HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND

Part B (EUR)

Reporting mensuel

Janvier 2023

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

HSBC Asset Management

Présentation pouvant être destinée à des investisseurs non-professionnels au sens de la directive européenne MIF

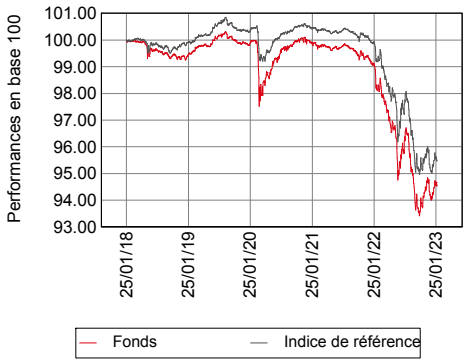
Document non contractuel

HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND

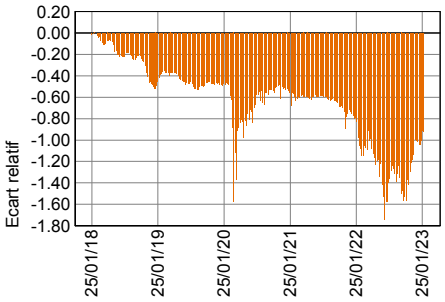
Reporting mensuel
31 janvier 2023
Part B (EUR)

Performances et analyse du risque

Performance du fonds face à son indice de référence



Ecarts relatifs cumulés hebdomadaires



Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	25/01/2018*
Fonds	0.63%	-4.36%	-5.39%	-5.34%	-5.41%
Indice de référence	0.52%	-4.26%	-4.93%	-4.45%	-4.49%
Ecart relatif	0.11%	-0.10%	-0.46%	-0.89%	-0.92%

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	25/01/2018*
Volatilité du fonds	2.89%	1.95%	1.57%	1.56%
Volatilité de l'indice	2.68%	1.70%	1.37%	1.37%
Tracking error ex-post	0.67%	0.60%	0.48%	0.48%
Ratio d'information	-0.20	-0.26	-0.39	-0.40
Ratio de Sharpe	-1.62	-0.78	-0.49	-0.50

Performances nettes civiles

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Fonds	0.63%	-5.27%	-0.75%	0.12%	0.46%	-0.60%
Indice de référence	0.52%	-4.97%	-0.52%	0.17%	0.44%	-0.10%
Ecart relatif	0.11%	-0.30%	-0.23%	-0.05%	0.02%	-0.50%

Performances nettes mensuelles

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Janvier	0.63%	-0.33%	-0.20%	0.12%	0.12%	-0.07%
Février		-0.65%	-0.10%	-0.12%	0.07%	0.04%
Mars		-0.56%	0.09%	-1.89%	0.18%	-0.01%
Avril		-0.88%	-0.05%	0.87%	0.06%	-0.01%
Mai		-0.28%	-0.03%	0.06%	-0.07%	-0.43%
Juin		-1.15%	0.00%	0.42%	0.25%	0.11%
Juillet		1.20%	0.13%	0.36%	0.17%	-0.04%
Août		-1.59%	-0.12%	0.01%	0.13%	-0.15%
Septembre		-1.29%	-0.11%	0.11%	-0.18%	-0.01%
Octobre		0.03%	-0.34%	0.17%	-0.12%	0.01%
Novembre		0.65%	0.02%	0.09%	-0.13%	-0.10%
Décembre		-0.52%	-0.04%	-0.06%	-0.02%	0.06%

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.

Informations pratiques

Actif total
EUR 408 797 700.48
Valeur liquidative
(BC)(EUR) 94.59
Nature juridique
FCP de droit français
Classification AMF
Obligations et autres titres de créance libellés en euro
Durée de placement recommandée
1 an
Indice de référence
100% Bloomberg Euro Aggregate 1-3
Affectation des résultats
(BC): Capitalisation
***Date de début de gestion**
25/01/2018

Objectif de gestion

Le FCP, de classification AMF obligations et autres titres de créances libellés en euros, a pour objectif de surperformer l'indicateur de référence Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3 ans sur la durée de placement recommandée.
Cependant, dans certaines circonstances exceptionnelles et conjoncturelles de marché telles de très faibles niveaux des taux d'intérêt, et compte tenu d'un investissement du portefeuille en obligations et titres de créance à taux fixes émis par des émetteurs publics ou privés de la zone Euro dont la durée de vie résiduelle est majoritairement limitée, le rendement du portefeuille est susceptible d'être inférieur aux frais totaux prélevés, ponctuellement ou de façon structurelle.
L'indicateur de référence Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3 est composé de titres obligataires à taux fixe émis en euros de durée de vie résiduelle comprise entre 1 an et 3 ans et notés dans la catégorie investment grade.
Le FCP est investi en obligations émises par des émetteurs publics ou privés, essentiellement libellées en euros.
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 : significatif.

HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND

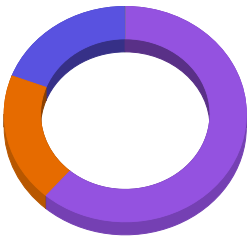
Reporting mensuel
31 janvier 2023
Part B (EUR)

Analyse des choix de gestion

Principales lignes		Portefeuille
1	EUROPEAN UNION 0.5% 04/04/2025	4.68%
2	BTP 0% 15/04/2024	4.49%
3	BTP 0.35% 01/02/2025	4.01%
4	BTP 1.75% 01/07/2024	3.61%
5	EFSF 0% 19/04/2024	3.55%
6	KFW 0% 02/04/2024	3.32%
7	BONOS 0% 31/01/2025	3.18%
8	KFW 0.25% 30/06/2025	2.20%
9	BUND 0% 11/04/2025	1.76%
10	BFCM 0.75% 17/07/2025	1.61%
Total		32.42%

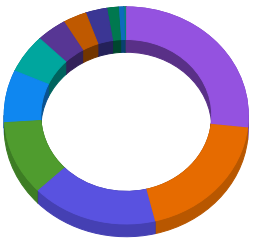
Types d'instruments	Portefeuille
Obligations à taux fixe	97.14%
OPCVM monétaires	1.80%
Liquidités, autres	1.06%
Total	100.00%

Classes d'émetteurs*



Crédit	61.32%
Gouvernementaux	19.45%
Quasi-Gouvernementaux	19.10%
Titrisation	0.13%
Total:	100.00%

Secteurs d'activités*



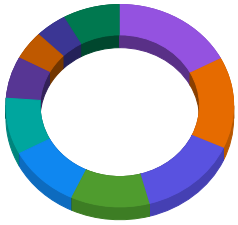
Finance	26.77%
Gouvernementaux	19.45%
Consommation	16.60%
Supranationaux	11.11%
Agences	7.78%
Services aux collectivités	5.77%
Télécommunications	4.01%
Immobilier	3.12%
Industrie	2.84%
Energie	1.51%
Technologie	0.71%
Collectivités Territoriales	0.21%
Titrisation	0.13%
Total:	100.00%

*Lignes directes et indirectes

Sensibilité: Exposition par points de courbe

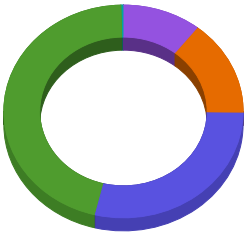
Sensibilité du portefeuille: 1.74

Pays de l'émetteur



France	17.24%
Italie	14.56%
Allemagne	14.00%
Supranational	11.11%
Etats-Unis	10.26%
Pays-Bas	9.01%
Espagne	6.62%
Royaume Uni	4.57%
Suède	4.46%
Autres pays	8.17%
Total:	100.00%

Ratings



AAA	10.61%
AA+/AA-	14.57%
A+/A-	28.61%
BBB+/BBB-	45.88%
BB+/BB-	0.00%
Non notés	0.34%
Total:	100.00%

HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND

Reporting mensuel
31 janvier 2023
Part B (EUR)

Commentaires du gérant

Marché

Janvier a été un très bon mois pour les marchés financiers grâce au retour général des investisseurs sur toutes les classes d'actifs, et particulièrement les plus risquées.
Plusieurs évènements concomitants expliquent ce retour d'optimisme. La crise de l'énergie en Europe apparaît moins grave qu'anticipé et les prix rebaissent. L'inflation ralentit aux Etats-Unis et laisse espérer un ralentissement progressif de l'économie. Et l'activité reprend enfin en Chine, grâce à l'arrêt de la politique zéro-Covid.

Crédit

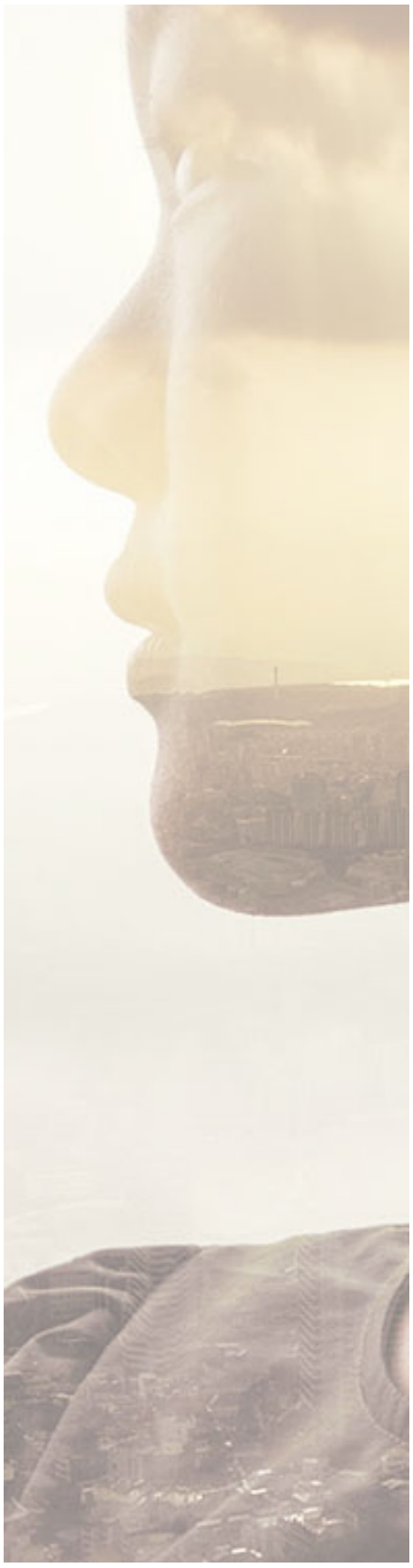
Les marchés du crédit se sont très bien comportés, et les primes ont diminué de 15 points de base (pb) en moyenne dans l'univers Investment Grade. Tous les secteurs en ont profité, et notamment l' immobilier (-52pb) qui avait particulièrement souffert en 2022. Les bancaires subordonnées (-20pb) et l' automobile (-20pb) ont surperformé aussi, tandis que les télécommunications, les utilities et l'énergie (-2pb) fermaient la marche.
Comme attendu en début d'année, le marché primaire a été très actif, avec principalement des émissions bancaires qui ont été bien absorbées. Les émetteurs non-financiers ont offert peu de prime par rapport au marché secondaire, mais ont pu placer sans problème leurs obligations. Nous avons participé à celles de Santander et Banque PSA (3 ans), et avons également acheté un titre BBVA 2025 « vert » sur le secondaire. Nous avons réduit le secteur automobile à la fin du mois.

Duration

Après une année 2022 horrible, les obligations souveraines ont démarré 2023 sur une tendance très positive. Les taux d'intérêt allemands à 2 et 5 ans ont baissé respectivement de 5pb, à 2,56%, et 29pb, à 2,25%. Les primes de risque de l'Italie se sont comprimées, et les taux des BTP de mêmes maturités ont baissé de 14pb, à 3,17%, et 37pb, à 3,55%, respectivement.
Au cours du mois, nous avons sensiblement réduit la proportion de dette gouvernementale espagnole dans le portefeuille, et légèrement celle des BTP italiens, après la baisse de leurs primes par rapport à l'Allemagne. La sensibilité du portefeuille aux variations de taux se situait environ 20pb en-dessous de celle de l'indice de référence, et nous avons maintenu la surpondération des obligations privées.

Perspectives

Les Banques Centrales devraient continuer de monter leurs taux directeurs dans les semaines à venir pour les maintenir à un niveau restrictif. Des signaux encourageants sur l'inflation et la confirmation de conditions plus exigeantes de crédit aux entreprises pourraient cependant leur faire diminuer le rythme des hausses de 50pb à 25pb. La bonne résistance de la croissance aux Etats-Unis et en Europe pourrait augurer d'un atterrissage en douceur comme le mentionnent certains économistes.
Cependant, la fragilité des progrès dans le mouvement de réduction des pressions inflationnistes et l' enlisement de la guerre en Ukraine nous incitent à la prudence. Nous conservons une surexposition sur le crédit à ces niveaux de valorisations et de rendements, et maintenons un positionnement prudent pour la sensibilité aux mouvements de taux d'intérêt.



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 EURO SHORT TERM BOND FUND

Reporting mensuel
31 janvier 2023
Part B (EUR)

Informations importantes

Indices de marché
Indices Bloomberg Barclays et données associées, Copyright © 2023 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 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 07/02/2023.
Copyright © 2023. 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
1 an
Indice de référence
100% Bloomberg Euro Aggregate 1-3
Affectation des résultats
(BC): Capitalisation
***Date de début de gestion**
25/01/2018
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
1.00% / Néant
Investissement initial minimum
Millièmes de parts
Société de gestion
HSBC Global Asset Management (France)
Dépositaire
Caceis Bank
Centralisateur
Caceis Bank
Code ISIN
(BC): FR0013287075
Frais
Frais de gestion internes réels
0.30% TTC
Frais de gestion internes maximum
0.30% TTC
Frais de gestion externes maximum
0.20% TTC