

HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED

Rapport mensuel 31 mars 2024 | Part B

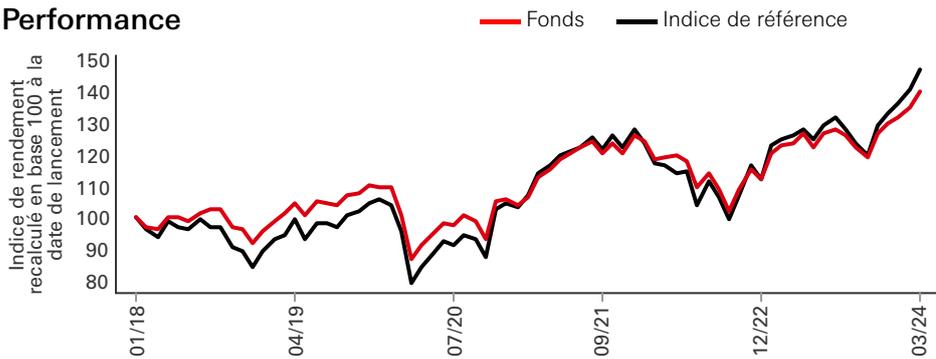
Objectif d'investissement

HSBC Euro Equity Volatility Focused, de classification « Actions de pays de la zone Euro », a pour objectif de gestion de participer aux marchés actions cotées dans les pays membres de l'Union Monétaire Européenne tout en recherchant une volatilité inférieure à ces marchés sur la durée de placement recommandée. Indicateur de référence pour information : MSCI EMU. Cet indicateur regroupe de nombreuses actions représentant les plus grosses capitalisations boursières des pays de la zone euro. Cet indicateur est calculé en euro et dividendes nets réinvestis par Morgan Stanley Capital Index (code Datastream : MSEMUIL).

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.
- 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.

Performance



Détails de la Part

Indicateurs clés

Valeur liquidative par action	EUR 138,71
Performance 1 mois	3,78%
Volatilité 3 ans	12,45%

Données du Fonds

Conforme à la directive UCITS V	Oui
Traitement des dividendes	Capitalisation
Fréquence de valorisation	Quotidien
Heure d'évaluation	17:35 France
Devise de base de la Catégorie d'actions	EUR
Domicile	France
Date de création	19 janvier 2018
Encours du fonds	EUR 236.629.281
Indice de référence	100% MSCI EMU Net
Gérant	Abderrahman Belcaid Pascal Pierre

Commissions et frais

Montant des frais courants ¹	0,780%
---	---------------

Codes

ISIN	FR0013287059
Symbole Bloomberg	HSEEVFB FP

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.

Source: HSBC Asset Management, données au 31 mars 2024

HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED

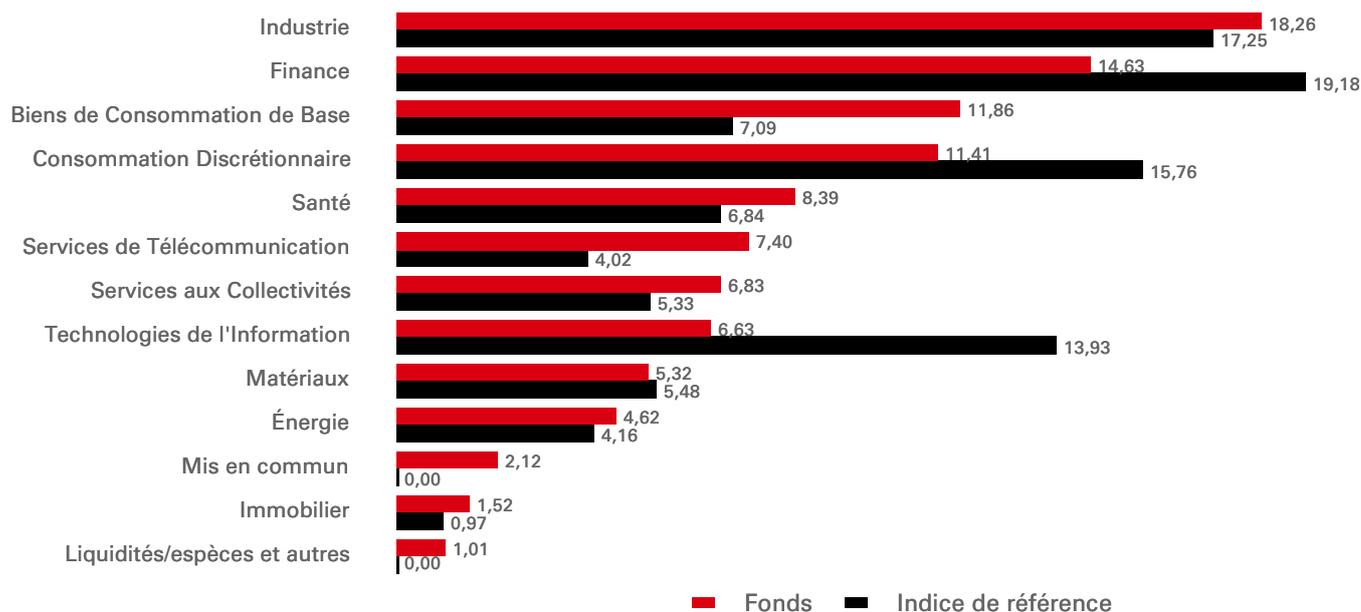
Rapport mensuel 31 mars 2024 | Part B

Performance (%)	Depuis le début d'année					3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	annualisés	annualisés	annualisés	annualisé	
B	7,87	3,78	7,87	14,36	13,59	7,44	6,69	--	5,42
Indice de référence	10,25	4,45	10,25	18,80	16,70	8,72	9,21	--	6,20

Performances nettes civiles (%)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
B	--	--	--	--	--	19,50	-3,36	18,90	-11,08	15,75
Indice de référence	--	--	--	--	--	25,45	-1,02	22,16	-12,47	18,78

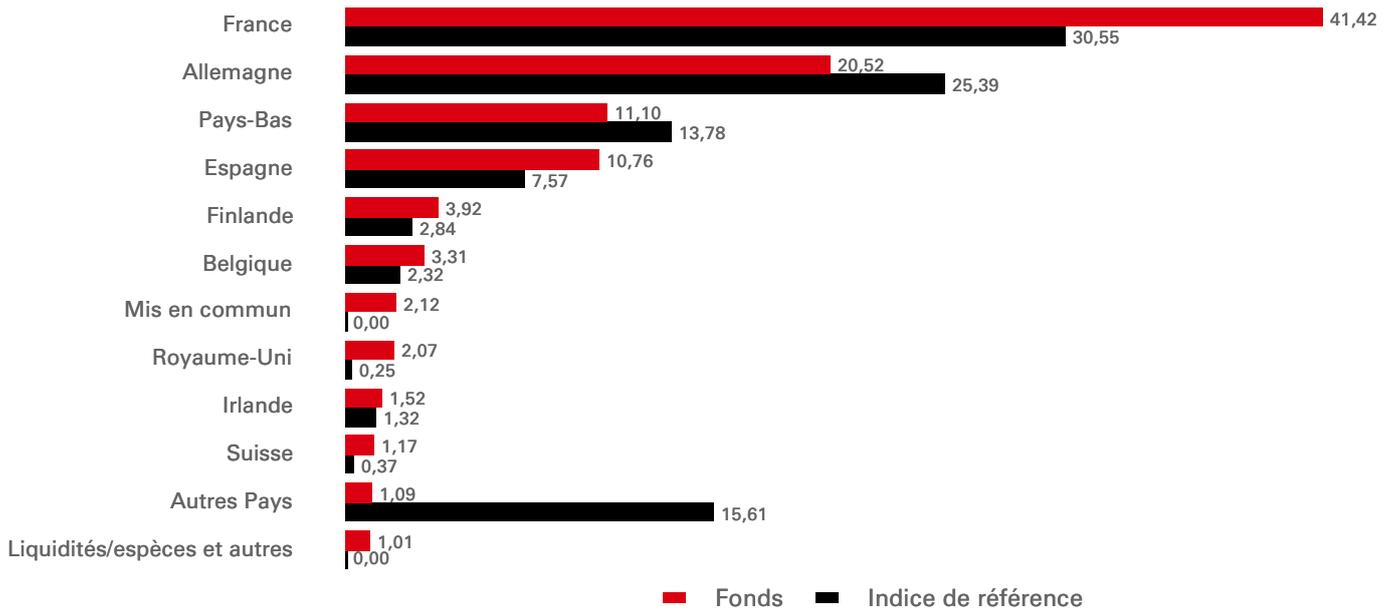
Caractéristiques des actions	Fonds	Indice de référence	3 ans Mesures des risques	
			Fonds	B Indice de référence
Volatilité			12,45%	15,43%
Nombre de lignes hors liquidités	52	224		
Cap. de marché moyenne (EUR Mil.)	70.840	107.692		
			Ratio d'information	-0,28
			Bêta	0,78

Allocation sectorielle (%)



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

Répartition par pays (%)



Top 10 principales lignes	Secteur	Pondération (%)
SAP SE	Technologies de l'Information	3,28
Hermes International SCA	Consommation Discrétionnaire	3,01
EssilorLuxottica SA	Santé	2,77
Air Liquide SA	Matériaux	2,77
Deutsche Telekom AG	Services de Télécommunication	2,75
Cie de Saint-Gobain SA	Industrie	2,74
Allianz SE	Finance	2,62
ING Groep NV	Finance	2,55
Munich Re	Finance	2,55
Wolters Kluwer NV	Industrie	2,53

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

Commentaire du gérant

En mars, les marchés financiers ont continué leur progression rapide avec le Stoxx Europe 600 en hausse de +4,0% et le S&P 500 en hausse de +3,1% (dividendes nets réinvestis en EUR). Sur le trimestre, les performances des indices et la vague de records historiques battus reflètent l'appréciation continue des marchés. L'indice MSCI World a ainsi progressé de +8,85% sur le trimestre malgré quelques disparités régionales. Les investisseurs continuent de privilégier un scénario macro-économique de style « atterrissage en douceur ». Ils parient sur une baisse progressive de l'inflation, de la croissance économique, la résilience du marché de l'emploi et une hausse des profits des entreprises. Les dernières statistiques semblent valider ce scénario même si des risques persistent, comme le risque géopolitique et les tensions budgétaires. L'économie chinoise a bénéficié de la nouvelle année lunaire en février dans un contexte économique qui reste morose avec le secteur immobilier en crise. Sur le mois, les taux souverains à court terme sont restés quasiment stables. Les discours des gouverneurs des banques centrales européennes et américaines laissent entrevoir un mouvement de baisse des taux vers le milieu de l'année. La baisse erratique de l'inflation vers le taux cible de 2% explique cette prudence. Ainsi, aux Etats-Unis, l'indice sous-jacent des prix à la consommation de février est ressorti à +3,8% sur un an après +3,9% en janvier mais +0,4% sur le mois après +0,3%. Les taux souverains à long terme aux Etats-Unis se sont légèrement tendus en lien avec le retard de la matérialisation de la baisse de l'inflation. En Europe, les taux longs ont peu évolué, les publications n'ayant pas créé de surprise. Les indicateurs avancés issus des enquêtes auprès des directeurs d'achats, les indices PMI, indiquent toujours une dichotomie entre les secteurs manufacturiers et les services. En Europe, l'indice PMI manufacturier est ressorti à 45,7, soit en-deçà du seuil de 50 indiquant une récession. En revanche, l'indice PMI des services est passé de 50,2 à 51,1, en zone d'expansion. Cet écart entre les indicateurs d'activité est également visible aux Etats-Unis.

Sur le mois l'indice MSCI Europe est en hausse de +3,9% (dividendes nets réinvestis en EUR) et l'indice MSCI EMU progresse de +4,5%. L'indice MSCI Europe est tiré par les bonnes performances du secteur de la consommation durable (+12,4% pour les ventes au détail) et du secteur des banque (+10,5%). A contrario, les secteurs des services aux entreprises (+0,2%) et du luxe (-0,9%) sous-performent. Les titres sous-valorisés ont surperformé ce mois-ci, tirés par les valeurs bancaires. Ces dernières ont bénéficié de leur sous-valorisation relative dans un contexte de niveaux de taux qui leur est plus favorable et d'un niveau de risque lié au crédit qui reste contenu. A contrario, certaines valeurs de qualité ont pâti d'un ralentissement lié au marché chinois. Le prix du pétrole a augmenté de +6,3% sur le mois avec une restriction de l'offre et une hausse de la demande. L'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) avait, en effet, décidé des coupes de production en fin d'année dernière afin d'augmenter le prix du baril. La Russie a également réduit ses volumes de production. Le prix du gaz a progressé de +11,1% à 28 EUR/MWh sur le mois, soit une baisse de -6,4% depuis le début d'année.

A l'image du mois dernier, le fonds a participé à la hausse des marchés mais dans une moindre mesure du fait de son biais défensif. Il enregistre néanmoins une performance supérieure au MSCI EMU Minimum Volatility. Le positionnement sectoriel explique l'essentiel de la performance. La sous-pondération des bancaires a pesé, ces dernières ayant été portées par de bonnes publications de résultats. La surpondération des secteurs défensifs (Boissons et alimentation, services de télécommunication, distribution alimentaire ...) n'a pas produit les effets escomptés. Le fonds a cependant tiré profit de la sous-pondération des semi-conducteurs et de la surpondération de l'assurance. Le choix de valeurs a généré des gains. Il a été concluant au sein de la consommation discrétionnaire grâce notamment aux surpondérations d'Inditex (publication de bénéfices au-dessus des attentes) et Adidas. Dans les biens d'équipement, la surpondération de Thales a eu un effet positif grâce à la publication de résultats très solides. Les sous-performances de Siemens et Schneider Electric ont également généré des contributions positives. Même constat dans le secteur du luxe avec les sous-pondérations de Kering (ventes Gucci en net recul) et LVMH. On notera la forte hausse d'ING sur le mois, à l'image du secteur bancaire de la zone euro. En bas de classement, Teleperformance a été sanctionné par le marché après des résultats et objectifs décevants. Les sous-pondérations des bancaires BNP Paribas, BBVA et Banco Santander ont aussi eu un effet négatif.

Au cours du mois de mars, le scénario de d'atterrissage en douceur de l'économie semble s'être confirmé auprès des investisseurs. La réalisation de ce scénario au cours des prochains mois dépendra cependant de l'évolution, volatile à ce stade, de l'inflation, et du niveau de croissance des économies. De même, les dernières déclarations plus prudentes des banquiers centraux au sujet de la date des premières baisses de taux ont entraîné un décalage entre la réaction négative des marchés obligataires et l'indifférence des marchés actions, concentrés sur l'actualité microéconomique. Nous verrons si cette déconnection se résorbe dans un sens ou un autre. De plus, les prochains mois seront déterminants pour savoir où nous sommes vraiment dans le cycle économique, entre fin de cycle ou reprise de cycle. En effet, les différents indicateurs économiques envoient des signaux contradictoires et peu de sociétés ont indiqué dans leur prévisions une accélération de leurs revenus en 2024. Les dirigeants émettent plutôt l'espoir d'une reprise en deuxième partie d'année. Une reprise du cycle est nécessaire pour permettre un élargissement du rebond des marchés au-delà des principales capitalisations boursières des indices européens et américains. Dans ce contexte, la sélection de titre revêt une importance particulière. Les marchés resteront aussi sensibles à la santé de l'économie chinoise, aux tensions géopolitiques entre les Etats-Unis et la Chine, et aux conflits armés en Ukraine et au Moyen-Orient.

Suivez-nous sur:



Glossaire



Avis de non-responsabilité à l'égard des indices

Source : MSCI. Les informations de MSCI sont exclusivement réservées à votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composante pour un produit, instrument ou indice financier. Aucune information de MSCI ne constitue un conseil ou une recommandation de (ne pas) prendre une décision d'investissement et ne peut être considérée comme tel. Les données et analyses historiques ne donnent aucune indication ou garantie quant aux analyses, prévisions ou prédictions de performances futures. Les informations de MSCI sont fournies « telles quelles » et leur utilisateur assume la totalité des risques de l'utilisation qu'il en fait. MSCI, ses Sociétés affiliées et toutes les personnes impliquées dans la composition, le calcul ou la création d'informations de MSCI (collectivement, les « Parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, entre autres, les garanties d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, de pertinence, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande ou d'adéquation pour un usage particulier) quant aux informations contenues dans les présentes. Sans préjudice de ce qui précède, les Parties MSCI déclinent toute responsabilité quant aux dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, exemplaires, consécutifs (y compris, notamment, au titre d'un manque à gagner) ou autres. (www.msci.com)

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.

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.