



# HSBC MULTI-ASSET DYNAMIC EURO

Part A (EUR)

Reporting mensuel

Octobre 2023

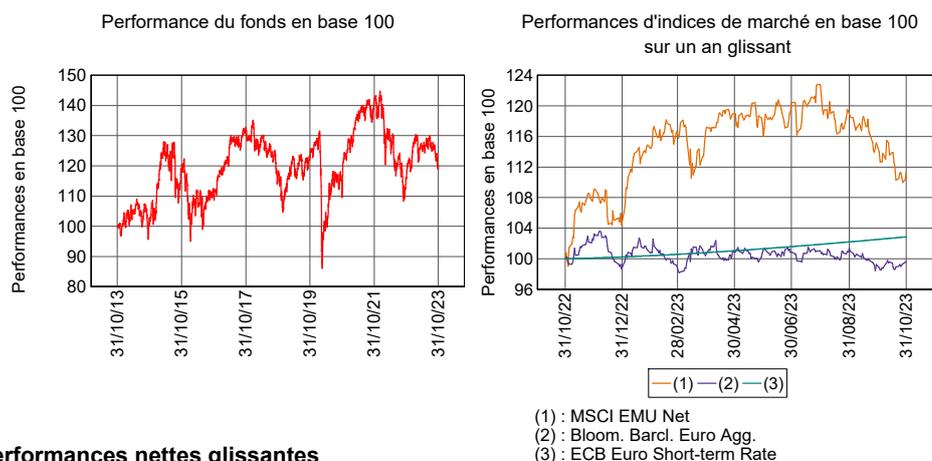
Ce reporting mensuel est un document marketing. Veuillez vous référer au prospectus et au KID avant de prendre toute décision finale d'investissement.

## Objectif et politique d'investissement

Le FCP, de classification AMF « Actions internationales », a pour objectif d'offrir, sur un horizon de placement de 5 ans minimum, une gestion diversifiée et active, majoritairement investie sur les marchés actions. Bien qu'évoluant dans des bornes d'allocation plus larges, le profil du FCP pourra être, à titre illustratif, comparé à une allocation composée en moyenne de 80% d'actions et de 20% d'obligations publiques et privées (y compris les obligations non-Investment grade), investie sur les marchés développés avec une dominante de pays de l'Union européenne ou pays membres de l'espace économique européen, ainsi que sur les marchés émergents dans un but de diversification. Le FCP est géré sans référence à un indicateur de référence.

La stratégie d'investissement est discrétionnaire et repose sur un processus de gestion du portefeuille organisé autour de quatre piliers: une allocation stratégique d'actifs à moyen/long terme en fonction du degré de conviction du gérant (classes d'actifs, zones géographiques, secteurs), une allocation tactique issue des convictions à court terme du gérant sur les différentes classes d'actifs pour tirer parti des opportunités du marché, une sélection d'OPC et d'autres fonds d'investissement et d'expertises de gestion capables de générer potentiellement de la performance dans la durée, une sélection des titres qui présentent une valorisation relative attractive selon l'analyse du gérant sera une des sources de performance de la poche « actions ».

## Performances et analyse du risque



## Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans 07/10/1994*
Fonds	-3.12%	3.36%	9.79%	3.10%	20.25%

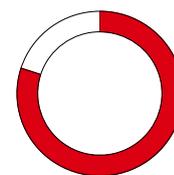
## Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans 07/10/1994*
Volatilité du fonds	10.57%	14.17%	15.38%	13.82%
Ratio de Sharpe	0.05	0.18	0.03	0.13

## Performances nettes civiles

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Fonds	0.90%	-16.21%	14.07%	-1.61%	18.63%	-16.51%
	2017	2016	2015	2014	2013	
Fonds	9.82%	0.02%	10.88%	4.07%	22.82%	

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. L'objectif de gestion a été modifié le 29/08/2016. Les performances affichées antérieures à cette date ont été réalisées dans des circonstances qui ne sont plus d'actualité.



Allocation stratégique  
**80% Actions**

## Informations pratiques

**Actif total**  
EUR 51 869 583.49

**Valeur liquidative**  
(AC)(EUR) 144.63 (AD)(EUR) 27.94

**Nombre de lignes**  
53 dont 22 fonds sous-jacents

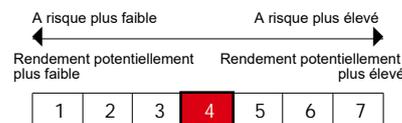
**Nature juridique**  
FCP de droit français

**Classification AMF**  
Actions Internationales

**Durée de placement recommandée**  
5 ans

**Affectation des résultats**  
(AD): Distribution  
(AC): Capitalisation

**Date de début de gestion\***  
07/10/1994



**Ne prenez pas de risque inutile. Lisez le Document d'Information Clé (DIC).**

Le profil de risque et de rendement est basé sur la volatilité des cinq dernières années et constitue un indicateur de risque absolu. Les données historiques pourraient ne pas constituer une indication fiable pour le futur. La valeur d'un investissement et tout revenu qui en découle peuvent baisser ou augmenter et vous pouvez ne pas récupérer le montant initialement investi. La catégorie de risque associée à ce FCP n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Ce FCP est classé dans la catégorie 4 parce que son prix ou ses données simulées ont connu des fluctuations moyennes par le passé.

## Analyse des choix de gestion

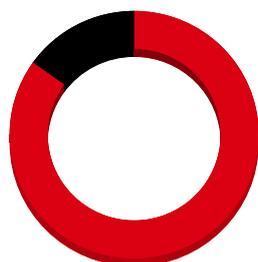
### Composition du portefeuille

	29/09/2023 % Actif Net	31/10/2023 % Actif Net	Variation*
<b>Actions**</b>	84.58%	84.86%	<>
Europe	77.11%	78.01%	▲
Amérique du Nord	3.57%	2.91%	▼
Asie hors Japon	2.10%	2.12%	<>
Pays émergents	0.94%	0.93%	<>
Japon	0.86%	0.88%	<>
<b>Obligations**</b>	11.20%	12.54%	▲
Pays émergents	4.16%	4.32%	<>
Europe	2.12%	2.77%	▲
Amérique du Nord	2.20%	2.62%	<>
Monde	1.62%	1.69%	<>
Asie hors Japon	1.10%	1.14%	<>
<b>Monétaire &amp; Liquidités</b>	4.22%	2.61%	▼
<b>Total</b>	100.00%	100.00%	

\* Il y a variation sur la période si l'écart de pondération est supérieur à 0.5% en valeur absolue.

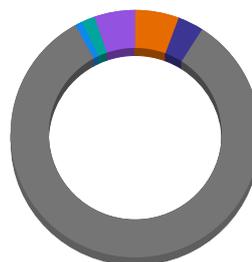
\*\* L'exposition aux marchés actions et taux via des contrats de produits dérivés est prise en compte.

**Allocation d'actifs  
au 31/10/2023**



■ Actions	84,9 %
■ Obligataire & Monétaire	15,1 %
Total:	100,0 %

**Répartition géographique\*\*\*  
au 31/10/2023**



■ Amérique du Nord	5.68%
■ Asie hors Japon	3.34%
■ Europe	82.94%
■ Japon	0.91%
■ Monde	1.74%
■ Pays émergents	5.39%
Total:	100.00%

\*\*\*hors liquidités

# HSBC MULTI-ASSET DYNAMIC EURO

Reporting mensuel  
31 octobre 2023  
Part A (EUR)

## Principales lignes

Fonds sous-jacents	Classes d'actifs	Poids	Performances mensuelles*	Contribution à la performance**
1 HSBC MICROCAPS EURO	Actions	5.15%	-9.65%	-0.49%
2 ETF HSBC S&P 500 USD UCITS	Actions	2.28%	-3.09%	-0.07%
3 HSBC GIF GLOBAL EMERGING MKT BOND	Obligations	1.77%	-1.86%	-0.03%
4 ETF LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	Actions	1.55%	-2.45%	-0.04%
5 HSBC GIF GLOBAL EM MKT LOCAL DEBT	Obligations	1.29%	-0.16%	0.00%

Lignes directes	Classes d'actifs	Poids	Performances mensuelles*	Contribution à la performance**
1 ASML HOLDING NV	Actions	4.76%	1.11%	0.05%
2 TOTALENERGIES SE	Actions	4.21%	1.43%	0.06%
3 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Actions	4.11%	-5.85%	-0.24%
4 SAP SE	Actions	3.68%	3.19%	0.11%
5 AIR LIQUIDE	Actions	3.49%	1.15%	0.04%

\* La performance mensuelle des fonds sous-jacents est calculée en Euro à partir des inventaires de HSBC MULTI-ASSET DYNAMIC EURO aux 31/10/2023 et 29/09/2023 suivant la formule : valorisation fin de mois + valorisation mois précédent - 1.

\*\* La contribution à la performance est obtenue en pondérant cette performance : performance mensuelle x poids moyen mensuel.

## Principaux choix de gestion du mois

Entrées	Classes d'actifs	Zones géographiques
▶ MERCEDES-BENZ GROUP AG	Actions	Europe
▶ GRIFOLS SA	Actions	Europe

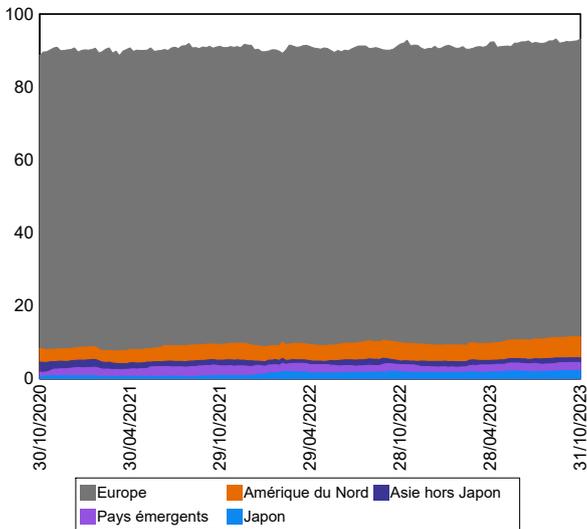
Sorties	Classes d'actifs	Zones géographiques
◀ VOLKSWAGEN AG	Actions	Europe
◀ QIAGEN NV EUR	Actions	Europe
◀ ETF SPDR S&P 400 US MID CAP	Actions	Amérique du Nord

Renforcements	Classes d'actifs	Zones géographiques
▲ ETF ISHARES MSCI USA MOMENTUM FACTOR	Actions	Amérique du Nord
▲ ING GROEP NV (AMSTERDAM)	Actions	Europe
▲ ETF ISHARES MSCI USA QUALITY FACTOR	Actions	Amérique du Nord
▲ HSBC MICROCAPS EURO	Actions	Europe

Allègements	Classes d'actifs	Zones géographiques
▼ SANOFI	Actions	Europe
▼ SCHNEIDER ELECTRIC SE	Actions	Europe
▼ SIEMENS AG GERMANY	Actions	Europe
▼ BANK OF IRELAND	Actions	Europe

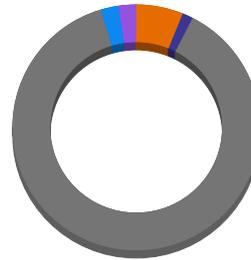
## Analyse de la poche actions\*

### Evolution par zones géographiques



### Poche Actions au 31/10/2023

#### Zones géographiques



Amérique du Nord	6,1 %
Asie hors Japon	1,4 %
Europe	87,8 %
Japon	2,3 %
Pays émergents	2,4 %
Total	100,0 %

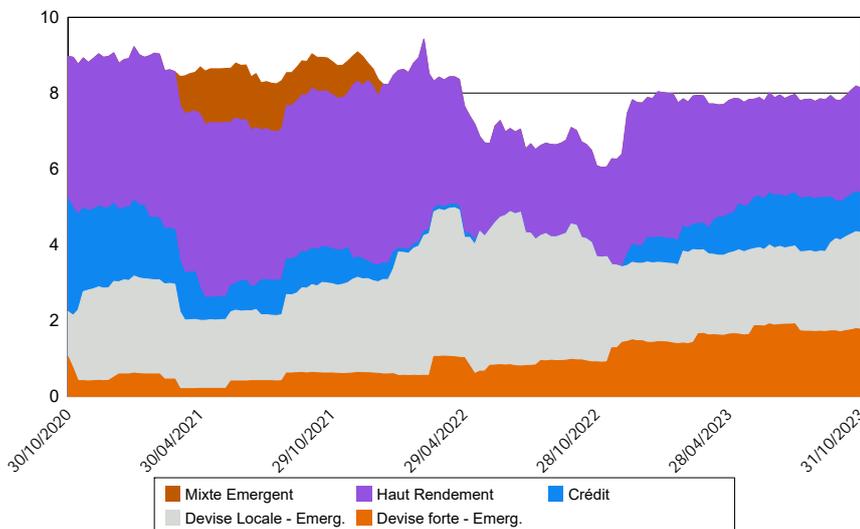
#### Secteurs d'activité\*\*



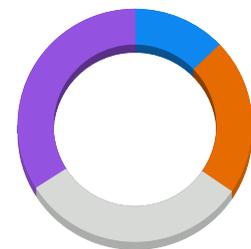
Finance	16,8 %
Industrie	16,0 %
Technologies de l'information	14,1 %
Biens de consommation de base	9,0 %
Consommation discrétionnaire	8,9 %
Soins de santé	8,1 %
Energie	7,3 %
Matériaux	6,5 %
Services aux collectivités	5,9 %
Services de communication	5,2 %
Immobilier	2,2 %
Total	100,0 %

## Analyse de la poche obligataire\*

### Répartition par stratégie d'investissement



### au 31/10/2023



Crédit	12,8 %
Devises fortes - Emerg.	21,8 %
Devises Locales - Emerg.	31,4 %
Haut Rendement	34,1 %
Mixte Emergent	0,0 %
Total	100,0 %

\*\*Répartition des actions détenues en direct hors sous-jacents et produits dérivés.

\*hors engagements des produits dérivés

## Equipe de gestion



### **Stéphane Mesnard**

Gérant

Stéphane Mesnard est gérant diversifié depuis novembre 2012, et travaille dans le secteur depuis 2005, date à laquelle il a rejoint le Groupe HSBC. Avant son poste actuel, Stéphane a travaillé au sein du service Ingénierie financière de Louvre Gestion (ex-Banque du Louvre), société de gestion dédiée à la Banque privée du Groupe HSBC en France. Il est diplômé de l'Université Paris II - Panthéon Assas (Master Finance) et est membre de l'Association Chartered Financial Analyst (CFA) depuis 2009.



### **Laurence Jobert**

Gérante

Laurence Jobert est gérante diversifiée depuis décembre 2014. Elle a rejoint HSBC Global Asset Management en 2007 en tant que gérante actions internationales puis en tant que relationship manager. De 1999 à 2007, elle a débuté sa carrière en tant que gérante quantitative au sein de la Banque postale Asset Management. Laurence est titulaire d'un Master I en mathématiques appliquées de Paris I et Paris VII et d'un Master II en Méthodes scientifiques de Gestion de l'université Paris X. Elle est diplômée de la SFAF (Société Française des analystes Financiers et du CIIA (Certified International Investment Analyst).

## Commentaires du gérant

### Environnement économique

Les marchés actions internationaux ont baissé pour le troisième mois consécutif en octobre, reculant de près de 3% en dollar ; soit une chute d'environ 10% depuis le plus haut de fin juillet. Ce recul s'explique par une myriade d'éléments, en particulier les tensions au Proche-Orient et la crainte de voir le conflit s'étendre dans la région, les taux d'intérêt toujours un peu plus haut et enfin des publications de résultats en demi-teinte.

Sur le front des taux, les Banques centrales des pays développés semblent s'orienter vers une pause désormais malgré une inflation toujours élevée selon elles, au-dessus de leur cible de 2% - c'est le cas de la Banque centrale européenne, la Réserve fédérale américaine ou encore la Banque centrale du Canada et la Banque d'Australie qui ont toutes maintenues le statu quo ce mois-ci.

Sur le plan économique, les données américaines ont montré une résilience persistante avec un PIB du 3ème trimestre en hausse de 4,9% en taux annuel, l'un des chiffres les plus élevés de la dernière décennie. Le marché du travail reste également solide avec près de 700 000 sur les 3 derniers mois. En Europe, l'économie continue de tourner au ralenti, comme en témoigne les indicateurs avancés qui baissent à 46.5 contre 47.2 le mois précédent.

Du côté des entreprises, la saison des résultats bat son plein et se caractérise par des réactions épidermiques du marché en cas de déceptions. En Europe, les sociétés publient plutôt en dessous des attentes, avec une baisse des chiffres d'affaires de 7% et de 13% des résultats sur le trimestre. Aux Etats-Unis, la situation est plus favorable avec une hausse des bénéfices de 2%. Hors énergie, l'évolution est un peu mieux avec une hausse de 3% et 8% en Europe et aux-Etats-Unis respectivement.

Au final, toutes les régions ont connu un mois négatif. Aux Etats-Unis, l'indice S&P 500 a chuté de 2,3% en monnaie locale, surperformant néanmoins grâce à une nouvelle vague de données économiques solides. A l'inverse, la zone euro sous-performe avec une baisse de 3.3%, pénalisée par la saison de résultats des entreprises et une situation économique toujours fragile.

Côté obligataire, la hausse des rendements américains a pénalisé la dette émergente qui recule entre 0.5% pour la dette locale et 1.4% pour la dette en dollar. Les obligations de la zone euro surperforment avec une hausse timide de 0.4% sur les obligations d'Etats.

### Performance & positions actuelles

En octobre, le fonds réalise une performance en ligne avec les actions de la zone euro, reculant de 3.1%. Sur le plan sectoriel, seuls trois secteurs ont enregistré une performance positive dans le portefeuille : les télécommunications (+2,5%), la technologie (+1,7%) et la consommation de base (+0,5%), tandis que la consommation discrétionnaire (-9,5%), la santé (-8,7%) et l'immobilier (-4,9%) ont connu les plus fortes baisses.

Côté valeurs, les contributions positives s'expliquent par des résultats meilleurs que prévu : EssilorLuxottica (+3,3%), SAP (+3,2%), Deutsche Telekom (+3,1%), Anheuser-Busch Inbev (+2,1%), KPN (+1,8%) et Heineken (+1,5%).

Parmi nos principaux contributeurs négatifs, citons Mercedes-Benz (-13,2%) qui n'a pas pu répondre aux attentes du marché, pas au niveau du groupe, où les résultats étaient légèrement supérieurs aux estimations, mais au niveau de la division automobile, qui a souffert d'une hausse des coûts de production et d'une révision baissière sur des marges 2023.

Les autres valeurs négatives du mois ont été rattrapées par le sentiment négatif ambiant. Grifols (-11,0%), Teleperformance (-9,4%) ont souffert de problèmes spécifiques, comme Sanofi (-15,6%) qui a ajusté ses prévisions 2024/25 à la baisse en raison notamment d'une hausse des coûts de R&D. Sur une note positive, le portefeuille a évité la longue liste de performances négatives, comme Worldline (-55,1%), Alstom (-43,6%), Siemens Energy (-32,4%), Hellofresh (-27,3%), ou encore Valeo (-23,8%).

Au sein de la poche de diversification, notre exposition sur les très petites capitalisations a été pénalisante. Ainsi, le fonds HSBC Microcaps (DSK) recule de 8% sur le mois contre -3% pour les grandes valeurs de la zone euro. Ailleurs, nos investissements dans les marchés émergents sont en retrait (HSBC GIF Frontier Markets -5,7%).

En relatif, la partie américaine du portefeuille a surperformé la zone euro (iShares MSCI USA Quality -1,4%), c'est aussi le cas des actions indiennes et d'Amérique latine (HSBC GIF Indian Equity -2,1%). Côté obligataire, la dette émergente a été pénalisée par l'aversion au risque, tandis que les obligations à haut rendement zone euro se redresse (HSBC GIF Euro High Yield +0,9%).



## Perspectives

Les scénarios de récession aux Etats-Unis et en Europe ne se sont pas encore concrétisés, ce qui a permis aux entreprises de démontrer la solidité de leurs bénéfices. Néanmoins, les indicateurs avancés restent dans le rouge et ont encore baissé récemment. La poursuite du recul de l'inflation et une croissance plus atone devraient permettre aux banques centrales d'arrêter leur resserrement monétaire et ainsi de réduire les tensions sur les taux d'intérêt.

A fin octobre, le portefeuille actions est surexposé sur la technologie, l'énergie, l'immobilier, la finance et les télécommunications ; et sous-exposé sur les valeurs de la consommation cyclique, du tourisme et des médias.

Au sein de la poche de diversification, nous conservons un biais sur les marchés actions américaines et une diversification sur les valeurs japonaises et émergentes, notamment les marchés indiens et d'Amérique latine. Au sein de la poche obligataire, nous conservons une allocation équilibrée entre dette émergente et obligations d'entreprises à haut rendement.

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 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.

Source: MSCI. Les données MSCI sont réservées exclusivement à un usage interne et ne doivent être ni reproduite, ni transmises ni utilisées dans le cadre de la création d'instruments financiers ou d'indices. Les données MSCI ne sauraient constituer ni un conseil en investissement, ni une recommandation de prendre (ou de ne pas prendre) une décision d'investissement ou de désinvestissement. Les données et performances passées ne sont pas un indicateur fiable des prévisions et performances futures. Les données MSCI sont fournies à titre indicatif. L'utilisateur de ces données en assume l'entière responsabilité. Ni MSCI ni aucun autre tiers impliqué ou lié à la compilation, à l'informatisation ou à la création des données MSCI (les parties MSCI) ne se porte garant, directement ou indirectement, de ces données (ni des résultats obtenus en les utilisant). Les Parties MSCI déclinent expressément toute responsabilité quant à l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité, l'adéquation ou l'utilisation de ces données. Sans aucunement limiter ce qui précède, en aucun cas une quelconque des parties MSCI ne saurait être responsable de tout dommage, direct ou indirect (y compris les pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée. ([www.msicbarra.com](http://www.msicbarra.com)). Si vous avez des doutes sur la pertinence de cet investissement, vous devriez consulter un conseiller financier indépendant.

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](http://www.assetmanagement.hsbc.com/fr).

Document mis à jour le 10/11/2023.

Copyright © 2023. HSBC Asset Management. Tous droits réservés.

## Informations pratiques

### Nature juridique

FCP de droit français

### Classification AMF

Actions Internationales

### Durée de placement recommandée

5 ans

### Affectation des résultats

(AD): Distribution

(AC): Capitalisation

### \*Date de début de gestion

07/10/1994

### Devise comptable

EUR

### Valorisation

Quotidienne

### Souscriptions / rachats

Dix-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

2.50% / Néant

### Investissement initial minimum

Millièmes de parts

### Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

### Dépositaire

Caceis Bank

### Centralisateur

Caceis Bank

### Code ISIN

(AD): FR0007480363

(AC): FR0010651307

### Code Bloomberg

(AD): HSELEQR FP

(AC): HSELEAA FP

### Frais

Frais de gestion internes réels

1.60% TTC

Frais de gestion internes maximum

1.60% TTC

Frais de gestion fixes indirects maximum

0.10% TTC