

# HSBC GIF MULTI-STRATEGY TARGET RETURN

Action I (EUR)

Reporting mensuel

Juillet 2024

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

# HSBC GIF MULTI-STRATEGY TARGET RETURN

Reporting mensuel  
31 juillet 2024  
Action I (EUR)

## Objectif de gestion

Viser à dégager une croissance du capital et des revenus sur votre investissement à long terme. Le fonds vise à générer des rendements annualisés à un taux ESTR plus 4% (brut des frais récurrents annuels) sur une période glissante de trois ans.

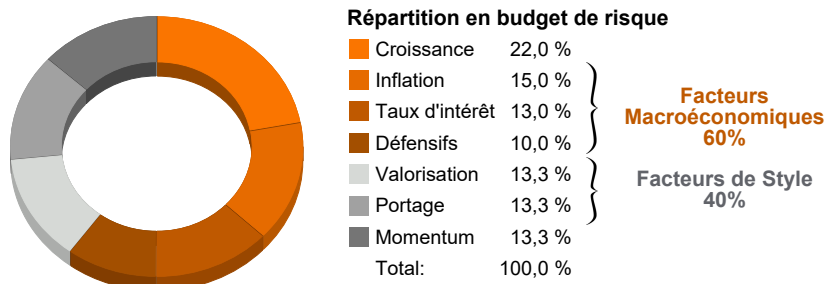
Le fonds cherche à générer ces rendements avec une volatilité annualisée (un taux mesurant le risque d'un fonds en estimant la fourchette dans laquelle le prix de vos actions peut augmenter ou baisser) de 6 à 8% sur une période glissante de trois ans.

Il est important de noter que vous risquez de perdre votre capital et qu'il n'y a aucune garantie de croissance stable sur n'importe quelle période.

Le fonds recourt à des stratégies complémentaires pouvant investir dans une gamme diversifiée de classes d'actifs (directement et par le biais de fonds) du monde entier. Ces classes d'actifs comprennent des titres de participation (actions), des titres à revenu fixe (types de titres de créance), des devises, des liquidités et d'autres actifs admissibles d'OPCVM. Les stratégies peuvent être de type long only (lorsque le fonds bénéficie d'augmentations de la valeur d'un actif) ou longues et courtes (lorsque le fonds bénéficie de diminutions de la valeur d'un actif).

Le fonds ne réplique pas d'indice de référence. Cependant, un indice de référence peut être pris en considération lors de la sélection d'investissements. L'indice de référence du fonds utilisé pour la sélection d'investissements est le suivant: ESTR.

## Allocation factorielle stratégique



HGIF Multi-Strategy Target Return cherche à délivrer une performance supérieure au marché monétaire en utilisant une approche d'investissement basée sur des facteurs. Le fonds combine ainsi des expositions aux **facteurs macroéconomiques\*** (croissance, taux réels, inflation et défensifs) et aux **facteurs de style\*** (portage, momentum et valorisation).

Son portefeuille repose sur deux stratégies :

**1) Une allocation factorielle stratégique** de moyen-long terme qui exploite des facteurs macroéconomiques et de style, et se décompose en :

- Un portefeuille de **facteurs macroéconomiques\*** investi, à travers des positions directionnelles, dans des classes d'actifs traditionnelles. Ce portefeuille est bien diversifié en facteurs lui permettant ainsi de s'adapter à différents environnements macroéconomiques,

- Un portefeuille de **facteurs de style\*** investi, à travers des positions non-directionnelles, dans des classes d'actifs traditionnelles. Ce portefeuille cherche à capter les primes de risque non traditionnelles sur le long terme.

**2) Une allocation factorielle tactique**, plus dynamique, permettant de piloter activement l'allocation stratégique sur la base de signaux de valorisation et de tendance, ainsi que de nos vues discrétionnaires.

Ces deux portefeuilles sont complémentaires et combinés suivant une approche de budgétisation des risques avec une volatilité cible annuelle de 7%. Le portefeuille final a une contrainte d'investissement positive sur les différentes classes d'actifs, et délivrera donc une performance partiellement corrélée aux marchés financiers.

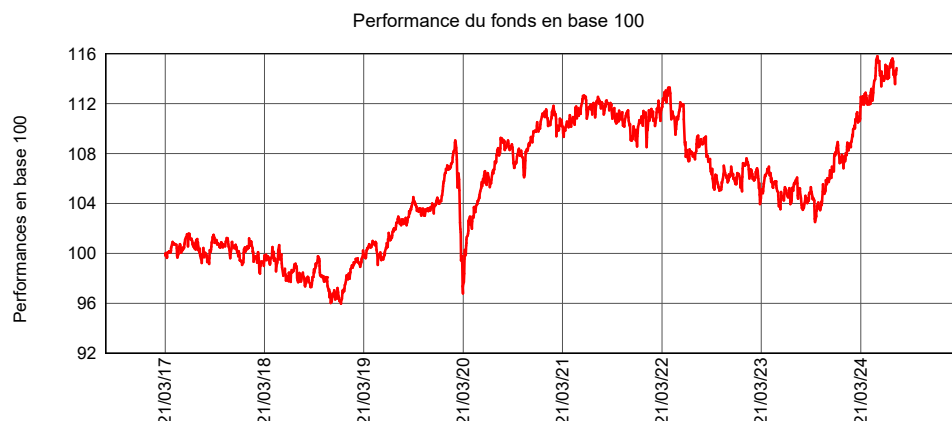
\* Un **facteur macroéconomique** est une source fondamentale de risque liée à l'environnement économique mondial qui explique durablement les rendements de la classe d'actifs.

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

# HSBC GIF MULTI-STRATEGY TARGET RETURN

Reporting mensuel  
31 juillet 2024  
Action I (EUR)

## Performances et analyse du risque



## Informations pratiques

**Actif total**  
EUR 110,065,538.34  
**Valeur liquidative**  
(IC)(EUR) 11.485 (ID)(EUR) 11.071  
**Nature juridique**  
SICAV de droit luxembourgeois  
**Durée de placement recommandée**  
> 3 ans  
**Indice de référence pour information**  
100% ESTR  
**Affectation des résultats**  
(IC): Capitalisation  
(ID): Distribution  
**\*Date de début de gestion**  
21/03/2017

## Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans 21/03/2017*
Fonds	0.75%	8.27%	2.46%	11.99%	15.40%
Indice de référence**	0.34%	3.98%	5.37%	4.40%	3.72%

\*\*pour information.

## Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	21/03/2017*
Volatilité du fonds	4.88%	4.88%	5.40%	4.87%
Ratio de Sharpe	0.90	-0.20	0.26	0.29

## Performances nettes civiles

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Fonds	5.95%	2.03%	-3.90%	-0.02%	6.14%	8.12%
Indice de référence**	2.33%	3.25%	-0.02%	-0.56%	-0.43%	-0.35%

\*\*pour information

	2018	2017
Fonds	-2.75%	-1.53%
Indice de référence**	-0.32%	-0.51%

\*\*pour information

## Performances nettes mensuelles

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Janvier	0.13%	1.02%	0.35%	-0.24%	2.52%	2.18%
Février	1.41%	-1.15%	-0.05%	-0.83%	-1.41%	0.91%
Mars	2.30%	-0.49%	1.60%	0.41%	-4.44%	0.32%
Avril	0.20%	0.44%	-1.14%	0.63%	3.10%	1.11%
Mai	1.28%	-2.35%	0.52%	1.13%	1.60%	-1.24%
Juin	-0.25%	1.29%	-4.05%	-0.16%	0.26%	1.57%
Juillet	0.75%	1.14%	1.81%	0.44%	2.08%	1.45%
Août		-1.67%	-1.06%	-0.02%	0.89%	0.32%
Septembre		0.09%	-2.84%	-0.95%	-1.39%	0.85%
Octobre		-0.18%	0.77%	-0.69%	-1.13%	-0.70%
Novembre		1.76%	0.75%	-1.08%	2.64%	0.88%
Décembre		2.23%	-0.46%	1.38%	1.53%	0.23%

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 GIF MULTI-STRATEGY TARGET RETURN

Reporting mensuel  
31 juillet 2024  
Part I (EUR)

## Analyse des choix de gestion

### Portefeuille

#### Types d'instruments

Obligations d'Etats	71.92%	
Monétaire	40.17%	
Actions	31.93%	
Liquidités, autres	11.65%	
Matières Premières	6.26%	
Devise Locale - Emerg.	6.08%	
Or	5.48%	
Crédit	5.14%	
Change à terme	-40.73%	
Total	137.88%	

### Poche Actions

#### Exposition sectorielle « Europe »

Services financiers	1.91%	
Assurance	1.66%	
Automobile	1.61%	
Services de santé	1.27%	
Voyages & loisirs	0.60%	
Pétrole & Gaz	0.48%	
Distribution spécialisée	0.30%	
Produits industriels	0.28%	
Biens de consommation	0.24%	
Banques	0.20%	
Construction & Matériaux	0.13%	
Média	-0.15%	
Services aux collectivités	-0.24%	
Technologie	-0.39%	
Agro-alimentaire	-0.64%	
Ressources de base	-0.84%	
Services de télécommunications	-1.06%	
Chimie	-2.30%	
Total	3.06%	

#### Exposition sectorielle « Etats-Unis »

Produits de base	1.43%	
Energie	0.84%	
Services financiers	0.82%	
Industrie	0.56%	
Communication	0.48%	
Technologie	0.38%	
Services aux collectivités	-0.51%	
Santé	-0.91%	
Matières premières	-1.35%	
Total	1.73%	

#### Exposition par pays (incluant le risque overlay)

	Expo. nette	
Etats-Unis	9.24%	
Italie	8.69%	
Suède	8.36%	
Suisse	8.06%	
Espagne	7.52%	
Pays émergents	-1.27%	
Allemagne	-4.49%	
Australie	-7.83%	
Canada	-8.78%	
Autres pays	9.54%	
Total	29.37%	

En pourcentage du portefeuille, engagements des produits dérivés inclus.

### Poche Taux

#### Exposition par sensibilité

	Sensibilité	
Crédit « Investment Grade »	0.18	
Crédit à Haut rendement	0.03	
Dettes émergentes	0.90	
Monétaire et liquidités	0.29	
Obligation indexée inflation	1.23	
Oblig. d'Etats pays développés	2.90	
Total	5.53	

#### Oblig. d'Etats pays développés

	Sensibilité	
GBP	1.45	
AUD	1.17	
USD	0.89	
CAD	0.62	
NOK	-0.25	
SEK	-0.38	
EUR	-0.60	
Total	2.90	

### Exposition par devises

	Expo. nette	
USD	24.65%	
ZAR	8.59%	
NOK	7.18%	
NZD	4.67%	
INR	4.11%	
HUF	3.05%	
AUD	2.56%	
COP	2.40%	
CNH	1.73%	
SEK	1.51%	
THB	0.39%	
MYR	0.25%	
TRY	0.24%	
BRL	0.23%	
HKD	0.21%	
MXN	-0.08%	
CLP	-0.42%	
TWD	-1.47%	
PLN	-2.29%	
IDR	-3.28%	
JPY	-3.33%	
GBP	-3.87%	
KRW	-9.00%	
SGD	-9.31%	
CAD	-10.30%	
CHF	-14.66%	
Total	3.77%	

En pourcentage du portefeuille, hors engagements des produits dérivés.



## Commentaires du gérant

### Environnement économique

En juillet, les marchés actions mondiaux ont achevé un 3ème mois consécutif de hausse, progressant de 1.6% en dollar (+0.7% en euro).

Parmi les éléments marquants, la tentative d'assassinat de Donald Trump et la nomination de Kamala Harris en remplacement du Président Biden comme candidat du parti Démocrate rebattent les cartes dans la course à la Maison Blanche. Le retour éventuel au pouvoir du favori, Donald Trump, est ainsi perçu plutôt positivement pour l'économie américaine (baisse d'impôts, dérégulation, réindustrialisation).

Côté Banques centrales, la BCE a, comme anticipé, maintenu ses taux inchangés et laissé la porte ouverte pour une nouvelle baisse des taux en septembre. Christine Lagarde a ainsi indiqué que les pressions sur les prix domestiques étaient toujours élevées, mais a également noté que les mesures de l'inflation sous-jacente de la BCE évoluaient généralement dans la bonne direction.

Aux Etats-Unis, la Fed a décidé de maintenir inchangée sa fourchette de taux directeurs et renforcé les anticipations pour une baisse des taux en septembre.

Sur le plan économique, les indicateurs avancés ont déçu tant sur l'activité manufacturière que celle des services, avec un PMI composite en recul de 50.9 à 50.1. Dans le même temps, la croissance du 2ème trimestre ressort au-dessus des attentes à +0.3% en rythme trimestriel.

Aux Etats-Unis, si la croissance du 2ème trimestre a surpris positivement (+2.8% en rythme annualisé vs 2% attendu), le PMI Manufacturier chute lourdement et repasse en zone de contraction pour la première fois de l'année à 49.5 (vs 51.7 attendu).

Enfin, la saison des résultats a pesé sur les dernières semaines, notamment en Europe où les secteurs du Luxe et de l'Automobile déçoivent en raison du marasme économique chinois.

### Performance & positions actuelles

Le fonds surperforme le marché monétaire sur le mois, avec une hausse d'environ 0.8% de sa valeur liquidative contre une hausse de 1.1% pour les actions mondiales (MSCI World EUR Hedged) et de 1.6% pour les obligations gouvernementales mondiales (Barclays Global Govt Bond EUR Hedged). Dans le détail, le fonds a été porté par son exposition aux facteurs macroéconomiques, tandis que l'allocation tactique et les facteurs de styles a contribué négativement.

Au sein de la poche directionnelle, notre exposition stratégique aux facteurs Duration et Défensif a été payante, tandis que le facteur Inflation a contribué négativement. Dans le détail, nos positions acheteuses des marchés européens (Suisse, Italie, Espagne) et émergents (Inde, Afrique du Sud) ont contribué positivement sur le mois, mais les gains réalisés ont été compensés par nos investissements sur les actions américaines, chinoises, taiwanaises et polonaises.

Dans le facteur Inflation, le ralentissement des statistiques économiques a pesé sur nos obligations indexées à l'inflation ainsi que le cours des matières premières. Enfin, on notera le bon comportement de l'Or qui tire le facteur défensif ainsi que la baisse des rendements souverains qui profite au facteur Duration.

Au sein des facteurs de styles, les facteurs de Momentum et de Portage ont eu des contributions négatives qui ont été atténuées par les contributions positives du facteur de Valorisation. En termes de contributions par classe d'actifs, les portefeuilles de devises et d'actions ont eu des contributions négatives, tandis que les portefeuilles obligataires ont été positifs sur le mois.

Au sein des portefeuilles actions, les portefeuilles sectoriels et d'arbitrage pays émergents ont eu des contributions négatives qui ont été atténuées par les contributions positives des portefeuilles d'arbitrage pays développés.

Au sein des portefeuilles de devises, les portefeuilles émergents ont eu des contributions positives tandis que les portefeuilles développés ont été en retrait.

Sur les marchés de taux, nous avons principalement bénéficié des positions vendeuses des marchés allemand et norvégien et acheteuses du marché australien et avons été négativement impactés par nos positions acheteuses des marchés britannique et suisse et vendeuses du marché néo-zélandais.

### Perspectives

A fin juillet, le portefeuille est toujours très diversifié dans son allocation d'actifs internationale, et positionné pour capter les primes de risque macroéconomiques et de style. Notre exposition actions a été stable sur le mois autour de 32% en fin de mois.

En termes d'expositions agrégées par classe d'actifs, nos principales expositions sont, sur les marchés de taux, acheteuses des marchés britannique, américain et australien et vendeuses des marchés suédois, norvégien et allemand.

Sur les marchés actions, nos principales positions sont acheteuses des marchés américain, suédois et italien, et vendeuses des marchés australien, canadien et japonais.

Sur les marchés de devises, nos principales positions sont acheteuses de dollar américain, de couronne norvégienne et de rand sud-africain et vendeuses de franc suisse, de dollar singapourien et de dollar canadien.



# HSBC GIF MULTI-STRATEGY TARGET RETURN

**Reporting mensuel**  
31 juillet 2024  
Action I (EUR)

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-STRATEGY TARGET RETURN

Reporting mensuel  
31 juillet 2024  
Action I (EUR)

## Informations importantes

### 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 16/08/2024.

Copyright © 2024. HSBC Global Asset Management (France). Tous droits réservés.

## Informations pratiques

### Nature juridique

SICAV de droit luxembourgeois

### Durée de placement recommandée

> 3 ans

### Indice de référence pour information

100% ESTR

### Affectation des résultats

(IC): Capitalisation

(ID): Distribution

### \*Date de début de gestion

21/03/2017

### Devise comptable

EUR

### Valorisation

Quotidienne

### Souscriptions / rachats

Millièmes de parts

### Exécution / règlement des ordres

Quotidienne - J (jour ouvrable) avant 10:00 (heure de Paris) / J+3 (jour ouvrable)

### Droits d'entrée / Droits de sortie

3.10% / Néant

### Investissement initial minimum

1,0000 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

(IC): LU1574280472

(ID): LU1574280555

### Frais

Frais de gestion fixes directs réels

0.75% TTC

Commission de gestion administrative et comptable

0.20% TTC