

HSBC Global Investment Funds

MULTI-STRATEGY TARGET RETURN

Rapport mensuel | 31 mars 2024 | Part AC

Objectif d'investissement

Le Fonds cherche à générer des revenus et une croissance du capital en investissant dans une gamme de catégories d'actifs comprenant des obligations, des actions, des titres du marché monétaire, des devises, des liquidités et d'autres fonds.

Stratégie d'investissement

Le Fonds est géré de manière active. Le Fonds cherche à générer des rendements annualisés à un taux ESTR plus 4 % (brut des frais récurrents annuels) sur une période glissante de trois ans, avec une volatilité annualisée de 6 à 8 %. Rien ne garantit que l'objectif de rendement ou de volatilité sera atteint. Le Fonds emploie des stratégies complémentaires qui lui permettent d'investir dans une gamme diversifiée de catégories d'actifs (directement et indirectement par le biais d'instruments dérivés et de fonds) du monde entier. Il s'agit notamment d'actions, de titres à revenu fixe (une catégorie de titres de créance), de devises, de liquidités, de matières premières et d'autres actifs éligibles aux OPCVM. Le Fonds s'expose à des obligations de catégorie investissement (« investment grade ») et de catégorie non-investissement (« non-investment grade »), à des obligations non notées et à des titres similaires émis ou garantis par des gouvernements, des entités gouvernementales, des entités supranationales et des sociétés. Le Fonds peut investir jusqu'à 10 % dans des obligations de catégorie non-investissement (« non-investment grade ») émises par un seul émetteur souverain, jusqu'à 10 % dans des titres convertibles contingents et jusqu'à 10 % dans d'autres actifs éligibles (tels que les titres adossés à des actifs (ABS) et les titres adossés à des hypothèques (MBS)) et jusqu'à 50 % dans d'autres fonds. Le Fonds peut également investir jusqu'à 20 % dans des swaps sur rendement total et jusqu'à 50 % dans des devises autres que l'EUR. 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. D'une manière générale, 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. La valeur des titres investissables peut évoluer au fil du temps en raison d'un large éventail de facteurs, y compris : l'actualité politique et économique, les politiques gouvernementales, les évolutions démographiques, la culture et la population, les désastres naturels ou d'origine humaine, etc.
- 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).

Détails de la Part

Indicateurs clés

Valeur liquidative par action	EUR 10,36
Performance 1 mois	2,68%
Ratio de Sharpe 3 ans	-0,24

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	EUR
Domicile	Luxembourg
Date de création	29 mai 2020
Encours du fonds	EUR 109.877.068
Indice de référence	100% Euro Short-Term Rate (€STR)
Gérant	Stephane Mesnard Philippe Declerck

Commissions et frais

Montant des frais courants ¹	1,750%
---	---------------

Codes

ISIN	LU1655449863
Symbole Bloomberg	HSMSTAC 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.

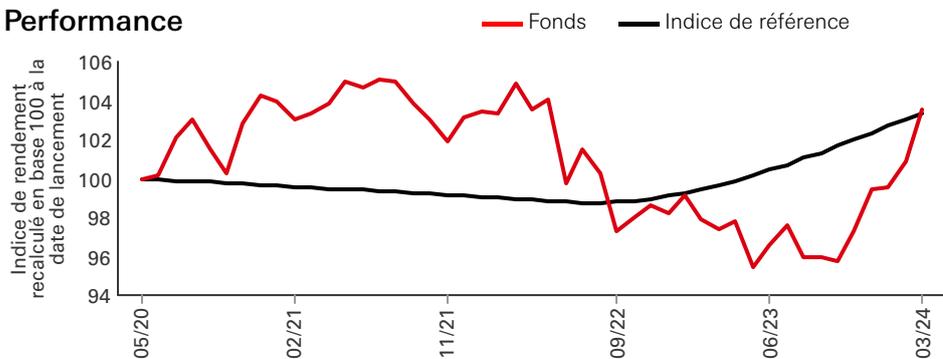
Le présent document est une communication à vocation commerciale. Veuillez vous reporter au prospectus et au DICI avant de prendre toute décision définitive en matière d'investissement.

Pour connaître la définition des termes, veuillez consulter le Glossaire au moyen du QR code et le Prospectus.

Indice de performance de référence : l'Euro Short-Term Rate (ESTR) depuis le 26 mai 2021. Avant cette date, l'indice de référence était l'EUR 3 month EURIBOR.

Source: HSBC Asset Management, données au 31 mars 2024

Performance



Performance (%)	Depuis le début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans annualisés	5 ans annualisés	Depuis le lancement annualisé
AC	4,12	2,68	4,12	7,92	6,31	0,08	--	0,93
Indice de référence	0,98	0,30	0,98	1,98	3,71	1,26	--	0,87

Performances nettes civiles (%)	2019	2020	2021	2022	2023
AC	--	--	-1,06	-4,81	1,27
Indice de référence	--	--	-0,56	-0,02	3,28

Allocation d'actifs (%)	Réel	Cible	Stratégique	Sous-pondéré/Surpondéré entre allocation cible et allocation d'actifs stratégique
Bond Future	-5,73	--	--	0,00
Index Linked Government Bonds	21,97	--	--	0,00
Open Ended Mutual Bond Fund	10,61	--	--	0,00
Sovereign Bond	8,27	--	--	0,00
Trésorerie et marché monétaire	14,40	--	--	0,00
ETF	4,79	--	--	0,00
FX Forward	-0,12	--	--	0,00
Index Future	36,16	--	--	0,00
Interest Rate Swap	-0,46	--	--	0,00
Non Deliverable FX Forward	7,20	--	--	0,00
Option - Index	0,34	--	--	0,00
Total Return Swap	0,10	--	--	0,00
Bon du Trésor	33,23	--	--	0,00

L'allocation stratégique est l'allocation neutre ou de référence du portefeuille établie par HSBC Global Asset Management. L'équipe de gestion peut adapter l'exposition et l'accroître (surpondération) ou la réduire (sous-pondération) selon le type d'actif, en lien avec l'allocation d'actifs stratégique, en fonction des perspectives actuelles du marché pour l'équipe. Les valeurs positives (surpondérations) du tableau concernent les types d'actifs pour lesquels les perspectives sont positives aux yeux de l'équipe de gestion de portefeuille. Les valeurs négatives (sous-pondérations) concernent les types d'actifs pour lesquels les perspectives sont négatives aux yeux de l'équipe de gestion de portefeuille. L'exposition réelle est une image du portefeuille à la fin du mois en fonction de la valeur de marché de chaque type d'actif.

Top 10 principales lignes	Pondération (%)
US 10yr Ultra Fut Jun24	21,31
BTF 0 02/26/25	17,58
BTF 0 07/10/24	15,65
S And P500 EMINI FUT Jun24	14,13
KOREA 10YR BND FU Jun24	9,95
SWISS MKT IX FUTR Jun24	7,09
OMXS30 IND FUTURE Apr24	6,42
FTSE/MIB IDX FUT Jun24	6,05
TII 0,625 01/15/26	5,89
HSBC Global Investment Funds - Global Emerging Markets ESG Local Debt ZC	5,80

Les 10 participations principales excluent les participations en trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que les participations dans des fonds du marché monétaire.

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

Commentaire du gérant

Marchés

La tendance haussière observée ces derniers mois sur les marchés d'actions s'est poursuivie en mars, sous l'effet de la résistance de l'activité économique, de la poursuite de la normalisation des prix à la consommation et de la stabilisation des prévisions de bénéfices des entreprises pour 2024.

Alors que l'activité économique pourrait s'essouffler aux États-Unis au premier trimestre, les principaux indicateurs s'améliorent dans la zone euro et en Chine, suggérant que l'économie mondiale devrait continuer à croître au cours des prochains mois, un facteur positif pour les actifs à risque.

Sur le plan économique, les enquêtes sur la confiance des entreprises publiées au cours du mois permettent d'être optimistes pour l'économie. L'indice composite PMI de la zone euro s'est redressé, porté par le secteur des services. Cette hausse a été particulièrement marquée pour les pays du Sud, la France et l'Allemagne étant un peu plus modérées. Aux États-Unis, la création d'emplois à grande échelle dans tous les secteurs continue de souligner la résilience de l'activité économique. Les chiffres de l'inflation sont restés sur une tendance baissière au Royaume-Uni (de 4 % à 3,40 %) et dans la zone euro (2,6 %), mais ont légèrement surpris à la hausse aux États-Unis (3,1 %).

Les indices actions ont fini le mois en hausse de 3,5 % en USD et de 4,0 % en EUR. Les actions de la zone euro ont surperformé leurs homologues japonaises et américaines, tous les marchés d'actions ayant progressé de plus de 3,5 % en devises locales. Les marchés émergents et l'Asie ont également dégagé des rendements positifs au cours du mois. Du côté des obligations, tous les segments ont clôturé le mois en territoire positif, les taux souverains ayant légèrement diminué et les primes de risque de crédit restant faibles.

Performance

Le fonds a sous-performé le marché monétaire au cours du mois. La valeur liquidative a augmenté d'environ 2,7 %, tandis que les actions mondiales ont progressé de 3,3 % (MSCI World EUR Hedged) et que les obligations d'État mondiales ont chuté de 0,6 % (Barclays Global Govt Bond EUR Hedged). L'exposition stratégique du fonds aux facteurs macroéconomiques a nuï à la performance, tandis que son allocation tactique et son exposition aux facteurs de style ont été favorables.

Au sein de la composante directionnelle, notre allocation stratégique aux titres de croissance, d'inflation, de durée et défensifs a contribué positivement à la performance, tandis que notre allocation tactique a légèrement nuï à la performance. Pour plus de précisions, les gains enregistrés par les actifs à risque ont été bénéfiques à nos investissements en actions, notamment nos positions sur les marchés américain, suédois, espagnol, italien et taïwanais, ainsi que notre exposition aux matières premières et à l'or (+9 %). S'agissant des devises, les bénéfices réalisés sur notre position courte sur le franc suisse ont été compensés par des pertes sur la couronne norvégienne, tandis que notre position sur le peso colombien a largement contribué à la performance. Des détracteurs ont surtout été constatés au sein de notre allocation sectorielle en Europe, y compris nos positions courtes dans les produits chimiques et la vente au détail spécialisée.

En ce qui concerne les facteurs de style, les contributions positives des facteurs Portage et Dynamique ont été atténuées par l'impact négatif du facteur Valorisation. Pour ce qui est des contributions par catégorie d'actifs, les portefeuilles de devises et d'actions ont contribué avantageusement, tandis que le portefeuille d'obligations a été stable au cours du mois. Au sein des portefeuilles d'actions, les contributions positives du portefeuille d'arbitrage de marchés développés ont été atténuées par les contributions négatives des portefeuilles sectoriels et d'arbitrage de marchés émergents. Au sein des portefeuilles de devises, les portefeuilles des marchés développés et émergents ont contribué positivement. Sur les marchés à revenu fixe, nous avons principalement bénéficié de notre position courte sur le marché allemand et de notre exposition longue sur le marché britannique, mais nous avons souffert de notre exposition longue aux marchés américain et coréen et de notre position courte au marché norvégien.

Positionnement

À la fin du mois de mars, le portefeuille était toujours très diversifié dans son allocation internationale d'actifs et positionné pour saisir les primes de risque macroéconomiques et liées au style. L'exposition aux actions a été légèrement réduite en mars, baissant à environ 35 % en fin de mois.

Nos principales expositions globales par catégorie d'actifs sont, sur le marché à revenu fixe, des positions longues sur le Royaume-Uni, la Suisse et les États-Unis et des positions courtes sur la Suède, la Norvège et l'Allemagne. Sur le plan des actions, nos principales positions sont des positions longues sur les États-Unis, la Suède et la Suisse, et des positions courtes sur l'Australie, l'Allemagne et la France. Concernant les devises, nos principales positions sont longues sur le peso colombien, le forint hongrois et la couronne norvégienne, et courtes sur le franc suisse, le dollar de Singapour et le dollar australien.

Informations relatives aux risques

- 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 (DICl) et/ou le Prospectus ou la Notice d'offre.

Suivez-nous sur:



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

Glossaire



Avis de non-responsabilité à l'égard des indices

Euribor-EBF et les Comités de pilotage respectifs des Banques participantes d'Euribor ou de Thomson Reuters déclinent toute responsabilité en cas d'irrégularité ou d'inexactitude de l'Indice Euribor. Euribor est une marque commerciale déposée appartenant à Euribor-EBF (Euribor European Banking Federation a.i.s.b.l.). Tous droits réservés. Toute utilisation commerciale d'une marque commerciale déposée doit recevoir au préalable l'autorisation explicite d'Euribor-EBF.

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 (DIC) 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.