

# Le « swing-pricing » - Mécanisme d'ajustement de la valeur liquidative

Octobre 2016

## De quoi s'agit-il ?

Le « swing pricing » est un mécanisme d'ajustement de prix destiné à protéger les porteurs de parts, ou actionnaires, d'un fonds contre les coûts de transaction supportés par ce fonds du fait de nouvelles souscriptions ou de nouveaux rachats. Ces coûts de transaction comprennent, sans que cela soit limitatif, les commissions des brokers (pour les actions), l'écart des fourchettes entre prix acheteur et prix vendeur (pour les produits de taux), les taxes sur les transactions financières, les frais de transaction prélevés par le dépositaire, etc..

En l'absence de mécanisme d'ajustement de prix, ces coûts de transaction seraient imputés à l'ensemble des porteurs ou actionnaires, au lieu de l'être uniquement au(x) client(s) souscripteur(s) ou racheteur(s).

## Comment fonctionne-t-il ?

Le « swing pricing » consiste à faire supporter aux investisseurs qui souscrivent ou vendent des parts, ou actions, les frais liés aux transactions effectuées à l'actif en ajustant la valeur liquidative, à la hausse si le solde net des flux reçus est positif et inversement, à la baisse si ce solde est négatif.

L'amplitude de l'ajustement est corrélée au montant des coûts de transaction induits.

Pour un même fonds, les ajustements à la hausse et à la baisse ne sont pas nécessairement symétriques, mais quel que soit le sens du « swing », hausse ou baisse, tous les porteurs (entrants, restants ou sortants) traitent au même prix (Valeur Liquidative).

Le mécanisme d'ajustement de prix comporte trois composantes principales :

- Un taux seuil (%)
- Un taux d'ajustement à l'achat max. (2%)
- Un taux d'ajustement à la vente max. (2%)

Ces taux peuvent être différents pour chaque portefeuille.

## Quand et comment la valeur liquidative d'un fonds est-elle ajustée ?

L'ajustement se déclenche si, au cours d'un jour de valorisation donné, la différence entre les souscriptions et les rachats, exprimée en % de l'actif net total du fonds, est supérieure au seuil prédéterminé. En ce cas, la valeur liquidative du fonds est ajustée, à la hausse ou

à la baisse, à l'aide des taux prévus à cet effet (à l'achat si le solde net des flux reçus est positif, à la vente dans le cas contraire).

## Un exemple :

Taux seuil : 1 %

Souscriptions : 10 Mio USD

Rachats : 8 Mio USD

Souscriptions - Rachats : 2 Mio USD (souscriptions nettes) ; Actif net total du fonds : 100 Mio USD

Dans cet exemple, la différence entre les souscriptions et les rachats (2 Mio USD) est supérieure au seuil (1 % de 100 Mio USD, soit 1 Mio USD). Par conséquent, la valeur liquidative du fonds est ajustée à la hausse au moyen du taux d'ajustement à l'achat.

## Comment les taux seuils et les taux d'ajustement sont-ils révisés ?

Les taux « seuils » et les taux d'ajustement sont révisés périodiquement. Ils peuvent être néanmoins ajustés selon les besoins ou lors de la survenance de circonstances de marché exceptionnelles.

## Conclusion

Le mécanisme d'ajustement de prix a pour seul objectif de protéger les porteurs de parts présents dans les fonds de la gamme HSBC. Lorsque les investisseurs sont concernés par un ajustement de prix du fait de souscriptions/rachats, ils paient les coûts des opérations. Ils auraient donc à supporter ces coûts s'ils décidaient d'investir directement.

# Fonds concernés par le « swing pricing »

Dénomination du FCP ou de la SICAV	Codes ISIN	FCP/SICAV
HSBC EURO GVT BOND FUND (C) (EUR)	FR0000971293	FCP
HSBC EURO GVT BOND FUND (D) (EUR)	FR0000971301	FCP
HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS (A) (C) (EUR)	FR0010212654	SICAV
HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS (I) (C) (EUR)	FR0000285561	SICAV
HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS (I) (D) (EUR)	FR0000096166	SICAV
HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS (S) (C) (EUR)	FR0011994961	SICAV
HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS (S) (D) (EUR)	FR0010424010	SICAV
HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS (Z) (C) (EUR)	FR0010212662	SICAV
HSBC EURO SHORT TERM GVT BOND FUND (A) (C) (EUR)	FR0000988107	FCP
HSBC EURO SHORT TERM GVT BOND FUND (A) (D) (EUR)	FR0000988115	FCP
HSBC EURO SHORT TERM GVT BOND FUND (I) (C) (EUR)	FR0010757807	FCP
HSBC EURO SHORT TERM GVT BOND FUND (I) (D) (EUR)	FR0010757815	FCP
HSBC EURO SHORT TERM GVT BOND FUND (Z) (C) (EUR)	FR0013197985	FCP
HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND (A) (C) (EUR)	FR0000972473	FCP
HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND (A) (D) (EUR)	FR0010503565	FCP
HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND (I) (C) (EUR)	FR0010495044	FCP
HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND (I) (D) (EUR)	FR0010495051	FCP
HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND (I) (C) (USD)	FR0010788836	FCP
HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND (R) (C) (EUR)	FR0011412642	FCP
HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND (S) (C) (EUR)	FR0011994938	FCP
HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND (K) (C-D) (EUR)	FR0011994904	FCP
HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND (Z) (C) (EUR)	FR0013015534	FCP
HSBC OBLIGATIONS REVENUS TRIMESTRIELS (C-D) (EUR)	FR0000984387	FCP
HSBC OBLIG EURO (C) (EUR)	FR0000286312	SICAV
HSBC OBLIG EURO (D) (EUR)	FR0000095028	SICAV
HSBC OBLIG EURO (Z) (C) (EUR)	FR0013079142	SICAV
HSBC SUSTAINABLE EURO BOND (A) (C) (EUR)	FR0010061283	FCP
HSBC SUSTAINABLE EURO BOND (A) (D) (EUR)	FR0011332733	FCP
HSBC SUSTAINABLE EURO BOND (I) (C) (EUR)	FR0010489567	FCP
HSBC SUSTAINABLE EURO BOND (Z) (C) (EUR)	FR0013015542	FCP
HSBC EUROPE CONVERTIBLES (A) (C) (EUR)	FR0010687863	FCP
HSBC EUROPE CONVERTIBLES (I) (C) (EUR)	FR0011399641	FCP
HSBC EUROPE CONVERTIBLES (I) (D) (EUR)	FR0011513621	FCP
HSBC EUROPE CONVERTIBLES (K) (C-D) (EUR)	FR0011994946	FCP
HSBC OBLIG INFLATION EURO (A) (C) (EUR)	FR0007051925	FCP
HSBC OBLIG INFLATION EURO (A) (D) (EUR)	FR0000449548	FCP
HSBC OBLIG INFLATION EURO (I) (C) (EUR)	FR0010615393	FCP
HSBC OBLIG INFLATION EURO (I) (D) (EUR)	FR0010615435	FCP
HSBC OBLIG INFLATION EURO (S) (C) (EUR)	FR0010829689	FCP
HSBC MICROCAPS EURO (C) (EUR)	FR0000428732	FCP
HSBC MICROCAPS EURO (D) (EUR)	FR0000428740	FCP
HSBC EURO PME (A) (C) (EUR)	FR0000442329	FCP
HSBC EURO PME (A) (D) (EUR)	FR0000442337	FCP
HSBC EURO PME (I) (C) (EUR)	FR0012353415	FCP
HSBC EURO PME (R) (C) (EUR)	FR0012990349	FCP
HSBC EURO PME (Z) (C) (EUR)	FR0013076015	FCP
HSBC SMALL CAP FRANCE (A) (C-D) (EUR)	FR0010058628	FCP
HSBC SMALL CAP FRANCE (I) (C) (EUR)	FR0011387257	FCP
HSBC SMALL CAP FRANCE (I) (D) (EUR)	FR0011387273	FCP
HSBC SMALL CAP FRANCE (K) (C-D) (EUR)	FR0012004307	FCP
HSBC SMALL CAP FRANCE (R) (C) (EUR)	FR0011570233	FCP
HSBC EUROPE SMALL & MID CAP (A) (C) (EUR)	FR0000990665	FCP
HSBC EUROPE SMALL & MID CAP (A) (D) (EUR)	FR0000990673	FCP
HSBC EUROPE SMALL & MID CAP (I) (C) (EUR)	FR0013182391	FCP
HSBC EUROPE SMALL & MID CAP (I) (D) (EUR)	FR0013182409	FCP
HSBC EUROPE SMALL & MID CAP (Z) (C) (EUR)	FR0013182417	FCP



Global Asset Management

# Fonds concernés par le « swing pricing »

## Dénomination du FCP ou de la SICAV

HSBC EURO GVT BOND FUND  
HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS (SICAV)  
HSBC EURO SHORT TERM GVT BOND FUND  
HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND  
HSBC OBLIGATIONS REVENUS TRIMESTRIELS  
HSBC OBLIG EURO (SICAV)  
HSBC SUSTAINABLE EURO BOND  
HSBC EUROPE CONVERTIBLES  
HSBC OBLIG INFLATION EURO  
HSBC MICROCAPS EURO  
HSBC EURO PME  
HSBC SMALL CAP FRANCE  
HSBC EUROPE SMALL & MID CAP

## Avertissement

Ce document est produit et diffusé par HSBC Global Asset Management (France) et n'est destiné qu'à des investisseurs non-professionnels au sens de la directive européenne MIF. L'ensemble des informations contenu 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.

Toute souscription dans un OPC présenté dans ce document doit se faire sur la base du prospectus en vigueur et le cas échéant du DICI en vigueur, disponibles sur simple demande auprès de HSBC Global Asset Management (France), de l'agent centralisateur, du service financier ou du représentant habituel. En complément du Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI) en vigueur, les investisseurs potentiels doivent se référer au prospectus pour une information détaillée au sujet des risques associés à chaque OPC présenté.

HSBC Global Asset Management (France) - 421 345 489 RCS Nanterre. S.A au capital de 8.050.320 euros.

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (n° GP99026)

Adresse postale : 75419 Paris cedex 08

Adresse d'accueil : Immeuble Coeur Défense | 110, esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 (France)

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

Document non contractuel rédigé en août 2016

Copyright : Tous droits réservés © HSBC Global Asset Management (France), 2016

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

AMFR\_Int\_135\_2016



Global Asset Management