



HSBC EURO GVT BOND FUND

Part S (EUR)

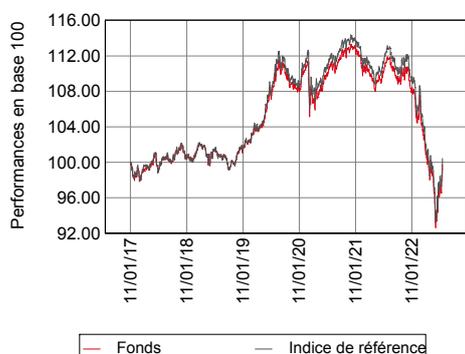
Reporting mensuel

Juillet 2022

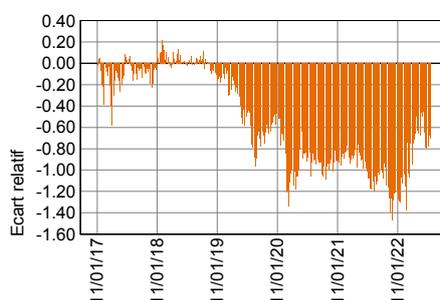
Ce reporting mensuel est un document marketing. Veuillez vous référer au prospectus et au KIID avant de prendre toute décision finale d'investissement.

Performances et analyse du risque

Performance du fonds face à son indice de référence



Ecart relatif cumulé hebdomadaires



Informations pratiques

Actif total

EUR 405 049 619.20

Valeur liquidative

(SC)(EUR) 997.33

Nature juridique

FCP de droit français

Classification AMF

Obligations et autres titres de créance

libellés en euro

Durée de placement recommandée

3 ans

Indice de référence

Affectation des résultats

(SC): Capitalisation

(SD): Distribution

***Date de début de gestion**

11/01/2017

Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans 11/01/2017*	11/01/2017*
Fonds	3.82%	-10.43%	-8.44%	-0.15%	-0.27%
Indice de référence	4.16%	-10.73%	-8.28%	0.63%	0.44%
Ecart relatif	-0.34%	0.31%	-0.15%	-0.77%	-0.70%

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans 11/01/2017*	11/01/2017*
Volatilité du fonds	6.97%	5.35%	4.54%	4.46%
Volatilité de l'indice	7.42%	5.66%	4.80%	4.72%
Tracking error ex-post	0.99%	0.78%	0.68%	0.70%
Ratio d'information	0.31	-0.11	-0.23	-0.18
Ratio de Sharpe	-1.42	-0.42	0.10	0.09

Performances nettes civiles

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds	-8.20%	-3.83%	4.65%	6.34%	0.83%	0.68%
Indice de référence	-8.57%	-3.55%	5.03%	6.72%	0.88%	0.73%
Ecart relatif	0.37%	-0.29%	-0.38%	-0.37%	-0.05%	-0.05%

Performances nettes mensuelles

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Janvier	-1.08%	-0.63%	2.29%	1.04%	-0.22%	-1.45%
Février	-1.60%	-1.87%	0.41%	-0.36%	0.25%	0.85%
Mars	-2.45%	0.13%	-2.85%	1.63%	1.39%	-0.55%
Avril	-3.58%	-1.03%	0.49%	0.06%	-0.30%	0.56%
Mai	-1.72%	-0.06%	0.41%	0.88%	-1.18%	0.40%
Juin	-1.74%	0.37%	0.94%	2.13%	0.64%	-0.12%
Juillet	3.82%	1.68%	1.00%	1.71%	-0.31%	0.21%
Août		-0.55%	-0.71%	2.16%	-0.63%	0.67%
Septembre		-1.12%	1.39%	-0.22%	-0.09%	-0.43%
Octobre		-0.65%	0.87%	-1.02%	-0.13%	1.05%
Novembre		1.48%	0.19%	-0.88%	0.51%	0.36%
Décembre		-1.59%	0.20%	-0.89%	0.91%	-0.84%

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.

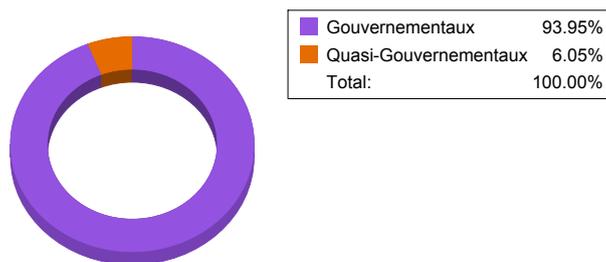
Objectif de gestion

Le FCP, de classification AMF « obligations et autres titres de créances libellés en euros », a pour objectif de sur-performer l'indicateur de référence FTSE EMU Government Bonds Index (EGBI) sur la durée de placement recommandée, hors frais de gestion.

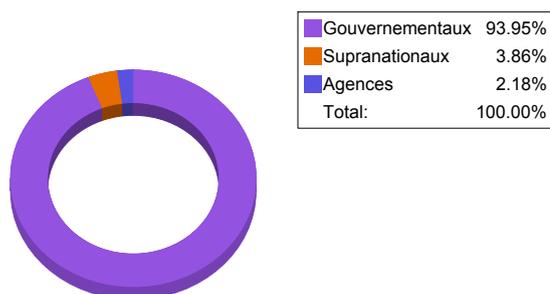
Analyse des choix de gestion

Principales lignes	Portefeuille
1 BTP 0.95% 15/03/2023	5.71%
2 BUND 0% 15/02/2031	5.31%
3 AUSTRIA 0% 20/02/2031	4.47%
4 OAT 0.75% 25/05/2028	4.35%
5 BONOS 1.95% 30/07/2030	4.28%
6 BUND 0.5% 15/02/2025	4.08%
7 BTP 0% 15/12/2024	3.33%
8 BUND 0% 15/08/2050	2.97%
9 OAT 0% 25/02/2026	2.90%
10 OAT 0.75% 25/05/2052	2.84%
Total	40.26%
Types d'instruments	Portefeuille
Obligations à taux fixe	94.76%
Liquidités, autres	4.11%
Obligation indexée	1.13%
Total	100.00%

Classes d'émetteurs*

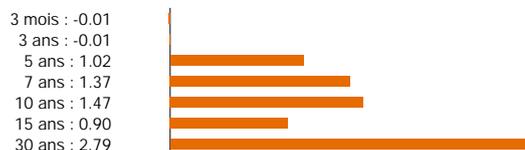


Secteurs d'activités*

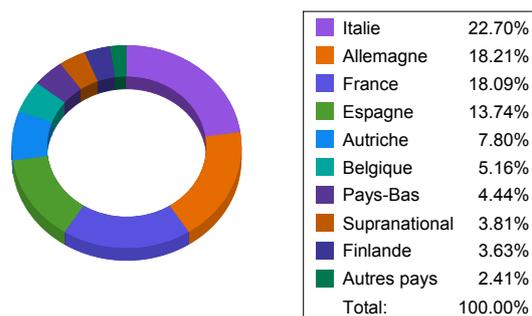


Sensibilité: Exposition par points de courbe

Sensibilité du portefeuille: 7.54



Pays de l'émetteur



Ratings



*Lignes directes et indirectes

Commentaires du gérant

Marché

Après plusieurs mois de hausse ininterrompue, les rendements obligataires ont baissé en juillet. Les craintes se cristallisent autour de la pérennité du cycle économique, déjà fortement affaibli par les conséquences de la guerre en Ukraine, le choc inflationniste en cours et le durcissement en cours et à venir des conditions financières par les banques centrales.

Alors que l'inflation ne cesse de monter (8.6% a/a pour le mois de juin), la BCE a franchi enfin le Rubicon en montant les taux directeurs de 50bp (le taux de dépôt est passé à 0%). Suite à un écartement des spreads italiens contre Allemagne, la BCE a également annoncé la création d'un outil anti-fragmentation financière, mais dont la mise en œuvre reste entourée de beaucoup d'incertitudes.

Crédit

Sur le mois les taux d'intérêt gouvernementaux des pays de la zone euro ont baissé. Le taux 10 ans BUND est passé à +0.75% (-61bp). Le taux 10 ans OAT est lui à +1.27% (-63bp). Les spreads des pays core de la zone euro contre l'Allemagne ont été relativement stables. Les spreads des pays périphériques contre Allemagne ont monté. Les taux 10 ans Italiens et Espagnols sont à 2.23% (-29bp) et 1.72% (-64bp).

Sur le crédit, les spreads ont baissé. Sur les indices iTraxx, le Main est en baisse à 101 (-19) et le Xover aussi à 512 (-72). Les Break Even inflation ont monté sur le mois. Le swap inflation 10 ans est à 2.53% (+13bp). Le swap inflation 30 ans est à 2.43% (+1bp).

Allocation

Nous avons été sous pondérés en duration sur le mois en moyenne de -0.44. Nous avons augmenté notre sur pondération à l'Autriche et la Finlande, et notre sous pondération à l'Allemagne. Nous avons augmenté puis diminué notre sous pondération sur l'Italie.

Nous sommes sur pondérés sur l'Autriche, la Finlande et les supranationaux, sous-pondérés sur l'Allemagne, la France, et l'Italie. Le rendement du portefeuille est maintenant à +1.19% contre un indice à +1.31%. Nous avons 89% de titres d'Etats, 6% de titres quasi souverains, 1% d'inflation et 4% de cash. Le rating du portefeuille est BBB+.

Duration

Sur l'Allemagne, le 2 ans est à +0.24% (-41bp), le taux 10 ans est à +0.75% (-61bp) et le taux 30 ans à +1.05% (-55bp). Le taux 10 ans français est à +1.27% (-63bp), le taux 30 ans à 1.94% (-56bp). Le taux swap 10 ans est à +1.65% (-55bp), le taux 30 ans à 1.52% (-50bp). Notre sous-pondération en duration contribue négativement à la performance relative. Notre objectif sur le taux Allemand 10 ans à 3 mois est de +1.40%.

Volatilité

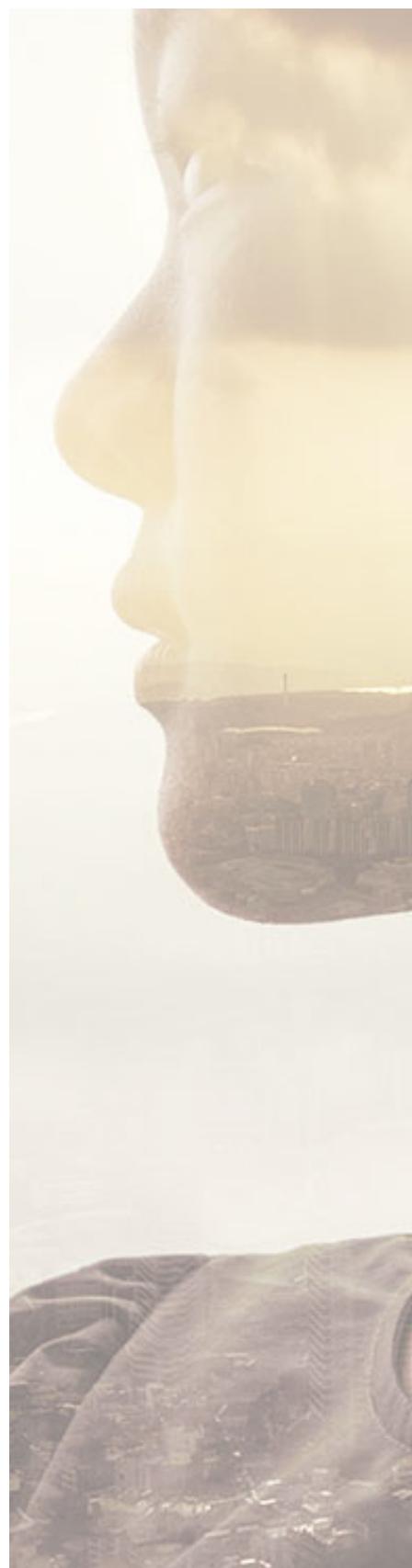
La performance absolue de l'indice de référence est positive sur le mois de +4.16%. La performance relative brute du fonds contre l'indice de référence est négative de -0.32%.

Perspectives

Les risques sur la croissance compliquent la tâche des banquiers centraux qui se doivent de normaliser leur politique monétaire et de lutter contre une inflation qui atteint de nouveaux sommets. Une des craintes de la BCE est de voir des effets de second tour sur l'inflation (hausse des salaires) qui l'obligeraient à intervenir de façon marquée alors que l'activité économique est amenée à être pénalisée du fait du niveau élevé des prix.

L'incertitude demeure également sur la situation politique en Italie. La démission de Mario Draghi, qui était le garant d'une stabilité des taux de rendement obligataires italiens sur les marchés, risque d'augmenter leur volatilité.

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: London Stock Exchange Group plc et ses entreprises apparentées (ci-après collectivement, le "Groupe LSE"). © LSE Group 2022. FTSE Russell est un nom commercial utilisé par certaines sociétés du Groupe LSE. "FTSE®", "Russell®", "FTSE Russell®", "MTS®" sont des marques déposées des sociétés concernées du Groupe LSE et sont utilisées sous licence par toute autre société du Groupe LSE. Tous les droits relatifs aux indices ou aux données FTSE Russell appartiennent à la société concernée du Groupe LSE qui les détient. Le Groupe LSE et ses donneurs de licence déclinent toute responsabilité eu égard à toute erreur ou omission dans les indices ou les données, et aucune partie ne doit se fonder sur quelque indice ou donnée contenue dans la présente communication. Aucun partage ultérieur des données provenant du Groupe LSE n'est autorisé sans le consentement exprès écrit de la société concernée du Groupe LSE. Le Groupe LSE ne promeut, ne sponsorise, ni ne cautionne le contenu de la présente communication.

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 non-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 05/08/2022.

Copyright © 2022. 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

3 ans

Indice de référence

100% FTSE EGBI

Affectation des résultats

(SC): Capitalisation

(SD): Distribution

*Date de début de gestion

11/01/2017

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

2.00% / Néant

Investissement initial minimum

Millièmes de parts

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire

Caceis Bank

Centralisateur

Caceis Bank

Code ISIN

(SC): FR0013216199

(SD): FR0013216173

Code Bloomberg

(SC): HSBEGSC FP

(SD): HSBEGSD FP

Frais

Frais de gestion internes réels

0.25% TTC

Frais de gestion internes maximum

0.25% TTC

Frais de gestion externes maximum

0.20% TTC