44%
Suisse	0.84%
Chine	0.68%
Corée du Sud	0.41%
Taiwan	0.22%
Mexique	-0.22%
Europe	-0.47%
Allemagne	-0.57%
Inde	-0.97%
Malaisie	-1.12%
Etats-Unis	-1.42%
France	-1.89%
Thaïlande	-3.66%
Japon	-5.01%
Canada	-7.36%
Australie	-8.39%
<b>Total</b>	<b>-5.73%</b>

En pourcentage du portefeuille, engagements des produits dérivés inclus.

#### Exposition sectorielle « Etats-Unis »

Secteur d'activité	Expo. nette
Energie	1.56%
Industrie	0.94%
Technologie	0.29%
Matières premières	0.23%
Services financiers	-0.19%
Produits de base	-0.21%
Services de télécommunications	-0.63%
Consommation discrétionnaire	-0.73%
Services aux collectivités	-1.01%
Santé	-1.09%

#### Exposition sectorielle « Europe »

Top 5 des positions longues	Expo. nette
Services financiers	1.83%
Pétrole & Gaz	1.34%
Automobile	1.07%
Services de télécommunications	1.00%
Biens de consommation	0.25%

Top 5 des positions courtes	Expo. nette
Chimie	-1.79%
Média	-1.22%
Agro-alimentaire	-1.17%
Assurance	-0.44%
Ressources de base	-0.44%

## Commentaires du gérant

### Performance & positions actuelles

La stratégie délivre une performance inférieure à celle du marché monétaire sur le mois d'octobre. Les facteurs de Portage et de Valorisation ont eu des contributions négatives qui ont été atténuées par les contributions positives du facteur de Momentum.

En termes de contributions par classe d'actifs, les portefeuilles d'actions et de devises ont eu des contributions positives qui ont été compensées par les contributions négatives des portefeuilles obligataires. Au sein des portefeuilles actions, les portefeuilles d'arbitrage pays développés et émergents ont eu des contributions positives qui ont été atténuées par les contributions négatives des portefeuilles sectoriels.

Au sein des portefeuilles de devises, les portefeuilles émergents ont eu des contributions positives qui ont été atténuées par les contributions négatives des portefeuilles développés. Sur les marchés de taux, nous avons principalement bénéficié des positions acheteuses des marchés coréen et suisse et vendeuses du marché allemand et avons été négativement impactés par nos positions acheteuses du marché canadien et vendeuses du marché norvégien.

Sur les marchés actions, nous avons principalement bénéficié des positions acheteuses des marchés italien et polonais et vendeuses des marchés suisse et thaïlandais et avons été négativement impactés par nos positions acheteuses du marché britannique et vendeuses des marchés japonais et malaysien.

Dans les portefeuilles sectoriels, nous avons principalement bénéficié de nos positions acheteuses du secteur européen du pétrole et vendeuses du secteur américain de la consommation discrétionnaire et avons principalement souffert de nos positions acheteuses du secteur américain de l'énergie et vendeuses des secteurs européens des médias et de l'automobile.

Sur les marchés de devises, nous avons principalement bénéficié de notre positionnement globalement acheteur de dollar américain, de nos positions acheteuses de livre sterling, de zloty polonais et de forint hongrois et vendeuses de dollar canadien et de roupie indonésienne et avons été négativement impactés par nos positions vendeuses de franc suisse et acheteuses de couronne norvégienne et de peso mexicain.

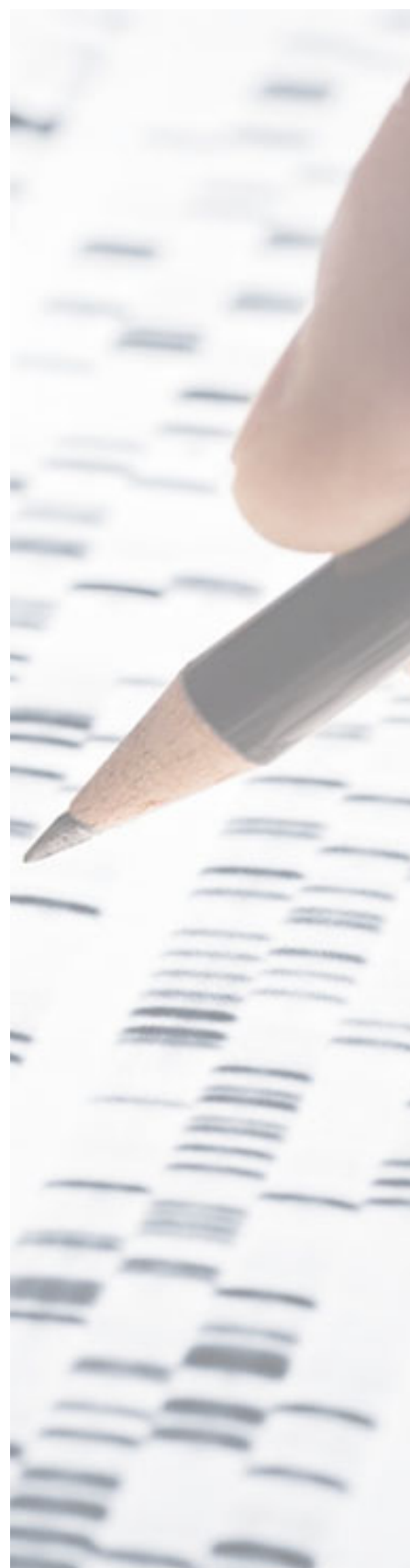
### Perspectives

A fin octobre, le portefeuille est positionné pour capter les primes de style de portage, momentum et valorisation sur les marchés d'actions, de taux et de change. En termes d'expositions agrégées par classe d'actifs, nos principales expositions sont, sur les marchés de taux, acheteuses des marchés américain et coréen et vendeuses des marchés suédois et allemand.

Sur les marchés actions, nos principales positions sont acheteuses des marchés britannique, italien, polonais et brésilien et vendeuses des marchés australien, canadien, indien et thaïlandais. Sur les marchés de devises, nos principales positions sont acheteuses de dollars américain et néo-zélandais, de couronne norvégienne, de peso colombien et de forint hongrois et vendeuses de dollar australien, de franc suisse, de roupie indonésienne et de dollar singapourien.

A fin octobre, la stratégie a une volatilité cible de 6.3%, environ 10% en dessous de son budget de risque cible de long-terme. Les potentielles évolutions du budget de risque seront essentiellement basées sur l'évolution de la situation en Ukraine et au Moyen Orient.

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 MULTI-ASSET STYLE FACTORS

Reporting mensuel  
31 octobre 2023  
Action X (EUR)

## Informations importantes

### Indices de marché

Eonia calculé par Thomson Reuters et Euribor-EBF. Ni Euribor-EBF, ni les comités de pilotage des banques participantes respectives d'Eonia, ni Thomson Reuters ne peuvent être tenus pour responsables de toute irrégularité ou inexactitude de l'indice Eonia. Eonia est une marque déposée d'Euribor-EBF (Euribor European Banking Federation a.i.s.b.l.). Tous droits réservés. Pour toute utilisation commerciale des marques enregistrées, l'autorisation préalable explicite doit être obtenue auprès d'Euribor-EBF.

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](http://www.assetmanagement.hsbc.com/fr).

Document mis à jour le 10/11/2023.

Copyright © 2023. HSBC Asset Management. Tous droits réservés.

## Informations pratiques

### Nature juridique

SICAV de droit luxembourgeois

### Durée de placement recommandée

> 3 ans

### Indice de référence pour information

100% Eonia capitalisé

### Affectation des résultats

(XC): Capitalisation

### \*Date de début de gestion

28/03/2018

### Devise comptable

EUR

### Valorisation

Quotidienne

### Souscriptions / rachats

Millièmes de parts

### Exécution / règlement des ordres

Quotidienne - / J+4

### Droits d'entrée / Droits de sortie

3.10% / Néant

### Investissement initial minimum

10,000 USD

### Société de gestion

HSBC Investment Funds (Luxembourg) SA

### Société de gestion par délégation

HSBC Global Asset Management (France)

### Dépositaire

HSBC Continental Europe

### Centralisateur

HSBC Continental Europe

### Code ISIN

(XC): LU1460782573

### Code Bloomberg

(XC): HSBMAXC LX

### Frais

Frais de gestion fixes directs réels

0.55% TTC

Commission de gestion administrative et comptable

0.15% TTC