



# HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS SOLVENCY LIGHT

Part I (EUR)

**Reporting mensuel**

Octobre 2023

**AVERTISSEMENTS :**

Le FCP HSBC Multi Asset Style Factors Solvency Light est un Fonds Professionnel Spécialisé. Il s'agit d'un FIA non agréé par l'Autorité des marchés financiers dont les règles de fonctionnement sont fixées par le prospectus. Avant d'investir dans ce Fonds Professionnel Spécialisé, vous devez comprendre comment il sera géré et quels sont les risques particuliers liés à la gestion mise en œuvre. En particulier, vous devez prendre connaissance des conditions et des modalités particulières de fonctionnement et de gestion de ce Fonds Professionnel Spécialisé :

- Règles d'investissement et d'engagement ;
- Conditions et modalités des souscriptions, acquisitions, rachats des parts et des actions ;
- Valeur liquidative en deçà de laquelle il est procédé à sa dissolution.

Ces conditions et modalités sont énoncées dans le règlement du Fonds Professionnel Spécialisé aux articles 3, 3bis et 11 du règlement, de même que les conditions dans lesquelles le règlement peut être modifié.

Seules les personnes mentionnées à la rubrique « souscripteurs concernés » peuvent acheter des parts du Fonds Professionnel Spécialisé HSBC Multi Asset Style Factors Solvency Light.

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

## Objectif et politique d'investissement

L'objectif de gestion est de surperformer sur le long terme l'ESTR capitalisé net de frais en captant certaines primes de risque de style (primes de style) structurellement présentes sur les marchés d'actions, de taux et de change tout en offrant une couverture partielle et systématique du risque liée à ces investissements.

Le fonds sera exposé à la performance du fonds HSBC Multi Asset Style Factors Volcap soit directement soit de manière synthétique (via un Total Return Swap) et investira sur des options de vente (put) sur le fonds HSBC Multi Asset Style Factors Volcap.

L'indicateur de référence est l'ESTR capitalisé net de frais.

L'objectif du fonds est de capter certaines primes de risque (primes de style) structurellement présentes sur les marchés d'actions, de taux et de change tout en offrant une couverture partielle et systématique du risque liée à ces investissements.

**L'exposition aux primes de style est réalisée via un investissement dans le fonds HSBC Multi Asset Style Factors Volcap en direct et via un swap de performance exposant au fonds HSBC Multi Asset Style Factors Volcap.**

Ces primes de style se distinguent des primes de risque habituellement captées par la détention de classes d'actifs traditionnelles (actions, taux, crédit...).

Parmi les Facteurs de Style employés par le Fonds figurent, entre autres, les facteurs « carry » (portage), « value » (valeur) et « momentum ».

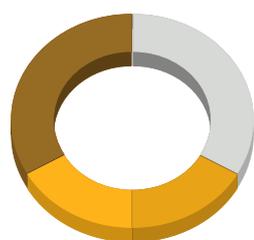
- Les stratégies « carry » visent à prendre des positions longues sur des actifs à haut rendement et des positions courtes sur des actifs à faible rendement.
- Les stratégies « value » visent à prendre des positions longues sur des actifs sous-évalués et des positions courtes sur des actifs surévalués.
- Les stratégies « momentum » visent à prendre des positions longues sur des actifs affichant des performances récentes élevées et des positions courtes sur des actifs assortis de performances récentes moindres.

Les Styles sont supposés être faiblement corrélés.

En pratique, l'exposition aux styles est réalisée, par l'utilisation d'instruments dérivés à terme, à travers la construction de stratégies d'investissement prenant à la fois des positions acheteuses et vendeuses sur les marchés internationaux d'actions, de taux et de devises, dans le respect du budget de risque de la stratégie à savoir une volatilité cible (calculée sur un horizon moyen terme) comprise en moyenne entre 6% et 8%.

Un mécanisme de contrôle de la volatilité vise à maintenir la volatilité court terme du fonds HSBC Multi Asset Style Factors Volcap inférieure à 9%.

## Allocation factorielle stratégique



### Allocation stratégique par style Répartition en budget de risque

Carry	33,3 %
Momentum - Cross Section	16,7 %
Momentum - Time Series	16,7 %
Value	33,3 %
Total:	100,0 %

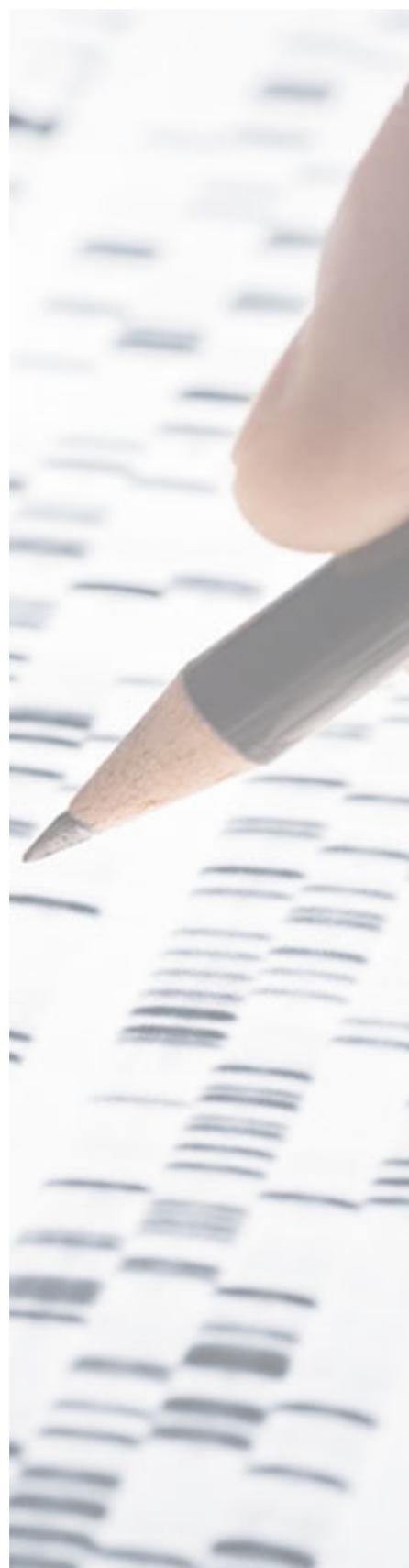
**Une couverture partielle systématique du risque lié à l'investissement / exposition dans le fonds HSBC Multi Asset Style Factors Volcap est mise en place.**

Ce mécanisme de couverture partielle du risque repose sur l'achat systématique d'options de vente (put) sur le fonds HSBC Multi Asset Style Factors Volcap.

Tous les 3 mois le fonds HSBC Multi Asset Style Factors Solvency Light achète une option de vente « put » de strike 75%\* sur le fonds HSBC Multi Asset Style Factors Volcap, de maturité supérieure ou égale à 15 mois. Cette position est « rollée » (renouvelée) tous les trois mois, ce qui signifie que l'option de maturité résiduelle d'au moins 12 mois est revendue pour acheter une nouvelle option de maturité 15 mois.

Les fréquences (3 mois) et échéances (15 mois) sont données à titre illustratif et pourront être différentes durant la vie du produit. Le principe étant que la maturité de la couverture en place soit supérieure ou égale à 12 mois dans des conditions normales de marché.

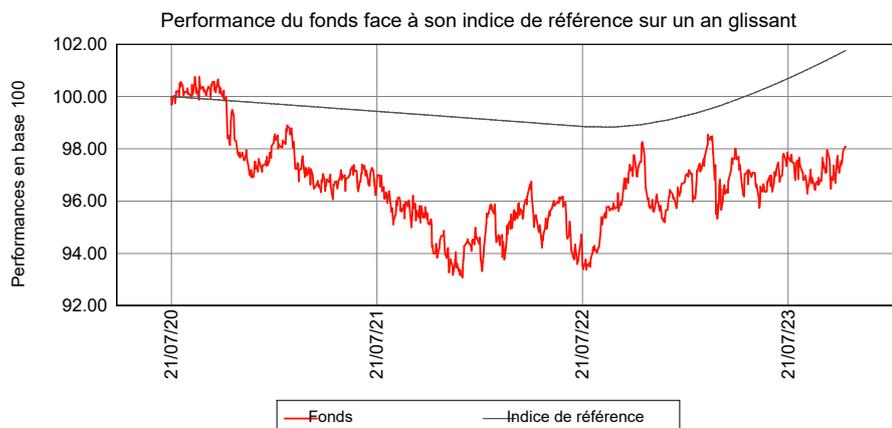
\*75% de la NAV du fonds au moment du roll



# HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS SOLVENCY LIGHT

Reporting mensuel  
31 octobre 2023  
Part I (EUR)

## Performances et analyse du risque



## Informations pratiques

**Actif total**  
EUR 50 784 540.68

**Valeur liquidative**  
(IC)(EUR) 98 090.00

**Nature juridique**  
FCP de droit français

**Durée de placement recommandée**  
> 3 ans

**Indice de référence**  
100% ESTR

**Affectation des résultats**  
(IC): Capitalisation

**\*Date de début de gestion**  
21/07/2020

### Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	2 ans	3 ans 21/07/2020*	
Fonds	0.20%	0.61%	4.34%	-0.43%	-1.91%
Indice de référence	0.35%	2.87%	2.50%	1.92%	1.76%
Ecart relatif	-0.14%	-2.27%	1.84%	-2.35%	-3.67%

### Indicateurs & ratios

	1 an	2 ans	3 ans 21/07/2020*	
Volatilité du fonds	3.91%	4.58%	4.18%	4.09%
Ratio de Sharpe	-0.58	0.07	-0.29	-0.28

### Performances nettes civiles

	2023	2022	2021	2020
Fonds	2.03%	1.82%	-3.02%	-2.64%
Indice de référence	2.62%	-0.02%	-0.57%	-0.25%
Ecart relatif	-0.60%	1.84%	-2.44%	-2.39%

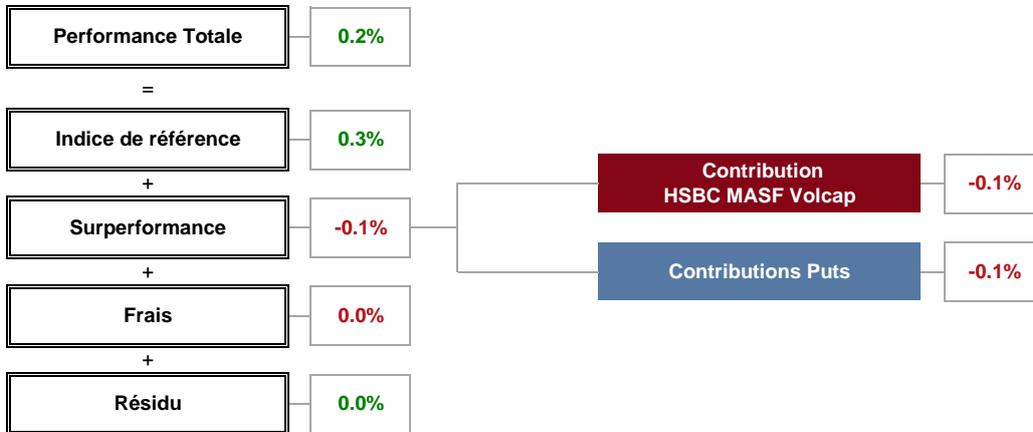
### Performances nettes mensuelles

	2023	2022	2021	2020
Janvier	0.94%	0.76%	0.77%	
Février	1.15%	-0.46%	-0.88%	
Mars	-1.92%	0.81%	-0.77%	
Avril	0.77%	-0.01%	0.08%	
Mai	-1.32%	0.58%	-0.01%	
Juin	1.50%	-1.40%	0.31%	
Juillet	0.28%	-1.16%	-0.80%	0.19%
Août	-0.79%	1.90%	-0.39%	0.23%
Septembre	1.25%	0.76%	-0.39%	0.04%
Octobre	0.20%	1.49%	-1.69%	-1.93%
Novembre		-1.28%	-0.39%	-0.82%
Décembre		-0.11%	0.83%	-0.36%

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.

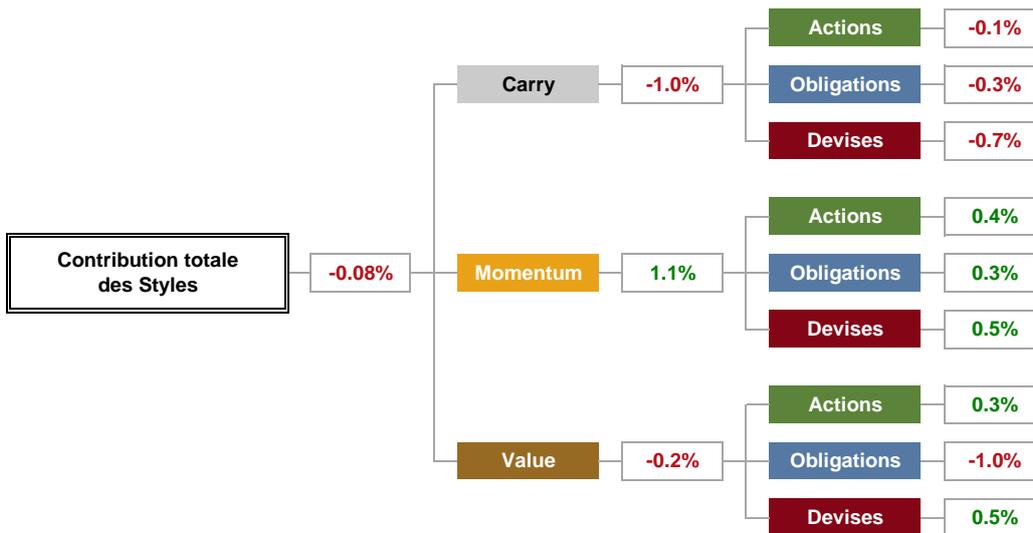
## HSBC Multi-Asset Style Factors Solvency Light

Attribution de performance du 29/09/2023 au 31/10/2023



## HSBC Multi-Asset Style Factors Volcap

Attribution de performance du 29/09/2023 au 31/10/2023



### Attribution de la performance - Principales contributions des facteurs de style \*

Top 5 des contributions les plus élevées

Style factor	Contribution
1 Valorisation(CT) - ChangeDev	0.35%
2 Momentum(Rel) - ChangeDev	0.33%
3 Valorisation(CT) - ChangeEM	0.29%
4 Valorisation(LT) - ChangeEM	0.29%
5 Momentum(Dir) - Obligations	0.26%

Top 5 des contributions les plus faibles

Style factor	Contribution
1 Valorisation(LT) - Obligations	-0.91%
2 Portage - ChangeDev	-0.48%
3 Valorisation(LT) - ChangeDev	-0.41%
4 Portage - Obligations	-0.27%
5 Portage - ChangeEM	-0.20%

\*CT: Court Terme, LT: Long Terme, CS: Cross-Section, TS: Time-Series, Dev: Pays développés, EM: Pays émergents, FX: Devises

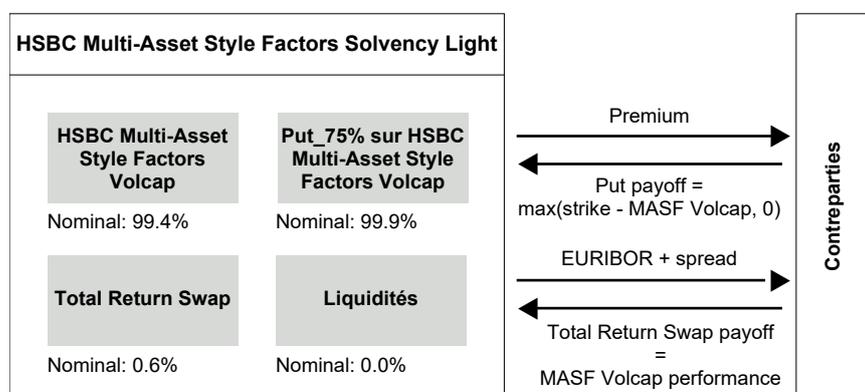
# HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS SOLVENCY LIGHT

Reporting mensuel  
31 octobre 2023  
Part I (EUR)

## Composition du portefeuille: ventilation comptable

HSBC Multi Asset Style Factors Volcap	99.6%
Put_75% sur HSBC Multi Asset Style Factors Volcap	0.2%
Total Return Swap*	0.0%
Liquidités	0.2%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>

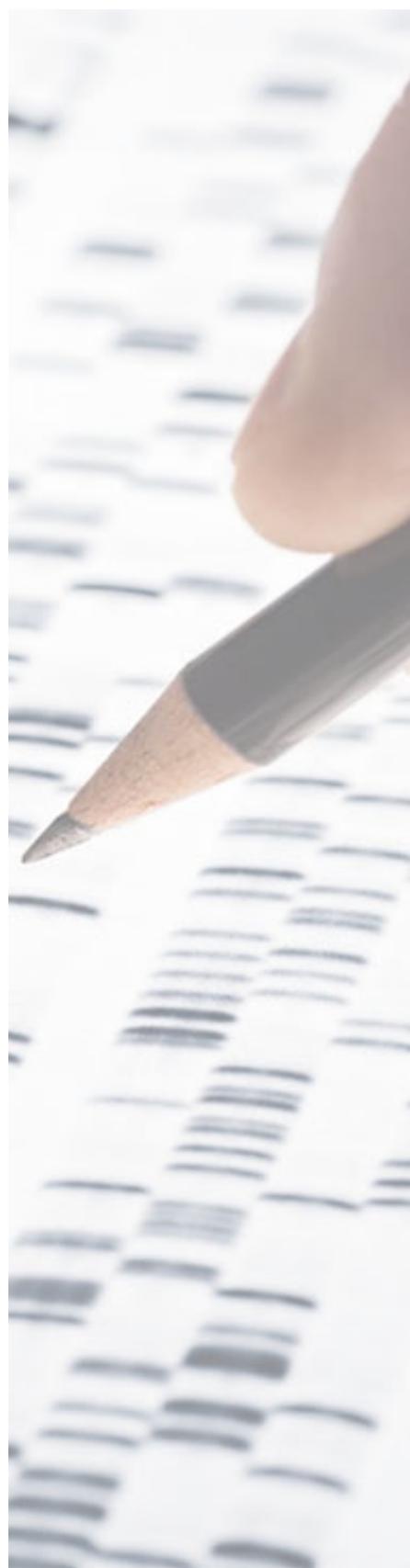
## Composition du portefeuille: ventilation financière



## Caractéristiques des Puts actuels

Fonds sous-jacent	HSBC Multi-Asset Style Factors Volcap
Date du Strike	29/09/2023
Strike	748.63
Date de maturité	30/12/2024
HSBC MASF Volcap au 31/10/2023	998.17
Prochain Roll envisagé	29/12/2023

\* Par le biais du TRS, le fonds reçoit la performance du fonds HSBC Multi-Asset Style Factors Volcap et verse le taux monétaire sur le montant correspondant au nominal.  
Source: HSBC Global Asset Management (France)



# HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS SOLVENCY LIGHT

Reporting mensuel  
31 octobre 2023  
Part I (EUR)

## Analyse des choix de gestion HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

### Portefeuille

#### Exposition par type d'actif au 31/10/2023

	Expo. brute	Expo. nette
Futures sur indices	81.31%	-6.54%
<b>Total Poche Actions</b>	<b>81.31%</b>	<b>-6.54%</b>
Commercial Paper	13.03%	13.03%
Futures sur obligations	99.28%	10.39%
Swaps de taux	42.05%	-32.65%
<b>Total Poche Obligataire</b>	<b>154.37%</b>	<b>-9.23%</b>
Change à terme	126.17%	-7.22%
<b>Total Devises</b>	<b>126.17%</b>	<b>-7.22%</b>
<b>Total Monétaire</b>	<b>96.64%</b>	<b>82.89%</b>
<b>Total</b>	<b>458.48%</b>	<b>-</b>

En pourcentage du portefeuille, engagements des produits dérivés inclus.

### Poche Taux

#### Sensibilité: Exposition par devises

Devise	Expo. brute	Expo. nette
KRW	1.51	
AUD	1.15	
USD	1.13	
CHF	0.36	
CAD	0.33	
NZD	-0.15	
GBP	-0.62	
NOK	-1.15	
SEK	-1.32	
EUR	-1.99	
<b>Total</b>	<b>-0.77</b>	

#### Exposition par devises (change à terme)

Devise	Expo. brute	Expo. nette
NZD	10.12%	
COP	9.58%	
USD	9.22%	
NOK	7.67%	
HUF	6.69%	
CLP	6.56%	
GBP	6.37%	
MXN	2.76%	
SEK	0.50%	
PLN	-1.10%	
BRL	-1.94%	
JPY	-2.21%	
ZAR	-2.92%	
INR	-4.73%	
AUD	-5.34%	
KRW	-5.98%	
IDR	-6.42%	
CAD	-7.16%	
SGD	-8.22%	
CHF	-20.68%	

En pourcentage du portefeuille.

### Poche Actions

#### Exposition par pays (Futures actions)

Pays	Expo. brute	Expo. nette
Italie	10.80%	
Royaume Uni	4.49%	
Pologne	3.88%	
Suède	2.78%	
Espagne	2.04%	
Brésil	1.55%	
Suisse	0.89%	
Chine	0.73%	
Corée du Sud	0.44%	
Taiwan	0.21%	
Mexique	-0.26%	
Europe Zone Euro	-0.59%	
Allemagne	-0.61%	
Inde	-1.04%	
Malaisie	-1.20%	
Etats-Unis	-1.78%	
France	-2.13%	
Thaïlande	-4.02%	
Japon	-5.57%	
Canada	-7.93%	
Australie	-9.22%	
<b>Total</b>	<b>-6.54%</b>	

En pourcentage du portefeuille, engagements des produits dérivés inclus.

#### Exposition sectorielle « Etats-Unis »

Secteur d'activité	Expo. brute	Expo. nette
Energie	1.74%	
Industrie	0.97%	
Technologie	0.32%	
Matières premières	0.31%	
Services financiers	-0.19%	
Produits de base	-0.27%	
Services de télécommunications	-0.66%	
Consommation discrétionnaire	-0.90%	
Services aux collectivités	-1.06%	
Santé	-1.23%	

#### Exposition sectorielle « Europe »

Top 5 des positions longues	Expo. brute	Expo. nette
Services financiers	2.00%	
Pétrole & Gaz	1.47%	
Automobile	1.20%	
Services de télécommunications	1.05%	
Biens de consommation	0.29%	
Top 5 des positions courtes	Expo. brute	Expo. nette
Chimie	-2.02%	
Média	-1.34%	
Agro-alimentaire	-1.31%	
Ressources de base	-0.50%	
Assurance	-0.47%	

## Commentaires du gérant

### Performance & positions actuelles

La stratégie délivre une performance inférieure à celle du marché monétaire sur le mois d'octobre. Le facteur de Momentum a eu une contribution positive qui a été réduite par les contributions négatives des facteurs de Portage et de Valorisation.

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

Au sein des portefeuilles de devises, les portefeuilles émergents ont eu des contributions positives qui ont été atténuées par les contributions négatives des portefeuilles développés.

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

Sur les marchés actions, nous avons principalement bénéficié des positions acheteuses du marché italien et vendeuses des marchés japonais et malais et avons été négativement impactés par nos positions acheteuses du marché britannique et vendeuses du marché thaïlandais.

Sur les marchés de devises, nous avons principalement bénéficié de nos positions acheteuses d'euro, de livre sterling et de zloty polonais et vendeuses de franc suisse et avons été négativement impactés par nos positions vendeuses de dollar canadien et acheteuses de couronne norvégienne, de dollar néo-zélandais et de peso mexicain.

Côté couverture systématique, le mécanisme de contrôle de la volatilité court terme n'a pas été activé pendant cette période et la contribution des options de vente est légèrement négative.

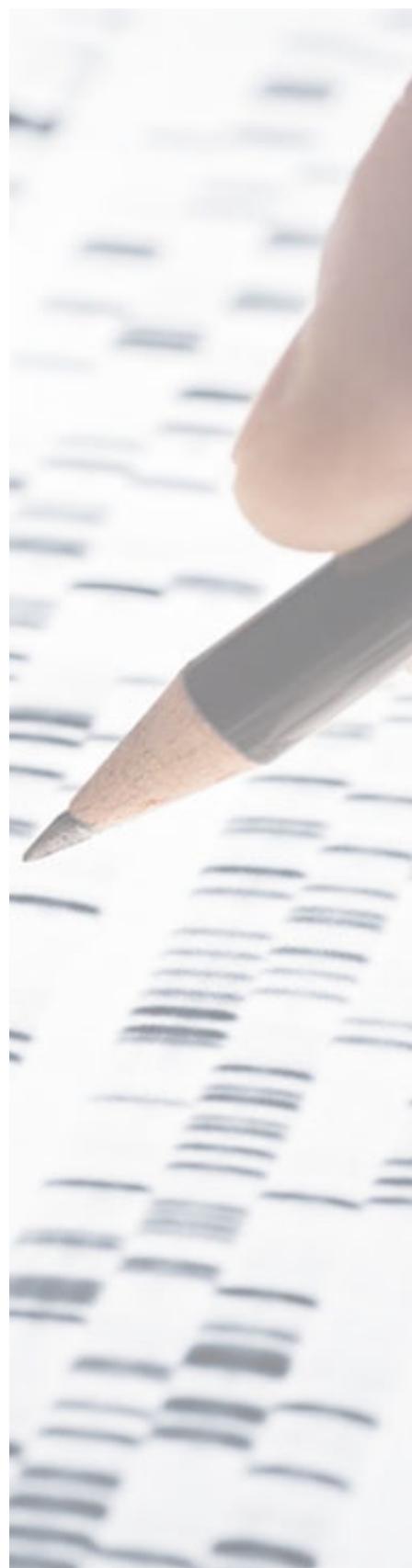
### Perspectives

A fin octobre, le portefeuille est positionné pour capter les primes de style de portage, momentum et valorisation sur les marchés d'actions, de taux et de change. En termes d'expositions agrégées par classe d'actifs, nos principales expositions sont, sur les marchés de taux, acheteuses des marchés australien et coréen et vendeuses des marchés suédois et allemand.

Sur les marchés actions, nos principales positions sont acheteuses des marchés britannique, italien et polonais et vendeuses des marchés australien, japonais, canadien et thaïlandais. Sur les marchés de devises, nos principales positions sont acheteuses de livre sterling, de couronne norvégienne, de peso colombien et de forint hongrois et vendeuses de dollar canadien, de franc suisse, de roupie indonésienne et de dollar singapourien.

Côté couverture systématique, la position longue de Put est de maturité décembre 2024, elle devrait être rollée fin décembre 2023 pour des options de maturité mars 2025.

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 MULTI ASSET STYLE FACTORS SOLVENCY LIGHT

Reporting mensuel  
31 octobre 2023  
Part 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 10/11/2023.

Copyright © 2023. HSBC Global Asset Management (France). Tous droits réservés.

## Informations pratiques

### Nature juridique

FCP de droit français

### Durée de placement recommandée

> 3 ans

### Indice de référence

100% ESTR

### Affectation des résultats

(IC): Capitalisation

### \*Date de début de gestion

21/07/2020

### Devise comptable

EUR

### Valorisation

Quotidienne

### Exécution / règlement des ordres

Quotidienne -

### Droits d'entrée / Droits de sortie

Néant / Néant

### Investissement initial minimum

1,0000 EUR

### Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

### Dépositaire

Caceis Bank

### Centralisateur

Caceis Bank

### Code ISIN

(IC): FR0013515418

### Frais

Frais de gestion fixes directs réels

0.35% TTC

Frais de gestion internes réels

0.35% TTC

Frais de gestion internes maximum

0.65% TTC

Frais de gestion fixes indirects maximum

0.35% TTC