HSBC Asset Management

HSBC EURO GVT BOND FUND

Rapport mensuel 29 février 2024 | Part HD

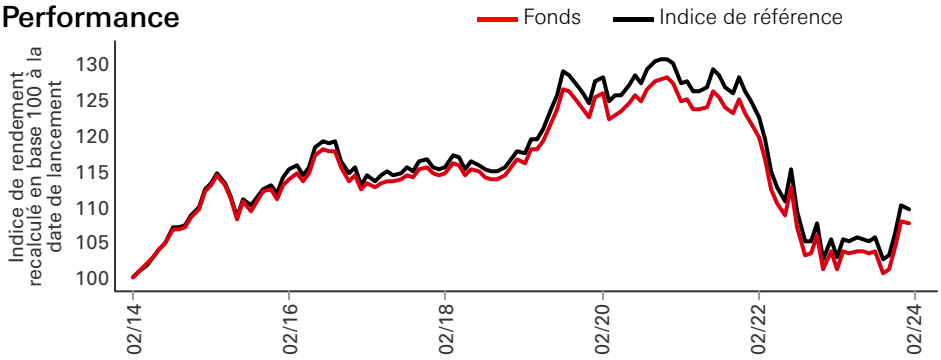
Objectif d'investissement

Le FCP, de classification AMF « obligations et autres titres de créances libellés en euros », a pour objectif de surperformer l'indicateur de référence FTSE EMU Government Bond Index (EGBI) sur la durée de placement recommandée, hors frais de gestion.L'indicateur de référence FTSE EMU Government Bond Index (EGBI) est composé de tous les titres émis par les Etats de la zone euro, de durée de vie supérieure à un an et ayant un encours supérieur à 1 milliard d'euros.

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.
- Le Fonds investit dans des obligations dont la valeur baisse généralement avec la hausse des taux d'intérêts. En général, le risque est d'autant plus grand que l'échéance d'une obligation est longue et que sa qualité de crédit est élevée. Les émetteurs de certaines obligations peuvent se refuser à effectuer des paiements sur leurs obligations, ou se trouver dans l'impossibilité de les honorer et faire défaut. Les obligations en défaut de paiement peuvent devenir difficiles à vendre ou perdre leur valeur.
- De plus amples informations sur les risques potentiels sont disponibles dans le Document d'informations clés (DICI) et/ou le Prospectus ou la Notice d'offre.

Performance



Détails de la Part

Indicateurs clés	
Valeur liquidative par action	**EUR 1.633,50**
Performance 1 mois	**-1,48%**
Yield to maturity	**3,02%**
Données du Fonds	
Conforme à la directive UCITS V	**Oui**
Traitement des dividendes	**Distribution**
Fréquence de distribution	**Tous les ans**
Date de détachement du dividende	**12 avril 2023**
Dernier dividende payé	**162.134,330000**
Fréquence de valorisation	**Quotidien**
Heure d'évaluation	**17:35 France**
Devise de base de la Catégorie d'actions	**EUR**
Domicile	**France**
Date de création	**17 mai 2005**
Encours du fonds	**EUR 400.296.787**
Indice de référence	**100% FTSE EMU Government Bond Index (EGBI)**
Gérant	**Laurent Garrigue Octavia Lepas**
Commissions et frais	
Montant des frais courants[1]	**0,430%**
Codes	
ISIN	**FR0000971301**
Symbole Bloomberg	**HSBEURD FP**

[1]Le Montant des frais courants est une estimation, les prix relatifs à la catégorie d'actions n'ayant pas été calculés pour un exercice financier complet.

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 29 février 2024

Performance (%)	Depuis le début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans annualisés	5 ans annualisés	10 ans annualisés
HD	**-1,88**	**-1,48**	**1,64**	**2,18**	**4,66**	**-5,31**	**-1,81**	**0,58**
Indice de référence	-1,61	-1,19	1,92	2,59	5,28	-5,26	-1,60	0,80

Performances nettes civiles (%)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
HD	**12,21**	**1,53**	**3,00**	**0,09**	**0,69**	**6,19**	**4,50**	**-3,96**	**-17,60**	**6,62**
Indice de référence	13,18	1,65	3,20	0,15	0,88	6,72	5,03	-3,55	-18,51	7,16

3 ans Mesures des risques	HD	Indice de référence
Volatilité	7,35%	7,63%
Ratio de Sharpe	-0,88	-0,84
Tracking Error	0,54%	--
Ratio d'information	-0,08	--

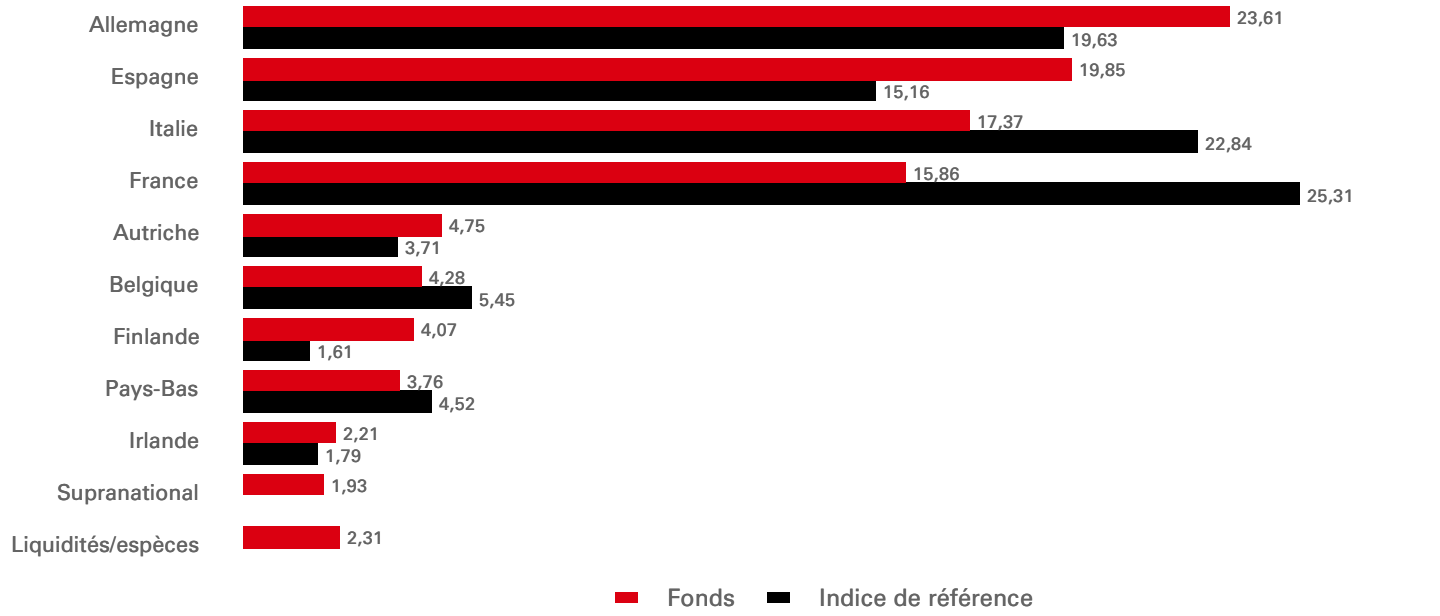
5 ans Mesures des risques	HD	Indice de référence
Volatilité	6,46%	6,74%
Ratio de Sharpe	-0,36	-0,31
Tracking Error	0,55%	--
Ratio d'information	-0,39	--

Obligations - Principales caractéristiques	Fonds	Indice de référence	Relatif
Nombre de lignes hors liquidités	97	381	--
Yield to worst	3,02%	3,04%	-0,02%
Yield to maturity	3,02%	3,04%	-0,02%
Option adjusted duration	7,93	7,17	0,76
Modified duration to worst	7,87	7,07	0,81
Option adjusted spread duration	7,43	7,18	0,25
Maturité moyenne	9,11	8,82	0,29
Minimum rating	AA-/A+	AA-/A+	--

Notation (%)	Fonds	Indice de référence	Relatif
AAA	28,33	24,15	4,19
AA	32,14	37,86	-5,72
A	1,16	7,04	-5,88
BBB	36,06	30,96	5,09
Liquidités/espèces	2,31	--	2,31

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 29 février 2024

Répartition par pays (%)



Allocation sectorielle (%)	Fonds	Indice de référence	Relatif
Bons du Trésor	90,19	100,00	-9,81
Agences	5,57	--	5,57
Supranational	1,93	--	1,93
Liquidités/espèces	2,31	--	2,31

Top 10 principales lignes	Pondération (%)
DEUTSCHLAND REP 2,300 15/02/33	5,90
FRANCE O,A,T, 0,750 25/05/28	5,48
SPANISH GOV'T 1,950 30/07/30	5,38
SPANISH GOV'T 2,350 30/07/33	4,98
KFW 0,010 05/05/27	3,74
BTPS 0,950 01/08/30	3,58
SPANISH GOV'T 1,600 30/04/25	3,39
DEUTSCHLAND REP 0,000 15/08/30	2,85
FRANCE O,A,T, 0,000 25/02/26	2,68
BTPS 1,600 01/06/26	2,65

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

Source: HSBC Asset Management, données au 29 février 2024

Commentaire du gérant

Les rendements 10 ans des obligations souveraines ont continué de monter sur fonds de résilience de l'économie, voire d'amorce de reprise (stabilisation du crédit, indicateurs PMI en hausse, notamment dans les services). Dans ce contexte, l'inflation (2.8% en janvier contre 2.9% en décembre) ne s'est pas repliée suffisamment. Les anticipations de marchés ont donc repoussé la phase d'assouplissement monétaire à juin, tant aux Etats-Unis et qu'en Europe

Sur le mois les taux d'intérêt gouvernementaux des pays de la zone euro ont monté.

Le taux BUND 10 ans est passé à +2.40% (+23bp), le taux 2 ans à 2.86% (+44bp), le taux 30 ans à 2.43% (+10bp). Le taux 10 ans OAT est lui à +2.89% (+22bp), le 30 ans à 3.31% (+10bp). Le taux swap 10 ans est à +2.72% (+15bp), le 30 ans à 2.42% (+2bp).

Les spreads des pays core de la zone euro contre l'Allemagne ont baissé. Les spreads des pays périphériques contre Allemagne ont baissé. Les taux 10 ans Italiens et Espagnols sont à 3.81% (+11bp) et 3.24% (+16bp).
Sur le crédit, les spreads ont baissé. Sur les indices iTraxx, le Main est à 55 (-5) et le Xover à 306 (-20). Les Break Even inflation ont monté en moyenne sur le mois.

Les swaps inflation 10 ans et 30 ans sont passés à 2.22% (+11bp) et 2.51% (+10bp).
La gestion tactique en duration et le positionnement sur la courbe contribuent négativement à la performance relative.

Nous avons augmenté notre sur pondération à l'Espagne et l'Italie. Nous avons diminué notre sur pondération à la Finland ainsi que nos sous pondérations à la France et la Belgique. Notre exposition aux supranationaux (EIB, Union Européenne) et agences (KFW) est stable sur le mois.

Notre allocation pays a une contribution positive du fait de notre sous-pondération à la France par rapport à l'Espagne. Nous gardons nos paris pays avec une sur pondération sur l'Espgane, l'Italie, l'Autriche, la Finlande, les supranationaux et agences, une sous-pondération sur l'Allemagne, la France, la Belgique. Le rendement du portefeuille est maintenant à +3.33% contre un indice à +3.05%. Nous avons 89% de titres d'Etats, 7% de titres quasi souverains, 1% d'inflation et 2% de cash. Le rating du portefeuille est A-.

Le temps d'attente sur les décisions de baisse de taux de la BCE se poursuit. Les données d'inflation continuent leur reflux mais la BCE attendra une confirmation solide de cette baisse, une détente sur la hausse des salaires et l'inflation des services, et continuera de se montrer prudente avant d'agir. Cette incertitude permet de se positionner sur des niveaux de taux attractifs afin de profiter de la baisse ultérieure des obligations.

Les actions mentionnées sont fournies à titre strictement illustratif et ne constituent pas un conseil en investissement ; les investissements comportent des risques.
Source: HSBC Asset Management, données au 29 février 2024

Suivez-nous sur:

HSBC Asset Management

Glossaire

Avis de non-responsabilité à l'égard des indices

FTSE International Limited (« FTSE ») © FTSE 2024. « FTSE® » est une marque commerciale des sociétés du Groupe London Stock Exchange et est utilisé par FTSE International Limited sous contrat de licence. Tous les droits sur les valeurs des indices FTSE et/ou les notations FTSE sont la propriété de FTSE et/ou de ses concédants de licence. FTSE et ses concédants de licence déclinent toute responsabilité pour les erreurs ou omissions dans les indices FTSE et/ou notations ou données sous-jacentes FTSE. Aucune circulation des données FTSE n'est autorisée sans le consentement écrit exprès de FTSE.

Source: HSBC Asset Management, données au 29 février 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.