



EPARINTER - EURO BOND

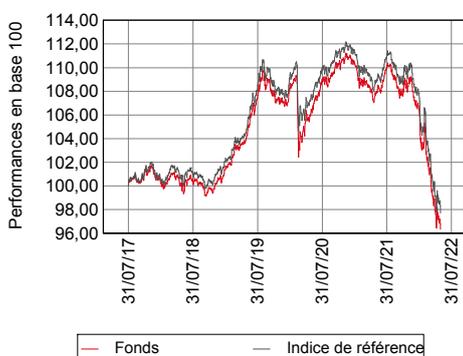
Reporting mensuel

Mai 2022

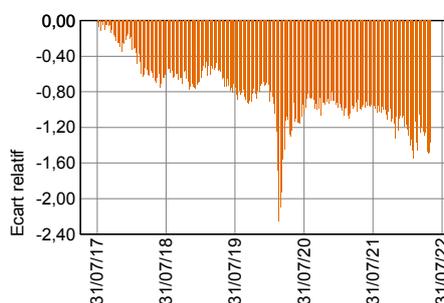
Ce reporting mensuel est un document marketing. Veuillez vous référer au prospectus et au KIID avant de prendre toute décision finale d'investissement.

Performances et analyse du risque

Performance du fonds face à son indice de référence



Ecart relatif cumulé hebdomadaires



Informations pratiques

Actif du portefeuille

EUR 108 825 418.08

Valeur liquidative

(EUR) 9 669.4348

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% Bloomberg Euro Aggregate

Affectation des résultats

Capitalisation et/ou Distribution

***Date de début de gestion**

31/07/2017

Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	2 ans	3 ans 31/07/2017*	31/07/2017*
Fonds	-1.61%	-10.65%	-9.52%	-7.57%	-3.66%
Indice de référence	-1.51%	-10.20%	-9.28%	-6.83%	-2.29%
Ecart relatif	-0.10%	-0.46%	-0.24%	-0.75%	-1.38%

Indicateurs & ratios

	1 an	2 ans	3 ans 31/07/2017*	31/07/2017*
Volatilité du fonds	4.88%	3.93%	4.53%	3.86%
Volatilité de l'indice	4.78%	3.88%	4.34%	3.70%
Tracking error ex-post	0.68%	0.58%	0.72%	0.62%
Ratio d'information	-0.63	-0.18	-0.38	-0.46
Ratio de Sharpe	-2.00	-1.03	-0.44	-0.10
Alpha	-0.36	-0.09	-0.20	-0.27
Beta	1.01	1.00	1.03	1.03

Performances nettes civiles

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds	-10.39%	-3.04%	3.87%	6.11%	-0.13%	0.74%
Indice de référence	-10.02%	-2.85%	4.05%	5.98%	0.41%	0.96%
Ecart relatif	-0.37%	-0.19%	-0.18%	0.13%	-0.54%	-0.22%

Performances nettes mensuelles

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Janvier	-1.28%	-0.52%	1.80%	1.10%	-0.51%	
Février	-2.18%	-1.65%	0.22%	0.04%	0.03%	
Mars	-2.22%	0.11%	-4.30%	1.63%	0.80%	
Avril	-3.55%	-0.58%	2.10%	0.13%	-0.20%	
Mai	-1.61%	-0.14%	0.06%	0.66%	-0.79%	
Juin		0.43%	0.96%	1.81%	0.40%	
Juillet		1.55%	1.24%	1.46%	-0.07%	
Août		-0.48%	-0.41%	1.85%	-0.20%	0.76%
Septembre		-1.10%	0.95%	-0.63%	-0.29%	-0.41%
Octobre		-0.61%	0.78%	-0.81%	-0.07%	0.83%
Novembre		1.05%	0.37%	-0.60%	0.12%	0.16%
Décembre		-1.09%	0.20%	-0.63%	0.66%	-0.60%

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

Eparinter – Euro Bond, de classification obligations et autres titres de créances libellés en euro, a pour objectif de gestion de surperformer l'indicateur de référence Bloomberg Barclays Euro Aggregate sur la durée de placement recommandée en sélectionnant essentiellement des obligations émises par des sociétés ou des pays qui satisfont à des critères économiques, environnementaux, sociaux et de gouvernance socialement responsables. L'indicateur de référence est l'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate. Cet indice est composé de titres obligataires à taux fixe émis en euro dont la notation minimum est BBB- dans l'échelle de l'agence de notation Standard & Poor's et Baa3 dans l'échelle Moody's. Cet indice est calculé en euro et coupons réinvestis par Barclays. 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 : important.

Analyse des choix de gestion

Principales lignes	Portefeuille
1 BTP 7.25% 01/11/2026	2.60%
2 BONOS 1.95% 30/04/2026	2.59%
3 OAT 4.75% 25/04/2035	2.47%
4 OAT 1.75% 25/06/2039	2.46%
5 BUND 1.25% 15/08/2048	2.46%
6 BTP 3% 01/08/2029	2.37%
7 BUND 4.75% 04/07/2028	2.34%
8 BTP 5.75% 01/02/2033	2.31%
9 BTP 1.6% 01/06/2026	2.26%
10 OAT 0.75% 25/11/2028	2.06%
Total	23.93%

Types d'instruments	Portefeuille
Obligations à taux fixe	96.23%
Liquidités, autres	3.77%
Total	100.00%

hors engagements des produits dérivés.

Catégorie de signatures	Ecart relatif**	Portefeuille
Gouvernementaux	-9.94%	62.07%
Crédit	6.12%	34.12%
Liquidités, autres	3.81%	3.81%
Total		100.00%

Classes d'émetteurs	Ecart relatif**	Portefeuille
Gouvernementaux	-8.67%	48.77%
Quasi-Gouvernementaux	-1.27%	13.30%
Dettes Sécurisées	-4.32%	1.95%
Crédit	10.45%	32.17%
Liquidités, autres	3.81%	3.81%
Total		100.00%

Secteurs d'activités	Ecart relatif**	Portefeuille
Supranationaux	0.38%	6.25%
Gouvernementaux	-8.67%	48.77%
Agences	0.40%	5.63%
Collectivités Territoriales	-2.04%	1.42%
Dettes Sécurisées	-4.32%	1.95%
Finance	6.36%	14.62%
Consommation	-0.11%	4.28%
Energie	1.03%	2.31%
Immobilier	-0.21%	1.01%
Industrie	0.01%	2.01%
Services aux collectivités	2.53%	4.38%
Technologie	-0.13%	0.40%
Télécommunications	1.29%	2.79%
Transport	-0.33%	0.38%
Liquidités, autres	3.81%	3.81%
Total		100.00%

hors engagements des produits dérivés. **par rapport à son indice de référence.

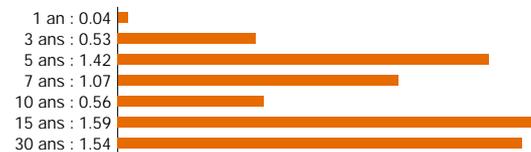
Evolution de la sensibilité

Sensibilité du portefeuille au 31/05/2022: 6.74



Sensibilité: Exposition par points de courbe

Sensibilité du portefeuille: 6.74



Produits dérivés: Exposition par pays

Produits dérivés: Exposition par pays	Portefeuille
Allemagne	-2.23%
Total	-2.23%

En pourcentage du portefeuille, engagements des produits dérivés inclus.

Pays de l'émetteur	Ecart relatif*	Portefeuille
France	-0.95%	20.68%
Italie	-0.17%	13.49%
Allemagne	-4.76%	13.20%
Pays-Bas	1.42%	8.77%
Espagne	-2.32%	7.57%
Supranational	0.96%	6.25%
Belgique	0.98%	4.87%
Autres	1.02%	21.35%
Total		96.19%

hors engagements des produits dérivés & hors liquidités. *par rapport à son indice de référence.

Ratings	Ecart relatif*	Portefeuille
AAA	-2.77%	24.20%
AA+	0.38%	4.39%
AA	-2.59%	17.55%
AA-	2.63%	7.37%
A+	-1.55%	3.57%
A	-0.19%	11.69%
A-	1.27%	5.42%
BBB+	0.94%	5.38%
BBB	-1.22%	15.61%
BBB-	-0.51%	1.01%
Total		96.19%

hors engagements des produits dérivés & hors liquidités. *par rapport à son indice de référence.

Pays de l'émetteur* vs Classes d'émetteurs

		Total	Gouvernementaux	Quasi-Gouvernementaux	Crédit	Dettes sécurisées	Liquidités, autres
Zone Euro	Allemagne	10.97%	7.38%	2.72%	3.09%		-2.23%
	Autriche	2.10%	2.10%				
	Belgique	4.87%	4.53%		0.34%		
	Espagne	7.57%	6.67%		0.90%		
	Europe Zone Euro	3.81%					3.81%
	Finlande	1.75%	1.75%				
	France	20.68%	9.40%	1.53%	9.75%		
	Irlande	0.79%	0.79%				
	Italie	13.49%	12.82%		0.68%		
	Pays-Bas	8.77%	2.22%		6.55%		
	Portugal	1.11%	1.11%				
	Total	75.92%	48.77%	4.25%	21.31%	0.00%	1.59%
Hors Zone Euro	Australie	1.02%			1.02%		
	Canada	3.20%		2.80%	0.41%		
	Etats-Unis	3.11%			3.11%		
	Norvège	3.10%			1.15%	1.95%	
	Royaume Uni	1.08%			1.08%		
	Suède	1.21%			1.21%		
	Suisse	2.87%			2.87%		
	Supranational	6.25%		6.25%			
	Total	21.85%	0.00%	9.05%	10.86%	1.95%	0.00%
Total	97.77%	48.77%	13.30%	32.17%	1.95%	1.59%	

*engagements des produits dérivés inclus. L'allocation géographique est basée sur le pays émetteur de chaque émission.

Commentaires du gérant

Marché

La hausse des prix des matières premières, conséquence du conflit en Ukraine et du confinement en Chine ont de nouveau poussé les taux souverains à la hausse, pénalisé les indices boursiers et dégradé les spreads de crédit. La Réserve Fédérale estime désormais nécessaire de remonter les taux jusqu'à observer une rechute claire de l'inflation.

Les entreprises ont de plus en plus de mal à répercuter la hausse des coûts de production dans les prix de vente et les marges commencent à baisser alors que la hausse des salaires ne fait que commencer. Entre la hausse des taux, la diminution des marges bénéficiaires et la baisse du pouvoir d'achat, les bourses auront sans doute du mal à rester sur les niveaux actuels.

Crédit

Les primes de crédit se sont légèrement écartées en mai, malgré une bonne demande sur le marché primaire et l'absence d'offres sur certaines stratégies. L'indice iTraxx Xover générique, représentatif des crédits entre bonne et mauvaise qualité est passé de 429 à 437 au cours du mois, après un « pic » à 487, plus haut niveau depuis mai 2020.

A l'opposé des mois précédents, les primes de risque ont évolué de façon assez contrastée selon les secteurs. Les émissions financières se sont plus dégradées que les émissions non-financières, les secteurs de l'industrie de base et de l'immobilier ont particulièrement souffert. A l'opposé, les émissions subordonnées ont bien résisté compte tenu des taux de rendement atteints et de l'absence d'offre.

Duration

Le calendrier de la normalisation par la BCE semble se préciser : arrêt des achats net d'actifs en juin, suivi d'une hausse des taux de 25bps en juillet et d'une autre à l'automne. Les marchés financiers anticipent 4 hausses de taux de 25bps en 2022. Si la FED a monté ses taux directeurs de 50bps comme attendu et devrait poursuivre sur des hausses d'une même ampleur pour les deux prochains FOMC, ses membres semblent se montrer plus flexibles afin de ne pas casser le cycle de croissance.

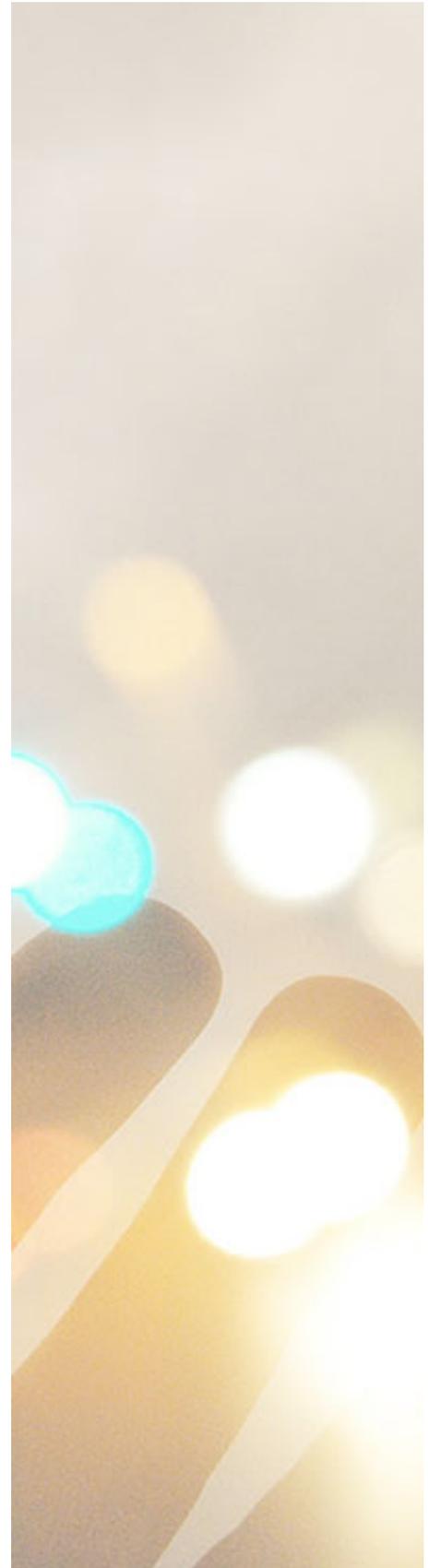
Les taux souverains ont encore monté au cours du mois. Le 10 ans allemand a dépassé les 1% pour terminer à 1.12% (+0.18%) et le taux à 10 ans italien a pris 0.34% pour finir à 3.11%. Notre positionnement en duration, légèrement inférieur à celui de l'indice, a limité l'impact de cette hausse sur la performance absolue.

Perspectives

L'équilibre entre risque de récession et crainte d'un retour de l'inflation demeure la question principale des Banques Centrales. L'évolution du conflit ukrainien et/ou de la pandémie en Chine demeure la clé qui décidera de l'évolution des taux. Une amélioration de la situation aurait des conséquences immédiates au niveau des prix des matières premières, de l'inflation et des politiques des Banques centrales.

A ce stade, il est encore trop tôt pour se prononcer mais les marchés semblent avoir déjà pris en compte la plus grande partie des mauvaises nouvelles. De fait, le retour vers un positionnement plus neutre sur la duration et plus agressif sur le crédit est à envisager à moyen terme.

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

Indices Bloomberg Barclays et données associées, Copyright © 2022 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 21/06/22.

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% Bloomberg Euro Aggregate

Affectation des résultats

Capitalisation et/ou Distribution

*Date de début de gestion

31/07/2017

Devis comptable

EUR

Valorisation

Quotidienne

Exécution / règlement des ordres

Quotidienne - J (jour ouvrable)

Droits d'entrée / Droits de sortie

5.00% / Néant

Investissement initial minimum

1 000 000 EUR

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire

BNP Paribas Securities Services

Centralisateur

BNP Paribas Securities Services

Code ISIN

FR0013263415

Code Bloomberg

EPAREUB FP

Frais

Frais de gestion internes réels

0.23% TTC

Frais de gestion externes maximum

0.20% TTC