

HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

Rapport mensuel | 31 octobre 2023 | Part AC



Objectif d'investissement

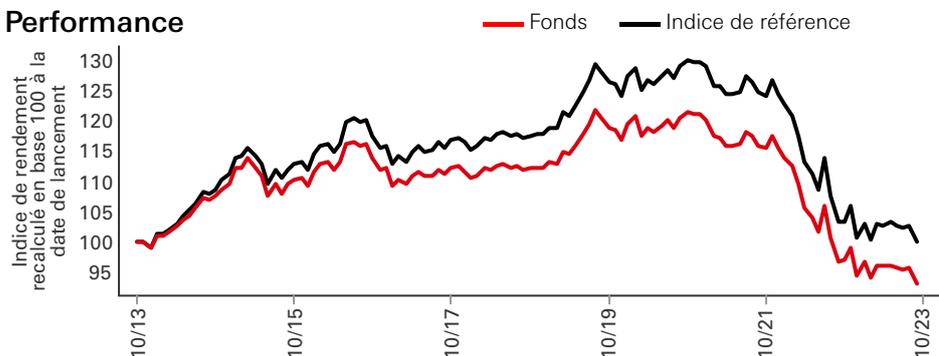
La SICAV, de classification AMF « Obligations et autres titres de créances libellés en euro », a pour objectif de surperformer l'indicateur de référence FTSE French Government Bonds Index sur la durée de placement recommandée. Cependant, dans certaines circonstances exceptionnelles et conjoncturelles 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.



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).

Performance



Détails de la Part

Indicateurs clés

Valeur liquidative par action	EUR 209,24
Performance 1 mois	0,19%
Yield to maturity	3,33%

Données du Fonds

Conforme à la directive UCITS V	Oui
Traitement des dividendes	Capitalisation
Fréquence de valorisation	Quotidien
Heure d'évaluation	17:35 France
Devise de base de la Catégorie d'actions	EUR
Domicile	France
Date de création	11 mai 2010
Encours du fonds	EUR 210.504.967
Indice de référence	100% FTSE French Government Bonds Index
Gérant	Octavia Lepas Laurent Garrigue

Commissions et frais

Montant des frais courants ¹	0,810%
-----------------------------------------	---------------

Codes

ISIN	FR0010212654
Symbole Bloomberg	HSBCGBA FP

¹Montant des frais courants, montant fondé sur les frais d'un exercice. Ce montant inclut les frais de gestion annuels mais pas les frais de transaction sous-jacents et 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.

Source: HSBC Asset Management, données au 31 octobre 2023

Réservé aux investisseurs professionnels. La redistribution de ce document n'est pas autorisée.

Performance (%)	Depuis le début d'année								10 ans annualisés
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans annualisés	5 ans annualisés			
AC	-1,20	0,19	-2,15	-2,80	-3,79	-8,34	-3,60	-0,69	
Indice de référence	-0,24	0,26	-1,88	-2,34	-2,89	-8,22	-3,09	0,04	

Performances nettes civiles (%)		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
AC		-1,24	10,61	-0,44	2,64	-0,36	0,46	4,02	3,65	-4,64	-18,08
Indice de référence		-0,50	12,07	0,49	3,66	0,46	1,14	5,41	4,52	-4,16	-19,00

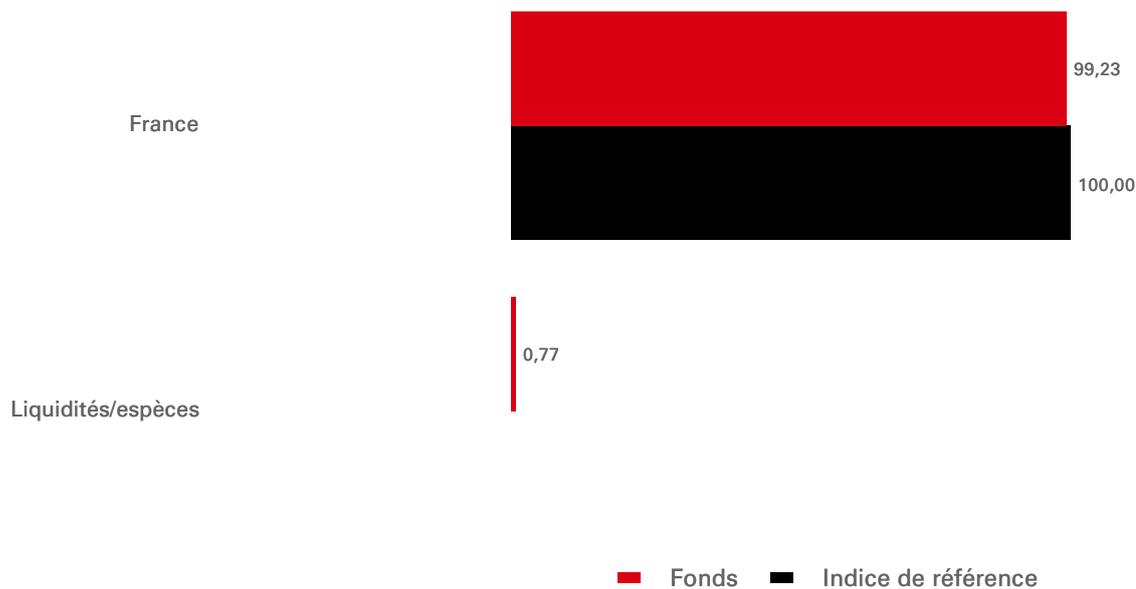
3 ans Mesures des risques		AC Indice de référence		5 ans Mesures des risques		AC Indice de référence	
Volatilité	6,87%	7,42%		Volatilité	6,20%	6,73%	
Ratio de Sharpe	-1,31	-1,19		Ratio de Sharpe	-0,62	-0,49	
Tracking Error	0,71%	--		Tracking Error	0,65%	--	
Ratio d'information	-0,18	--		Ratio d'information	-0,77	--	

Obligations - Principales caractéristiques	Fonds	Indice de référence	Relatif
Nombre de lignes hors liquidités	30	49	--
Coupon moyen	1,22	1,82	-0,60
Yield to worst	3,33%	3,31%	0,02%
Option adjusted duration	7,05	7,11	-0,07
Modified duration to worst	6,90	6,98	-0,07
Option adjusted spread duration	7,02	7,09	-0,08
Maturité moyenne	8,49	8,73	-0,24

Notation (%)	Fonds	Indice de référence	Relatif
AA	99,23	100,00	-0,77
Liquidités/espèces	0,77	--	0,77

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 octobre 2023

Répartition par pays (%)



Allocation sectorielle (%)	Fonds	Indice de référence	Relatif
Bons du Trésor	99,23	100,00	-0,77
Liquidités/espèces	0,77	--	0,77

Top 10 principales lignes	Pondération (%)
FRANCE O,A,T, 0,500 25/05/26	9,64
FRANCE O,A,T, 0,750 25/05/28	8,62
FRANCE O,A,T, 0,500 25/05/25	7,98
FRANCE O,A,T, 1,250 25/05/34	7,39
FRANCE O,A,T, 1,750 25/11/24	6,17
FRANCE O,A,T, 3,250 25/05/45	5,88
FRANCE O,A,T, 0,250 25/11/26	4,90
FRANCE O,A,T, 2,500 25/05/30	3,99
FRANCE O,A,T, 0,000 25/02/27	3,87
FRANCE O,A,T, 0,500 25/05/40	3,83

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

Commentaire du gérant

Marché

Les rendements 10 ans des obligations souveraines ont de nouveau touché des points hauts, pour terminer en repli en octobre. Les incertitudes sur la scène internationale ont entraîné une forte volatilité, déclenchée par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient, la remontée du prix du pétrole, mais aussi des indicateurs américains très favorables (PIB +4.9% en trimestriel annualisé au 3^{ème} trimestre, et ventes au détail + 0.7% en rythme mensuel en septembre). En Europe, l'économie a continué de ralentir, et dans ce contexte, la réunion de la Banque Centrale (BCE) a conclu sur une note de prudence, et un statu quo monétaire.

Duration

Dans ce contexte, les taux des principaux pays de la zone Euro ont baissé sur la partie courte de la courbe, et progressé sur les maturités de plus de 10 ans. Les taux des emprunts de l'Etat français ont baissé sur les maturités courtes, et la performance de l'indice du fonds, composé de papiers de l'Etat français, est positive à +0.26%. Les taux 2 et 10 ans français sont à respectivement +3.17% et +3.42% et ont varié -16 pbs et -1 pb durant la période.

En raison de ces mouvements de taux, le rendement du portefeuille a légèrement baissé, mais reste positif. Du fait de notre position quasiment neutre en sensibilité, notre performance relative contre le benchmark est neutre durant le mois.

Informations relatives aux risques

- 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:



Glossaire



Avis de non-responsabilité à l'égard des indices

FTSE International Limited (« FTSE ») © FTSE 2023. « 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 31 octobre 2023

Réservé aux investisseurs professionnels. La redistribution de ce document n'est pas autorisée.

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

De plus amples informations sont disponibles dans le prospectus.