

# HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

Action I (EUR)

Reporting mensuel

Juillet 2022



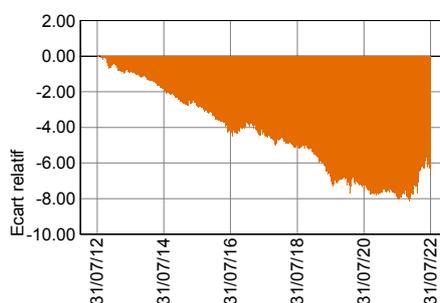
**Ce reporting mensuel est un document marketing. Veuillez vous référer au prospectus et au KIID avant de prendre toute décision finale d'investissement.**

## Performances et analyse du risque

Performance du fonds face à son indice de référence



Ecarts relatifs cumulés hebdomadaires



## Informations pratiques

### Actif total

EUR 223 890 548.16

### Valeur liquidative

(IC)(EUR) 482.80 (ID)(EUR) 213.62

### Nature juridique

SICAV de droit français

### Classification AMF

Obligations et autres titres de créance libellés en euro

### Durée de placement recommandée

3 ans

### Indice de référence

100% FTSE French GBI All Mat

### Affectation des résultats

(ID): Distribution

(IC): Capitalisation

### \*Date de début de gestion

17/05/2005

## Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans 17/05/2005*
Fonds	4.34%	-9.95%	-10.30%	-3.10%	9.69%
Indice de référence	5.00%	-10.44%	-9.99%	-1.08%	16.23%
Ecart relatif	-0.66%	0.49%	-0.31%	-2.02%	-6.54%

## Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans 17/05/2005*
Volatilité du fonds	6.90%	5.31%	4.48%	4.27%
Volatilité de l'indice	7.62%	5.81%	4.91%	4.58%
Tracking error ex-post	1.20%	0.87%	0.73%	0.62%
Ratio d'information	0.41	-0.14	-0.57	-0.96
Ratio de Sharpe	-1.36	-0.54	-0.04	0.30
Alpha	-0.61	-0.44	-0.44	-0.47
Beta	0.90	0.91	0.91	0.92

## Performances nettes civiles

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Fonds	-7.87%	-4.37%	3.94%	4.31%	0.75%	-0.08%
Indice de référence	-8.31%	-4.16%	4.52%	5.41%	1.14%	0.46%
Ecart relatif	0.44%	-0.21%	-0.58%	-1.10%	-0.39%	-0.55%
	2016	2015	2014	2013	2012	
Fonds	2.92%	-0.16%	10.91%	-0.97%	7.97%	
Indice de référence	3.66%	0.49%	12.07%	-0.50%	10.00%	
Ecart relatif	-0.74%	-0.65%	-1.16%	-0.47%	-2.03%	

## Performances nettes mensuelles

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Janvier	-1.19%	-0.67%	2.28%	0.82%	-0.88%	-2.44%
Février	-1.22%	-2.28%	1.12%	-0.25%	0.36%	0.96%
Mars	-2.58%	-0.20%	-2.61%	1.93%	1.17%	-0.73%
Avril	-3.48%	-0.96%	1.16%	-0.36%	-0.43%	1.33%
Mai	-1.70%	-0.16%	-0.48%	1.10%	0.62%	0.58%
Juin	-2.12%	0.27%	0.79%	1.78%	0.47%	-0.52%
Juillet	4.34%	1.88%	0.75%	1.31%	-0.52%	0.10%
Août		-0.66%	-0.88%	1.97%	0.23%	0.81%
Septembre		-1.33%	1.29%	-1.01%	-0.75%	-0.58%
Octobre		-0.26%	0.71%	-1.20%	0.37%	0.82%
Novembre		1.75%	-0.18%	-0.34%	0.19%	0.38%
Décembre		-1.73%	0.01%	-1.43%	-0.08%	-0.72%

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.

## Objectif de gestion

La SICAV, de classification AMF « Obligations et autres titres de créances libellés en euro », a pour objectif de surperformer l'indicateur de référence FTSE French Government Bonds Index 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 exclusif du portefeuille en obligations émises par l'Etat français, le rendement du portefeuille est susceptible d'être inférieur aux frais totaux prélevés, ponctuellement ou de façon structurelle.

L'indicateur de référence FTSE French Government Bonds Index est composé de tous les titres émis à taux fixe par l'Etat français, de durée de vie résiduelle supérieure à 1 an et ayant un encours supérieur à 1 milliard d'euros.

La composition du portefeuille peut différer de celle de l'indicateur de référence. Le risque de la SICAV est suivi relativement à cet indicateur. Le degré de liberté de la stratégie d'investissement mise en oeuvre par rapport à l'indicateur de référence est : important.

## Données techniques

Nombre de lignes	28
Vie moyenne	9.02 an(s)
Yield to Worst du portefeuille	0.86%
YTW de la poche taux fixe (97.94%)	0.88%
Weighted average coupon (WAC) du fonds	1.12%
YTW calculé au call et non à la maturité finale.	

## Analyse des choix de gestion

Principales lignes	Portefeuille
1 OAT 0.5% 25/05/2025	7.82%
2 OAT Principal 8.50% 25/04/2023	6.69%
3 OAT 2.25% 25/10/2022	5.94%
4 OAT 1.75% 25/05/2023	5.67%
5 OAT 1.25% 25/05/2034	5.62%
6 OAT 0.5% 25/05/2026	5.33%
7 OAT 0.75% 25/05/2028	5.11%
8 OAT 1.5% 25/05/2031	5.07%
9 OAT 0.25% 25/11/2026	4.91%
10 OAT 0.75% 25/11/2028	4.89%
<b>Total</b>	<b>57.05%</b>

Types d'instruments	Portefeuille
Obligations à taux fixe	95.07%
Obligation indexée	2.86%
Liquidités, autres	2.06%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

Le portefeuille ne détient pas de produits dérivés.

Classes d'émetteurs	Ecart relatif**	Portefeuille
Gouvernementaux	-2.06%	97.94%
Liquidités, autres	2.06%	2.06%
<b>Total</b>		<b>100.00%</b>

\*\*par rapport à son indice de référence.

## Evolution de la sensibilité

Sensibilité du portefeuille au 29/07/2022: 7.97



## Sensibilité: Exposition par points de courbe

Sensibilité du portefeuille: 7.96



Pays de l'émetteur	Ecart relatif*	Portefeuille
France	-2.06%	97.94%
<b>Total</b>		<b>97.94%</b>

hors liquidités. \*par rapport à son indice de référence.

Ratings	Ecart relatif*	Portefeuille
AA	-2.06%	97.94%
<b>Total</b>		<b>97.94%</b>

hors liquidités. \*par rapport à son indice de référence.

## Pays de l'émetteur\* vs Classes d'émetteurs

		Total	Gouvernementaux	Liquidités, autres
Zone Euro	Europe Zone Euro	2.06%		2.06%
	France	97.94%	97.94%	
	Total	100.00%	97.94%	2.06%
<b>Total</b>		<b>100.00%</b>	<b>97.94%</b>	<b>2.06%</b>

\*L'allocation géographique est basée sur le pays émetteur de chaque émission.

## Commentaires du gérant

### Marché

Après plusieurs mois de hausse ininterrompue, les rendements obligataires ont baissé en juillet. Les craintes se cristallisent autour de la pérennité du cycle économique, déjà fortement affaibli par les conséquences de la guerre en Ukraine, le choc inflationniste en cours et le durcissement en cours et à venir des conditions financières par les banques centrales.

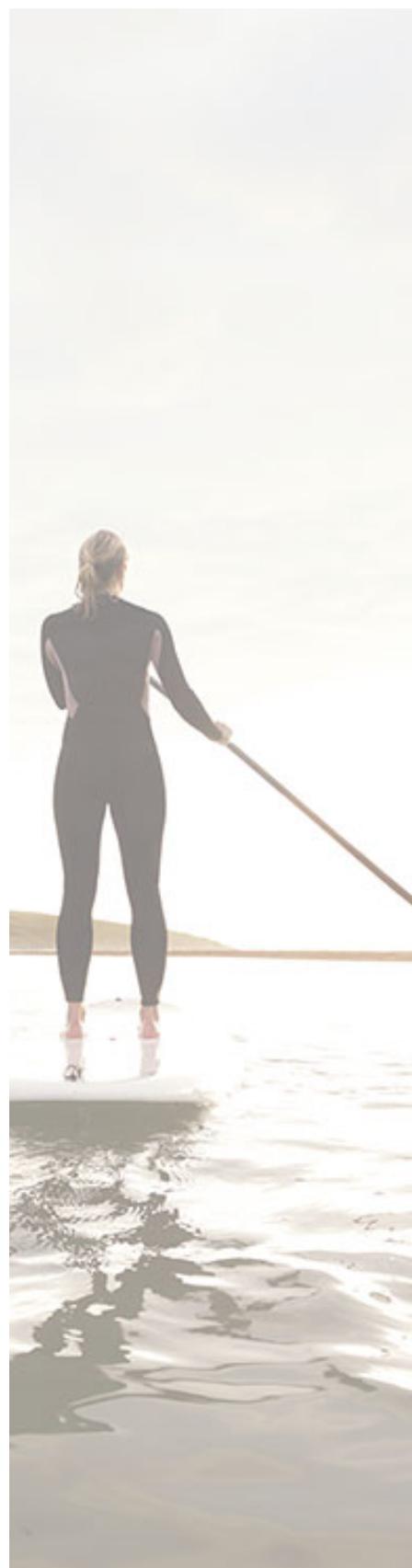
Alors que l'inflation ne cesse de monter (8.6% a/a pour le mois de juin), la BCE a monté les taux directeurs de 50bp (le taux de dépôt est passé à 0%). Pressée par un substantiel écartement de la prime souveraine Italienne provoqué en grande partie par l'instabilité politique ayant abouti à la démission du 1er ministre, Mario Draghi, la BCE a également annoncé la création d'un outil anti-fragmentation financière, mais dont la mise en œuvre reste entourée d'incertitudes.

### Duration

Dans ce contexte, les taux des principaux pays de la zone Euro ont fortement reculé sur toutes les maturités. Les taux des emprunts de l'Etat français ont baissé et la performance de l'indice du fonds, composé de papiers de l'Etat français, est positive, à +5.00%. Les taux 2 et 10 ans français sont à respectivement +0.34% et +1.27% et ont varié de respectivement -43 pbs et -63 pbs sur la période.

En raison de ces mouvements de taux, le rendement du portefeuille a baissé, mais reste positif. Suite à notre position de sous-exposition en sensibilité, notre performance relative contre le benchmark est négative durant le mois. La performance nette absolue du fonds est de +4.34% sur le mois, contre +5.00% pour son indice de référence.

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 de marché

Source: London Stock Exchange Group plc et ses entreprises apparentées (ci-après collectivement, le "Groupe LSE"). © LSE Group 2022. FTSE Russell est un nom commercial utilisé par certaines sociétés du Groupe LSE. "FTSE®", "Russell®", "FTSE Russell®", "MTS®" sont des marques déposées des sociétés concernées du Groupe LSE et sont utilisées sous licence par toute autre société du Groupe LSE. Tous les droits relatifs aux indices ou aux données FTSE Russell appartiennent à la société concernée du Groupe LSE qui les détient. Le Groupe LSE et ses donneurs de licence déclinent toute responsabilité eu égard à toute erreur ou omission dans les indices ou les données, et aucune partie ne doit se fonder sur quelque indice ou donnée contenue dans la présente communication. Aucun partage ultérieur des données provenant du Groupe LSE n'est autorisé sans le consentement exprès écrit de la société concernée du Groupe LSE. Le Groupe LSE ne promeut, ne sponsorise, ni ne cautionne le contenu de la présente communication.

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 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 08/08/2022.

Copyright © 2022. HSBC Asset Management. Tous droits réservés.

## Informations pratiques

### Nature juridique

SICAV de droit français

### Classification AMF

Obligations et autres titres de créance libellés en euro

### Durée de placement recommandée

3 ans

### Indice de référence

100% FTSE French GBI All Mat

### Affectation des résultats

(ID): Distribution

(IC): Capitalisation

### \*Date de début de gestion

17/05/2005

### Devise comptable

EUR

### Valorisation

Quotidienne

### Souscriptions / rachats

Parts entières

### Exécution / règlement des ordres

Quotidienne - J (jour ouvrable) avant 12:00 (heure de Paris) / J+1 (jour ouvrable)

### Droits d'entrée / Droits de sortie

2.00% / Néant

### Investissement initial minimum

100,000 EUR

### Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

### Dépositaire

Caceis Bank

### Centralisateur

Caceis Bank

### Code ISIN

(ID): FR0000096166

(IC): FR0000285561

### Code Bloomberg

(ID): SELPREM FP

(IC): SELTPRM FP

### Frais

Frais de gestion internes réels

0.48% TTC

Frais de gestion internes maximum

0.50% TTC

Frais de gestion externes maximum

0.20% TTC