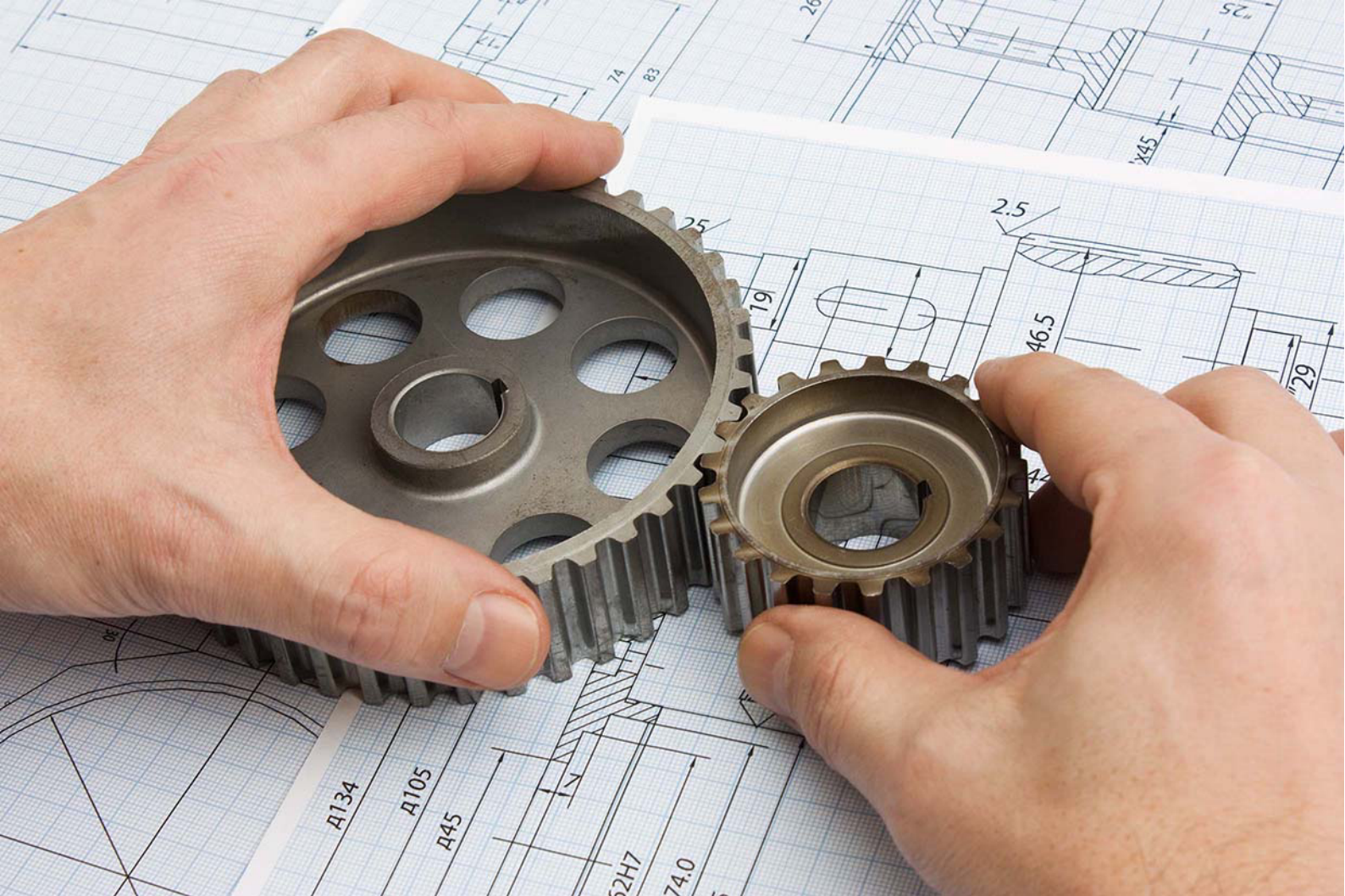




HSBC GIF MULTI- STRATEGY TARGET RETURN

Action I (EUR)

Reporting mensuel

Septembre 2025

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

HSBC GIF MULTI-STRATEGY TARGET RETURN

Reporting mensuel
30 septembre 2025
Action I (EUR)

Objectif de gestion

Viser à dégager une croissance du capital et des revenus sur votre investissement à long terme.
Le fonds vise à générer des rendements annualisés à un taux ESTR plus 4% (brut des frais récurrents annuels) sur une période glissante de trois ans.

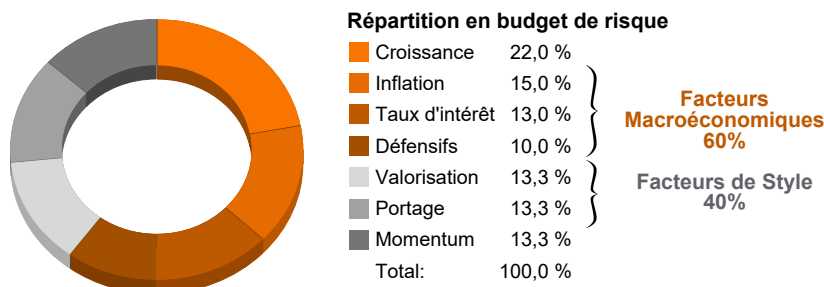
Le fonds cherche à générer ces rendements avec une volatilité annualisée (un taux mesurant le risque d'un fonds en estimant la fourchette dans laquelle le prix de vos actions peut augmenter ou baisser) de 6 à 8% sur une période glissante de trois ans.

Il est important de noter que vous risquez de perdre votre capital et qu'il n'y a aucune garantie de croissance stable sur n'importe quelle période.

Le fonds recourt à des stratégies complémentaires pouvant investir dans une gamme diversifiée de classes d'actifs (directement et par le biais de fonds) du monde entier. Ces classes d'actifs comprennent des titres de participation (actions), des titres à revenu fixe (types de titres de créance), des devises, des liquidités et d'autres actifs admissibles d'OPCVM. Les stratégies peuvent être de type long only (lorsque le fonds bénéficie d'augmentations de la valeur d'un actif) ou longues et courtes (lorsque le fonds bénéficie de diminutions de la valeur d'un actif).

Le fonds ne réplique pas d'indice de référence. Cependant, un indice de référence peut être pris en considération lors de la sélection d'investissements. L'indice de référence du fonds utilisé pour la sélection d'investissements est le suivant: ESTR.

Allocation factorielle stratégique



HGIF Multi-Strategy Target Return cherche à délivrer une performance supérieure au marché monétaire en utilisant une approche d'investissement basée sur des facteurs. Le fonds combine ainsi des expositions aux **facteurs macroéconomiques*** (croissance, taux réels, inflation et défensifs) et aux **facteurs de style*** (portage, momentum et valorisation).

Son portefeuille repose sur deux stratégies :

1) Une allocation factorielle stratégique de moyen-long terme qui exploite des facteurs macroéconomiques et de style, et se décompose en :

- Un portefeuille de **facteurs macroéconomiques*** investi, à travers des positions directionnelles, dans des classes d'actifs traditionnelles. Ce portefeuille est bien diversifié en facteurs lui permettant ainsi de s'adapter à différents environnements macroéconomiques,

- Un portefeuille de **facteurs de style*** investi, à travers des positions non-directionnelles, dans des classes d'actifs traditionnelles. Ce portefeuille cherche à capter les primes de risque non traditionnelles sur le long terme.

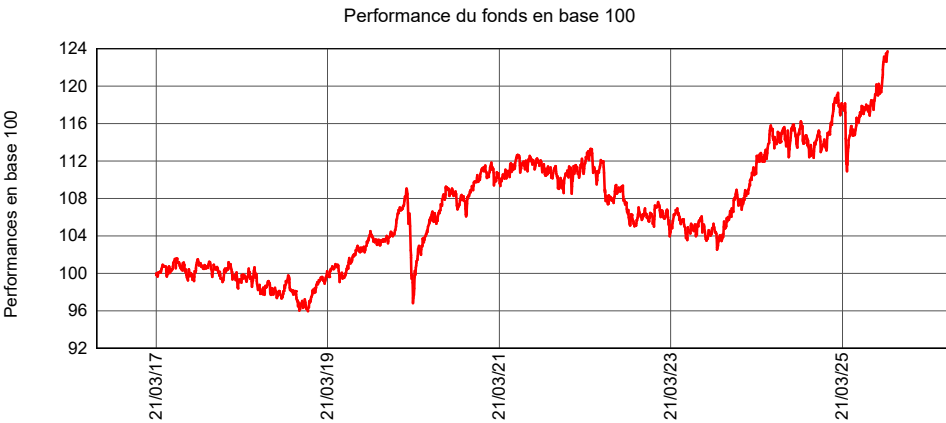
2) Une allocation factorielle tactique, plus dynamique, permettant de piloter activement l'allocation stratégique sur la base de signaux de valorisation et de tendance, ainsi que de nos vues discrétionnaires.

Ces deux portefeuilles sont complémentaires et combinés suivant une approche de budgétisation des risques avec une volatilité cible annuelle de 7%. Le portefeuille final a une contrainte d'investissement positive sur les différentes classes d'actifs, et délivrera donc une performance partiellement corrélée aux marchés financiers.

* Un **facteur macroéconomique** est une source fondamentale de risque liée à l'environnement économique mondial qui explique durablement les rendements de la classe d'actifs.

* Un **facteur de style** est une caractéristique partagée par un groupe d'actifs qui explique durablement le rendement de l'actif par rapport au rendement de la classe d'actifs.

Performances et analyse du risque



Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans 21/03/2017*	
Fonds	3.47%	6.96%	17.70%	15.31%	24.76%	23.74%
Indice de référence**	0.17%	2.57%	9.39%	8.28%	7.49%	6.94%
**pour information.						

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	21/03/2017*
Volatilité du fonds	7.38%	5.93%	5.67%	5.39%
Ratio de Sharpe	0.56	0.42	0.23	0.33

Performances nettes civiles

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	8.90%	4.82%	2.03%	-3.90%	-0.02%	6.14%
Indice de référence**	1.74%	3.79%	3.28%	-0.02%	-0.56%	-0.43%
**pour information						

	2019	2018	2017			
Fonds	8.12%	-2.75%	-1.53%			
Indice de référence**	-0.35%	-0.32%	-0.51%			
**pour information						

Performances nettes mensuelles

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Janvier	2.18%	0.13%	1.02%	0.35%	-0.24%	2.52%
Février	2.31%	1.41%	-1.15%	-0.05%	-0.83%	-1.41%
Mars	-1.00%	2.30%	-0.49%	1.60%	0.41%	-4.44%
Avril	-2.07%	0.20%	0.44%	-1.14%	0.63%	3.10%
Mai	0.92%	1.28%	-2.35%	0.52%	1.13%	1.60%
Juin	1.34%	-0.25%	1.29%	-4.05%	-0.16%	0.26%
Juillet	0.22%	0.75%	1.14%	1.81%	0.44%	2.08%
Août	1.31%	0.34%	-1.67%	-1.06%	-0.02%	0.89%
Septembre	3.47%	0.39%	0.09%	-2.84%	-0.95%	-1.39%
Octobre		-2.83%	-0.18%	0.77%	-0.69%	-1.13%
Novembre		1.55%	1.76%	0.75%	-1.08%	2.64%
Décembre		-0.46%	2.23%	-0.46%	1.38%	1.53%

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.

Informations pratiques

Actif total
EUR 121,177,581.53

Valeur liquidative
(IC)(EUR) 12.374 (ID)(EUR) 11.581

Nature juridique
SICAV de droit luxembourgeois

Durée de placement recommandée
> 3 ans

Indice de référence pour information
100% ESTR

Affectation des résultats
(IC): Capitalisation
(ID): Distribution

***Date de début de gestion**
21/03/2017

HSBC GIF MULTI-STRATEGY

TARGET RETURN

Reporting mensuel
30 septembre 2025
Part I (EUR)

Analyse des choix de gestion

Portefeuille

Types d'instruments

Obligations d'Etats	45.52%	
Actions	44.17%	
Monétaire	36.30%	
Liquidités, autres	15.26%	
Matières Premières	8.42%	
Or	7.39%	
Devise Locale - Emerg.	5.70%	
Crédit	4.88%	
Change à terme	-37.68%	
Total	129.96%	

Poche Actions

Exposition sectorielle « Etats-Unis »

Communication	1.96%	
Services financiers	1.52%	
Technologie	1.00%	
Energie	0.66%	
Industrie	0.66%	
Services aux collectivités	0.12%	
Santé	-0.49%	
Consommation discrétionnaire	-0.68%	
Produits de base	-1.00%	
Matières premières	-2.74%	
Total	1.00%	

Exposition sectorielle « Europe »

Construction & Matériaux	1.93%	
Assurance	1.61%	
Banques	1.11%	
Voyages & loisirs	0.98%	
Produits industriels	0.70%	
Services financiers	0.56%	
Pétrole & Gaz	0.25%	
Automobile	0.04%	
Technologie	0.03%	
Services aux collectivités	-0.04%	
Services de santé	-0.04%	
Agro-alimentaire	-0.57%	
Distribution spécialisée	-0.73%	
Ressources de base	-0.76%	
Services de télécommunications	-0.79%	
Biens de consommation	-0.90%	
Média	-1.67%	
Chimie	-2.30%	
Total	-0.58%	

Exposition par pays (incluant le risque overlay)

	Expo. nette	
Espagne	9.92%	
Etats-Unis	8.44%	
Chine	6.63%	
Suisse	3.40%	
Corée du Sud	2.54%	
Thaïlande	-1.37%	
Canada	-1.42%	
Malaisie	-2.42%	
Suède	-6.05%	
Autres pays	18.03%	
Total	41.87%	

En pourcentage du portefeuille, engagements des produits dérivés inclus.

Poche Taux

Exposition par sensibilité

	Sensibilité	
Crédit « Investment Grade »	0.18	
Crédit à Haut rendement	0.02	
Dettes émergentes	0.50	
Monétaire et liquidités	0.16	
Obligation indexée inflation	1.27	
Oblig. d'Etats pays développés	1.41	
Total	3.55	

Oblig. d'Etats pays développés

	Sensibilité	
AUD	1.88	
GBP	0.96	
USD	0.14	
CAD	0.11	
NOK	-0.18	
JPY	-0.43	
EUR	-1.06	
Total	1.41	

Exposition par devises

	Expo. nette	
BRL	11.41%	
NOK	8.79%	
COP	4.40%	
MXN	4.21%	
INR	4.18%	
NZD	3.63%	
USD	2.99%	
SEK	2.86%	
HKD	1.03%	
ZAR	0.99%	
MYR	0.53%	
THB	0.12%	
TRY	0.08%	
JPY	0.06%	
TWD	0.03%	
CNY	-0.02%	
IDR	-0.19%	
GBP	-0.40%	
HUF	-1.19%	
CLP	-2.83%	
AUD	-3.22%	
PLN	-3.68%	
KRW	-5.20%	
CHF	-5.24%	
CAD	-5.81%	
SGD	-9.62%	
Total	7.91%	

En pourcentage du portefeuille, hors engagements des produits dérivés.

HSBC GIF MULTI-STRATEGY TARGET RETURN

Reporting mensuel
30 septembre 2025
Action I (EUR)

Commentaires du gérant

Environnement économique

En septembre, les marchés financiers ont connu un mélange d'optimisme et de prudence, influencés par les décisions des banques centrales, les données macroéconomiques et les développements géopolitiques. La Réserve fédérale américaine a réduit son taux directeur de 25 points de base, tout en adoptant une approche prudente concernant d'autres baisses de taux, en raison d'une inflation toujours élevée.

De son côté, la Banque centrale européenne (BCE) a maintenu son taux de dépôt à 2,0%, signalant une pause dans les ajustements de politique monétaire à moins d'un changement significatif de l'environnement économique. La Banque d'Angleterre (BoE) a également maintenu son taux à 4%, tout en annonçant un ralentissement de ses achats quantitatifs.

Les marchés actions mondiaux ont affiché de solides performances, l'indice MSCI World ayant progressé de 3,2% en euros, soutenu par les secteurs de la technologie et des services de communication. Les marchés émergents ont surpassé les marchés développés, avec une hausse de 6,7% en euros pour l'indice MSCI Emerging Markets, portée par des gains à Taiwan, en Afrique du Sud et au Mexique.

Les matières premières ont également connu des mouvements notables, avec une hausse de près de 12% du prix de l'or en dollars, atteignant de nouveaux sommets en raison d'une demande accrue pour les valeurs refuges dans un contexte de signaux macroéconomiques mitigés.

Sur le marché obligataire, les rendements des bons du Trésor américain ont surperformé, tandis que les rendements des Bunds allemands sont restés stables à 2,71%. L'euro s'est légèrement apprécié face au dollar américain, terminant le mois à 1,17, témoignant d'une certaine résilience malgré l'incertitude politique en France et des données économiques contrastées.

Performance & positions actuelles

Le fonds a surperformé le marché monétaire en euros en septembre, avec une augmentation de la valeur liquidative d'environ +3,5%, contre une hausse de +3,1% pour les actions mondiales (MSCI World EUR Hedged) et une augmentation de +0,4% pour les obligations gouvernementales mondiales (Barclays Global Govt Bond EUR Hedged). Cette performance a été soutenue par l'exposition du fonds aux facteurs de style et aux facteurs macroéconomiques.

Dans l'allocation directionnelle, le facteur Croissance a été un contributeur clé, notamment sur les marchés émergents et développés. En particulier, nos positions acheteuses des marchés américain, coréen, taiwanais et chinois se sont distinguées, tandis que certaines positions vendeuses ont pesé sur la performance, notamment la Malaisie, la Suède et le secteur de la distribution en Europe.

Le facteur Défensif a également été un excellent contributeur grâce à notre position longue sur l'or physique (+12 % en USD) et à une reprise des stratégies de suivi de tendance. Concernant le facteur Inflation, les matières premières ont eu un impact positif, tandis que le facteur Duration a été légèrement négatif en raison des pertes sur notre position acheteuse sur les taux à 10 ans australiens.

Parmi les facteurs de style, les facteurs Momentum et Carry ont apporté des contributions positives, tandis que le facteur Valeur a sous-performé. En termes de contribution par classe d'actifs, les portefeuilles actions et obligations ont eu un impact positif, tandis que les portefeuilles de devises sont restés globalement inchangés.

Au sein des portefeuilles actions, les portefeuilles par pays et par secteur ont contribué positivement. Les portefeuilles obligataires ont principalement bénéficié des positions vendeuses sur les marchés norvégien et coréen, ainsi que des positions acheteuses sur les marchés néo-zélandais et canadien, bien qu'ils aient été négativement affectés par les positions acheteuses sur le marché australien et les positions vendeuse sur le marché américain.

Perspectives

À la fin du mois de septembre, le portefeuille reste fortement diversifié dans son allocation d'actifs internationaux et est positionné pour capter les primes de risque macroéconomiques et de style. L'exposition aux actions a légèrement augmenté au cours du mois, atteignant 42%.

En termes d'expositions agrégées par classe d'actifs, les principales positions sur les marchés obligataires sont des positions acheteuses sur les marchés australien, britannique et américain, et des positions vendeuses sur les marchés japonais et allemand.

Sur les marchés actions, les principales positions sont des positions acheteuses sur les marchés américain, espagnol, italien et chinois, et des positions vendeuses sur les marchés suédois, malaisien et indien. Sur les marchés des devises, les principales positions sont des positions acheteuses sur la couronne norvégienne, le réal brésilien et le peso colombien, et des positions vendeuses sur le dollar de Singapour, le franc suisse et le dollar canadien.



HSBC GIF MULTI-STRATEGY TARGET RETURN

Reporting mensuel
30 septembre 2025
Action I (EUR)

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.



HSBC GIF MULTI-STRATEGY TARGET RETURN

Reporting mensuel
30 septembre 2025
Action I (EUR)

Informations importantes

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.

Document mis à jour le 06/10/2025.

Copyright © 2025. HSBC Global Asset Management (France). Tous droits réservés.

Informations pratiques

Nature juridique

SICAV de droit luxembourgeois

Durée de placement recommandée

> 3 ans

Indice de référence pour information

100% ESTR

Affectation des résultats

(IC): Capitalisation

(ID): Distribution

*Date de début de gestion

21/03/2017

Devise comptable

EUR

Valorisation

Quotidienne

Souscriptions / rachats

Millièmes de parts

Exécution / règlement des ordres

Quotidienne - J (jour ouvrable) avant 10:00 (heure de Paris) / J+3 (jour ouvrable)

Droits d'entrée / Droits de sortie

3.10% / Néant

Investissement initial minimum

1,0000 USD

Société de gestion

HSBC Investment Funds (Luxembourg) SA

Société de gestion par délégation

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire

HSBC Continental Europe

Centralisateur

HSBC Continental Europe

Code ISIN

(IC): LU1574280472

(ID): LU1574280555

Frais

Frais de gestion fixes directs réels

0.75% TTC

Commission de gestion administrative et comptable

0.20% TTC