HSBC Asset Management

HSBC Global Investment Funds

EURO BOND

Rapport mensuel 31 mars 2024 | Part ID

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que ce fonds présente, au regard des attentes de l'Autorité des Marchés Financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des critères extra-financiers dans sa gestion.

Objectif d'investissement

Le Fonds cherche à générer une croissance du capital à long terme et des revenus en investissant dans un portefeuille d'obligations (libellées en euro), tout en promouvant des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). Le Fonds vise également à obtenir une notation ESG supérieure à la moyenne pondérée des composantes de son indice de référence. Le Fonds remplit les conditions requises en vertu de l'Article 8 du SFDR.

Stratégie d'investissement

Le Fonds est géré de manière active.Le Fonds investira normalement au moins 90 % dans des obligations de bonne notation ou des titres similaires libellés en euro, ainsi que dans des obligations émises par des gouvernements, des agences gouvernementales ou des sociétés. Le Fonds peut aussi investir dans des titres d'autres pays des marchés développés et émergents. Le Fonds n'investira pas dans des sociétés impliquées dans des activités exclues spécifiques, telles que : des sociétés impliquées dans la production d'armes controversées et de tabac, des sociétés tirant plus de 10 % de leurs revenus de l'extraction de charbon thermique et des sociétés tirant plus de 10 % de leurs revenus de la production d'énergie au charbon. Le Fonds peut investir jusqu'à 10 % dans des obligations d'émetteurs basés dans des marchés émergents, jusqu'à 10 % dans des titres adossés à des actifs et des titres adossés à des hypothèques, jusqu'à 10 % dans des titres convertibles contingents et jusqu'à 10 % dans d'autres fonds. Veuillez consulter le Prospectus pour une description complète des objectifs d'investissement et de l'utilisation des instruments dérivés.

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.
- Le Fonds peut utiliser des instruments dérivés, lesquels peuvent être imprévisibles. Il arrive souvent qu'au bout d'un certain temps, leur cours et leur volatilité n'aient plus rien à voir avec ceux de leur sous-jacent (référence, instrument ou actif).

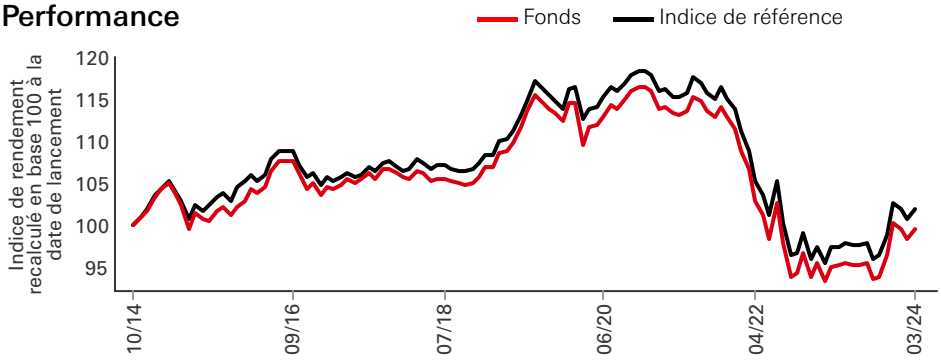
Détails de la Part

Indicateurs clés	
Valeur liquidative par action	**EUR 9,31**
Performance 1 mois	**1,09%**
Yield to maturity	**3,50%**
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	**31 mai 2023**
Rendement du dividende[1]	**0,45%**
Dernier dividende payé	**0,042027**
Fréquence de valorisation	**Quotidien**
Heure d'évaluation	**17:00 Luxembourg**
Devise de base de la Catégorie d'actions	**EUR**
Domicile	**Luxembourg**
Date de création	**10 octobre 2014**
Encours du fonds	**EUR 55.388.592**
Indice de référence	**100% Bloomberg Euro Aggregate Bond Index**
Gérant	**Jean Philippe Munch Karen Benouaich Kadosch**
Commissions et frais	
Montant des frais courants[2]	**0,525%**
Codes	
ISIN	**LU0165129825**
Symbole Bloomberg	**APCMIDE LX**

[1]Rendement de dividende: rapport entre le revenu distribué sur les 12 derniers mois et la Valeur nette d'inventaire actuelle du fonds.
[2]Le 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

Performance



Performance (%)	Depuis le début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans annualisés	5 ans annualisés	10 ans annualisés	Depuis le lancement annualisé
ID	**-0,77**	**1,09**	**-0,77**	**6,44**	**4,73**	**-4,46**	**-1,73**	**--**	**-0,02**
Indice de référence	-0,85	1,09	-0,85	6,21	4,65	-4,31	-1,55	--	0,21

Performances nettes civiles (%)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ID	**--**	**-0,64**	**3,78**	**1,15**	**-0,46**	**6,36**	**3,72**	**-3,18**	**-16,93**	**6,96**
Indice de référence	--	1,00	3,32	0,68	0,41	5,98	4,04	-2,85	-16,69	7,12

Empreinte carbone	Fonds	Indice de référence
Intensité de Carbone	139,00	140,12

L'intensité Carbone mesure la quantité de carbone émis par une entreprise (tonnes de CO2 / millions de dollars américains)
Source d'analyse : Trucost

MSCI ESG Score	Score ESG	E	S	G
Fonds	7,4	6,8	6,8	6,8
Indice de référence	6,8	6,4	6,7	6,8

3 ans Mesures des risques	ID	Indice de référence
Volatilité	7,07%	6,95%
Ratio de Sharpe	-0,81	-0,80
Tracking Error	0,57%	--
Ratio d'information	-0,27	--

5 ans Mesures des risques	ID	Indice de référence
Volatilité	6,32%	6,07%
Ratio de Sharpe	-0,36	-0,35
Tracking Error	0,75%	--
Ratio d'information	-0,23	--

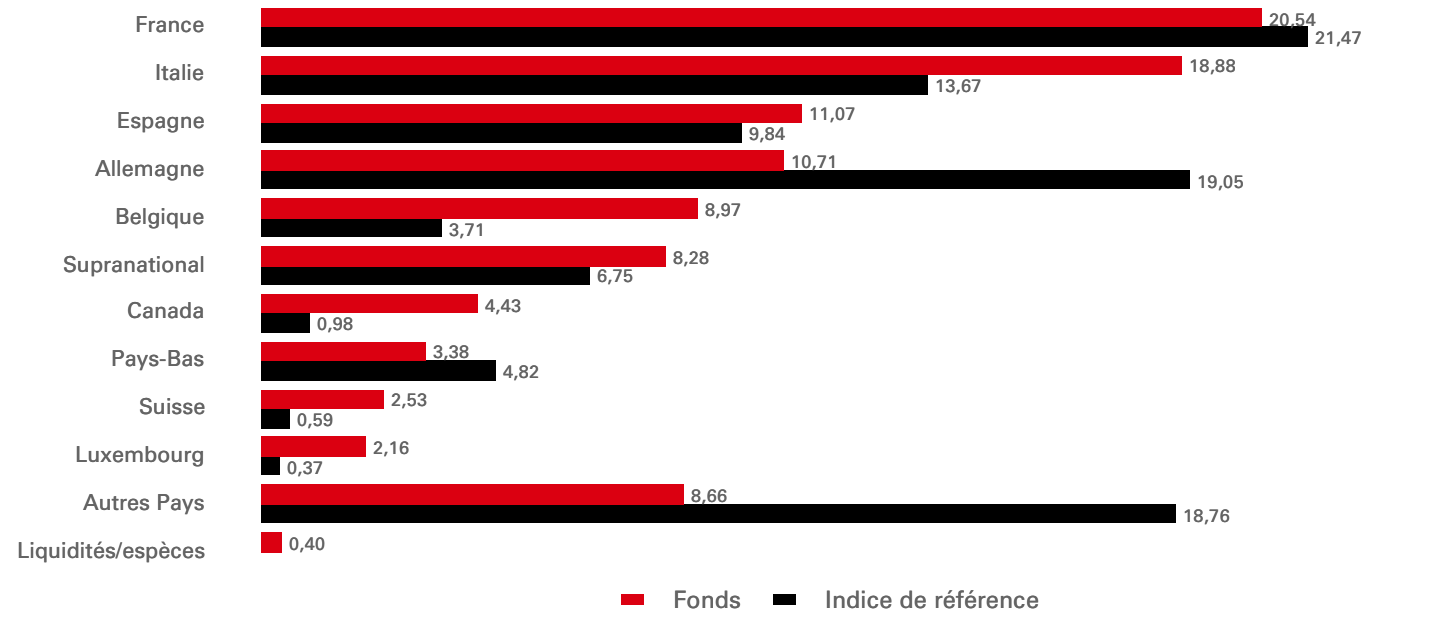
Obligations - Principales caractéristiques	Fonds	Indice de référence	Relatif
Nombre de lignes hors liquidités	86	7.197	--
Yield to worst	3,34%	3,10%	0,24%
Yield to maturity	3,50%	3,10%	0,40%
Option adjusted duration	6,45	6,41	0,04
Modified duration to worst	6,35	6,32	0,02
Option adjusted spread duration	6,51	6,44	0,06
Maturité moyenne	7,56	7,67	-0,10
Notation moyenne	A+/A	AA-/A+	--
Minimum rating	A+/A	AA-/A+	--
Nombre d'émetteurs	58	1051	--

Notation (%)	Fonds	Indice de référence	Relatif
AAA	22,86	24,56	-1,71
AA	19,91	30,57	-10,67
A	15,77	14,39	1,38
BBB	41,07	29,55	11,52
BB	--	0,77	-0,77
NR	--	0,16	-0,16
Liquidités/espèces	0,40	--	0,40

Répartition par maturité (Option adjusted duration)	Fonds	Indice de référence	Relatif
0-2 ans	0,18	0,17	0,01
2-5 ans	0,90	1,11	-0,20
5-10 ans	1,32	2,04	-0,72
10+ ans	4,05	3,09	0,96
Total	**6,45**	**6,41**	**0,04**

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 (%)



Allocation sectorielle (%)	Fonds	Indice de référence	Relatif
Bons du Trésor	45,41	55,57	-10,17
Institutions Financières	14,66	8,39	6,27
Industriel	9,68	9,37	0,30
Agences	9,67	6,63	3,04
Supranational	8,28	6,75	1,53
Services publics	6,47	1,56	4,91
Couvert	4,33	6,66	-2,33
Autorités locales	1,10	3,89	-2,79
ABS	--	0,01	-0,01
Souverains	--	1,17	-1,17
Liquidités/espèces	0,40	--	0,40

Top 10 principales lignes	Pondération (%)
BTPS 2,800 01/12/28	5,41
FRANCE O,A,T, 4,750 25/04/35	4,87
BELGIAN GOVT 1,900 22/06/38	3,83
BELGIAN GOVT 2,600 22/06/24	2,76
AXA HOME LOAN 0,010 16/10/29	2,31
DUCHY OF LUX 0,000 28/04/30	2,16
EUROPEAN INVT BK 0,125 15/04/25	1,93
BTPS 5,000 01/09/40	1,93
BTPS 6,000 01/05/31	1,84
DEUTSCHLAND REP 1,500 15/05/24	1,83

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 31 mars 2024

Commentaire du gérant

Marché

Le marché des obligations en euro a affiché une performance positive en mars (supérieure à 1 %) en raison du resserrement des spreads de crédit et de la baisse des rendements des obligations d'État. Si la politique monétaire est en passe de devenir moins restrictive dans les mois à venir, la politique budgétaire devrait se resserrer. À l'instar de l'Italie il y a quelques semaines, la France a annoncé un déficit budgétaire plus élevé que prévu. Ce décalage budgétaire a été provoqué par un déficit des recettes fiscales, la baisse plus importante que prévu de l'inflation et la croissance des salaires ayant été un frein (notamment sur la TVA et les impôts sur le revenu). L'objectif de déficit pour 2024 (4,4 % du PIB) semble désormais difficile à atteindre pour des pays comme la France, et de nouvelles réductions des dépenses devraient être annoncées cette année.

Crédit

Les primes de crédit des titres de qualité « investment grade » se sont de nouveau resserrées en mars. Les titres subordonnés et les valeurs financières ont fortement surperformé, tandis que les spreads des obligations à haut rendement se sont élargis dans un contexte de retour du risque idiosyncratique (Intrum, Altice France, Ardagh). L'indice générique iTraxx Xover Index, représentant les crédits de bonne et de mauvaise qualité, est passé de 304 à 295 après avoir été stable autour de 300 au cours du mois. Le marché primaire est resté actif et populaire auprès des investisseurs.

Duration

Les banques centrales sont de plus en plus conciliantes. À l'avenir, la baisse des taux d'intérêt pourrait ainsi apporter un certain soutien à la consommation (en plus d'aider les investissements). En effet, les baisses de taux se rapprochent en Europe occidentale. Elles ont déjà commencé en Suisse, la BNS ayant étonnamment réduit son taux directeur lors de sa réunion du 21 mars. La BCE devrait réduire ses taux le 6 juin, et nous nous attendons désormais à ce que la Banque d'Angleterre suive la tendance le 20 juin (au lieu d'attendre le mois d'août) compte tenu du changement vers une approche conciliante observé lors de la réunion de mars. Christine Lagarde, présidente de la BCE, a déclaré que la BCE resterait « dépendante des données ».

Perspectives

Malgré des rendements absolus attrayants, une vague de risques attend encore les investisseurs. Les élections américaines, les risques géopolitiques, la reprise en Chine continentale et le regain d'inflation sont toujours présents dans un contexte de spreads de crédit déjà serrés. Les récents événements négatifs sur le marché du haut rendement en euro n'ont déclenché qu'une contagion très limitée, mais les niveaux serrés atteints par les spreads de marché nous rendent tactiquement plus prudents.

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 31 mars 2024

Informations relatives aux risques

- L'Effet de levier intervient quand l'exposition économique est supérieure au montant investi, par exemple en cas de recours à des instruments dérivés. Tout fonds recourant à un effet de levier peut enregistrer des plus-values et/ou moins-values plus importantes du fait de l'effet amplificateur de tout mouvement du cours de la référence sous-jacente.
- 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.

Suivez-nous sur:

HSBC Asset Management

Pour plus d'informations, contactez nous
Site Internet:
www.assetmanagement.hsbc.com/fr

Glossaire

Avis de non-responsabilité à l'égard des indices

BLOOMBERG® est une marque déposée et une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et ses sociétés affiliées (collectivement « Bloomberg »). BARCLAYS® est une marque déposée et une marque de service de Barclays Bank Plc (collectivement avec ses sociétés affiliées, « Barclays »), utilisée sous licence. Bloomberg ou les concédants de Bloomberg, y compris Barclays, détiennent tous les droits de propriété dans les Indices Bloomberg Barclays. Ni Bloomberg ni Barclays n'approuve ni n'endosse le présent document, ni ne garantit l'exactitude ou l'intégralité de toute information qui y est incluse, ni n'offre aucune garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats obtenus suite à leur utilisation et, dans les limites maximales permises par la loi, aucune des deux sociétés n'assumera de responsabilité pour tout dommage ou blessure en découlant.

Informations relatives à l'indice de référence

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 est prévu qu'un pourcentage significatif des investissements du Fonds soit constitué de composants de l'indice de référence. Toutefois, leur pondération peut différer sensiblement de celle de l'indice de référence. 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.

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.
Le fonds est un compartiment de HSBC Global Investment Funds, une SICAV domiciliée au Luxembourg. Les actions de la Société ne peuvent pas être mises en vente ou vendues à un ressortissant des États-Unis. Par « ressortissant des États-Unis », il faut entendre, au sens des Statuts, tout citoyen ou résident des États-Unis d'Amérique (les « États-Unis »), toute association organisée ou existant en vertu des lois d'un État, territoire ou possession des États-Unis, toute société organisée ou existant en vertu des lois des États-Unis ou d'un État, territoire ou possession des États-Unis, et toute succession ou fiducie autre qu'une succession ou fiducie dont le revenu provenant de sources en dehors des États-Unis n'est pas compris dans son revenu brut aux fins de calcul de l'impôt américain sur le revenu à charge de celle-ci. Il est important de se rappeler que la valeur des investissements et de tout revenu qui en découle peut évoluer à la hausse comme à la baisse et que le capital n'est pas garanti. Toutes les souscriptions à un fonds présenté dans ce document ne sont acceptées que sur la base du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel et du rapport semestriel le plus récent, disponibles sur demande auprès de HSBC Asset Management (France), l'agent de centralisation, le département financier ou le représentant habituel. Avant toute souscription, les investisseurs doivent consulter le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) du fonds ainsi que son prospectus complet. Pour de plus amples informations sur les risques liés à ce fonds, les investisseurs doivent consulter le prospectus du fonds dans son ensemble.
De plus amples informations sur la Société, y compris le Prospectus, les derniers rapports annuels et semestriels et les derniers cours publiés des actions, peuvent être obtenues gratuitement, en anglais, auprès de l'Agent de registre et de transfert en envoyant u n e-mail à amgtransferagency@lu.hsbc.com, o u sur www.global.assetmanagement.hsbc.com.
Le Prospectus le plus récent est disponible en anglais et en allemand. Les documents d'informations clés (DIC PRIIP) sont disponibles dans la langue locale où ils sont enregistrés.
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.
Durée: La société de gestion ne peut décider de manière unilatérale de la liquidation du Fonds. Le Conseil d'administration peut par ailleurs décider de liquider le Fonds dans certaines circonstances énoncées dans le prospectus et les statuts du Fonds.Pour obtenir des informations supplémentaires et complètes (y compris, mais sans s'y limiter, concernant les droits des investisseurs ou les coûts et frais), veuillez consulter le prospectus.
Des informations détaillées relatives aux produits d'investissement durable relevant des articles 8 et 9, tels que catégorisés en vertu du Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité (« SFDR »), notamment la description des caractéristiques environnementales ou sociales ou de l'objectif d'investissement durable, les méthodologies utilisées pour l'évaluation, la mesure et le suivi des caractéristiques environnementales ou sociales et l'impact des investissements durables sélectionnés, ainsi que les objectifs et les informations concernant les indices de référence, sont disponibles à l'adresse suivante : https://www.assetmanagement.hsbc.co.uk/en/intermediary/investment-expertise/sustainable-investments/sustainable-investment-product-offering