

HSBC Global Investment Funds

MULTI-STRATEGY TARGET RETURN

Rapport mensuel 31 mai 2023 | Part BC



Objectif d'investissement

Le Fonds cherche à générer des revenus et une croissance du capital en investissant dans une gamme de catégories d'actifs comprenant des obligations, des actions, des titres du marché monétaire, des devises, des liquidités et d'autres fonds.



Stratégie d'investissement

Le Fonds est géré de manière active. Le Fonds cherche à générer des rendements annualisés à un taux ESTR plus 4 % (brut des frais récurrents annuels) sur une période glissante de trois ans, avec une volatilité annualisée de 6 à 8 %. Rien ne garantit que l'objectif de rendement ou de volatilité sera atteint. Le Fonds emploie des stratégies complémentaires qui lui permettent d'investir dans une gamme diversifiée de catégories d'actifs (directement et indirectement par le biais d'instruments dérivés et de fonds) du monde entier. Il s'agit notamment d'actions, de titres à revenu fixe (une catégorie de titres de créance), de devises, de liquidités, de matières premières et d'autres actifs éligibles aux OPCVM. Le Fonds s'expose à des obligations de catégorie investissement (« investment grade ») et de catégorie non-investissement (« non-investment grade »), à des obligations non notées et à des titres similaires émis ou garantis par des gouvernements, des entités gouvernementales, des entités supranationales et des sociétés. Le Fonds peut investir jusqu'à 10 % dans des obligations de catégorie non-investissement (« non-investment grade ») émises par un seul émetteur souverain, jusqu'à 10 % dans des titres convertibles contingents et jusqu'à 10 % dans d'autres actifs éligibles (tels que les titres adossés à des actifs (ABS) et les titres adossés à des hypothèques (MBS)) et jusqu'à 50 % dans d'autres fonds. Le Fonds peut également investir jusqu'à 20 % dans des swaps sur rendement total et jusqu'à 50 % dans des devises autres que l'EUR. 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. D'une manière générale, 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. La valeur des titres investissables peut évoluer au fil du temps en raison d'un large éventail de facteurs, y compris : l'actualité politique et économique, les politiques gouvernementales, les évolutions démographiques, la culture et la population, les désastres naturels ou d'origine humaine, etc.
- 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 9,82
Performance 1 mois	-2,36%
Ratio de Sharpe 3 ans	-0,14

Données du Fonds

Conforme à la directive UCITS V	Oui
Traitement des dividendes	Capitalisation
Fréquence de valorisation	Quotidien
Heure d'évaluation	17:00 Luxembourg
Devise de base de la Catégorie d'actions	EUR
Domicile	Luxembourg
Date de création	29 mai 2020
Encours du fonds	EUR 108.348.390
Indice de référence	100% Euro Short-Term Rate (€STR)
Gérant	Stephane Mesnard Philippe Declerck

Commissions et frais

Montant des frais courants ¹	1,050%
---	---------------

Codes

ISIN	LU1679069820
Symbole Bloomberg	HSMSTBC LX

¹Montant des frais courants, montant fondé sur les frais d'un exercice. Ce montant inclut les frais de gestion annuels et les frais de transaction sous-jacents et peut varier avec le temps.

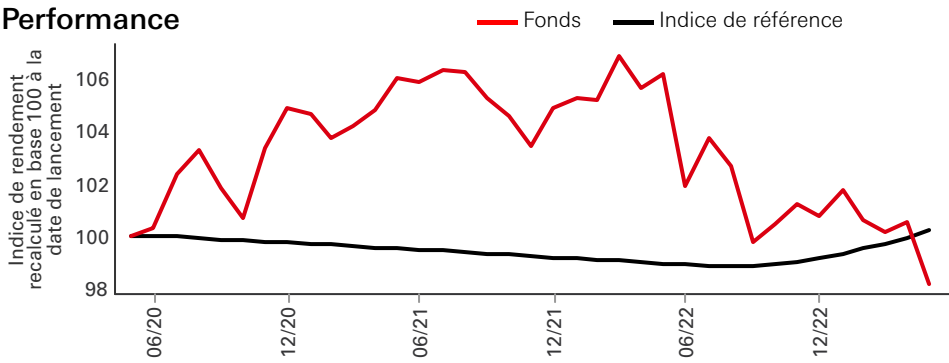
Les performances obtenues par le passé ne permettent pas de prévoir les rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, de la compétence du gestionnaire de fonds, du niveau de risque du fonds et des frais de gestion et, le cas échéant, des frais de souscription 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.

Indice de performance de référence : l'Euro Short-Term Rate (ESTR) depuis le 26 mai 2021. Avant cette date, l'indice de référence était l'EUR 3 month EURIBOR.

Source: HSBC Asset Management, données au 31 mai 2023

Performance



Performance (%)	Depuis le début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans annualisés	5 ans annualisés	Depuis le lancement annualisé
BC	-2,57	-2,36	-2,42	-2,98	-7,57	-0,62	--	-0,62
Indice de référence	1,07	0,28	0,73	1,21	1,30	0,07	--	0,07

Performances nettes civiles (%)	2018	2019	2020	2021	2022
BC	--	--	--	-0,03	-3,92
Indice de référence	--	--	--	-0,56	-0,02

Allocation d'actifs (%)	Réel	Cible	Stratégique	Sous-pondéré/Surpondéré entre allocation cible et allocation d'actifs stratégique	
Action	18,12	--	--	0,00	
Les obligations de sociétés	9,15	--	--	0,00	
Sovereign Nominal Bonds	39,22	--	--	0,00	
Trésorerie et marché monétaire	11,77	--	--	0,00	
Matières premières	6,29	--	--	0,00	
Titres de créance des marchés émergents	6,09	--	--	0,00	
Opérations de change à terme	-41,52	--	--	0,00	
Or	5,87	--	--	0,00	
Marché monétaire	30,43	--	--	0,00	

L'allocation stratégique est l'allocation neutre ou de référence du portefeuille établie par HSBC Global Asset Management. L'équipe de gestion peut adapter l'exposition et l'accroître (surpondération) ou la réduire (sous-pondération) selon le type d'actif, en lien avec l'allocation d'actifs stratégique, en fonction des perspectives actuelles du marché pour l'équipe. Les valeurs positives (surpondérations) du tableau concernent les types d'actifs pour lesquels les perspectives sont positives aux yeux de l'équipe de gestion de portefeuille. Les valeurs négatives (sous-pondérations) concernent les types d'actifs pour lesquels les perspectives sont négatives aux yeux de l'équipe de gestion de portefeuille. L'exposition réelle est une image du portefeuille à la fin du mois en fonction de la valeur de marché de chaque type d'actif.

Top 10 principales lignes	Pondération (%)
BTF 06-09-23	15,88
BTF 04-10-23	14,49
CANADA 10 YR NOTE 09-23	11,83
US T-BOND 0,125% 15/04/2025	7,92
KOREA 10Y BD 06-23 KFE	7,34
MINI S&P500 FUTURE 06-23 CME	7,23
BTPi 1,4% 26/05/2025 CPI	6,54
ETC GOLD BULLION SECURITIES LTD	6,08
FTSE 100 FUTURE 06-23 LIFFE	5,88
HSBC GIF GL EM MKT ESG LOCAL DEBT ZC\$	5,86

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

Marchés

Les marchés boursiers ont continué à zigzaguer au cours du mois, suivant les déclarations des banques centrales et les données économiques, en particulier en ce qui concerne l'inflation. Les discussions sur le relèvement du plafond de la dette ont été une source d'incertitude, bien qu'un accord ait finalement été conclu à la toute fin du mois pour suspendre le plafond jusqu'en janvier 2025, après les élections présidentielles de 2024, en échange d'une stabilisation relative du budget de l'État en dehors des dépenses militaires.

Sur le plan économique, les indicateurs étaient mitigés : d'un côté, des données solides en matière de créations d'emplois et de taux de chômage, un recul progressif de l'inflation avec la baisse des prix de l'énergie et un niveau de confiance élevé dans les services ; de l'autre, une activité industrielle atone, comme en témoignent les indices de confiance anémiques et le PIB négatif sur des marchés tels que l'Allemagne.

Dans ce contexte, les actions ont reculé de 1,1 % sur le mois. Seul le Japon a profité d'une sorte de sursaut économique, sur fond d'augmentation de la rentabilité des sociétés japonaises et de la faiblesse du yen, pour gagner 4,5 % en devise locale. Les actions américaines ont progressé de 0,6 %, principalement sous l'impulsion des valeurs technologiques, notamment Nvidia, qui a gagné 36 % sur le mois. Les marchés émergents et européens ont fermé la marche, avec des baisses respectives de 1,7 % et 2,5 %. Les marchés obligataires ont affiché des résultats disparates, les obligations d'État et d'entreprises de la zone euro ayant légèrement progressé, tandis que les obligations internationales ont été impactées par la hausse des taux d'intérêt américains. Enfin, le dollar s'est redressé par rapport à l'euro, avec une hausse de 3 %.

Performances

Le fonds a sous-performé le marché monétaire au cours du mois, revigoré par son exposition stratégique aux facteurs macroéconomiques et de style. Dans l'ensemble, le fonds a perdu environ 2,3 %, contre des baisses de 0,3 % pour les actions mondiales (MSCI World EUR Hedged) et de 0,4 % pour les obligations d'État américaines (Barclays Global Govt Bond EUR Hedged).

En termes d'allocation directionnelle, les facteurs les moins performants ont été le facteur Duration et, dans une moindre mesure, le facteur Défensif. Notre exposition aux taux souverains de la zone « dollar » (États-Unis, Australie, Canada et Nouvelle-Zélande) a nui à la performance dans un contexte où les données économiques solides (emploi et inflation) ont fait craindre un nouveau resserrement des taux directeurs. Notre exposition au bloc « Europe » n'a que partiellement compensé cette sous-performance. En ce qui concerne le facteur Défensif, on notera la mauvaise performance de l'or physique (-1,37 % en dollars) après une très forte progression au cours des deux derniers mois. Les performances des autres facteurs (Inflation et Croissance) sont proches, malgré les contributions négatives de nos investissements dans les matières premières et certains marchés d'actions.

Parmi les facteurs de style, les contributions positives du Portage ont été compensées par les contributions négatives des facteurs Valorisation et Dynamique. En termes de catégorie d'actifs, le portefeuille de devises a été à l'origine de contributions positives, qui ont été compensées par les contributions négatives des portefeuilles d'actions et de titres à revenu fixe. Au sein des portefeuilles d'actions, l'arbitrage des marchés développés et des secteurs a pénalisé la performance. Au sein des portefeuilles de devises, les portefeuilles des marchés émergents ont apporté une contribution positive, tandis que les portefeuilles des marchés développés ont été stables au cours du mois. Sur les marchés à revenu fixe, nous avons connu une belle progression principalement grâce à notre position longue sur la Suisse et courte sur le Royaume-Uni et avons subi un contrecoup en raison de nos positions courtes sur le Canada et l'Allemagne.

Positionnement

À la fin du mois de mai, le portefeuille était toujours très diversifié dans son allocation internationale d'actifs et positionné pour saisir les primes macroéconomiques et de risque lié au style. Nous avons très légèrement réduit notre exposition aux actions au cours du mois, passant de 24 % à la fin avril à environ 21 % à la fin mai.

En termes d'exposition globale par catégorie d'actifs, nos principales expositions sont, pour les titres à revenu fixe, des positions longues sur les marchés canadien, américain et australien et des positions courtes sur les marchés de la zone euro, suédois et néo-zélandais ; pour les actions, des positions longues sur les marchés britannique, américain et italien et des positions courtes sur les marchés européen, thaïlandais et malaisien ; et, pour les devises, des positions longues sur le dollar américain, le forint hongrois et le zloty polonais et des positions courtes sur le franc suisse, le dollar australien et le dollar canadien.

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 (DICl) et/ou le Prospectus ou la Notice d'offre.

Suivez-nous sur:



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

Glossaire



Avis de non-responsabilité à l'égard des indices

Euribor-EBF et les Comités de pilotage respectifs des Banques participantes d'Euribor ou de Thomson Reuters déclinent toute responsabilité en cas d'irrégularité ou d'inexactitude de l'Indice Euribor. Euribor est une marque commerciale déposée appartenant à Euribor-EBF (Euribor European Banking Federation a.i.s.b.l.). Tous droits réservés. Toute utilisation commerciale d'une marque commerciale déposée doit recevoir au préalable l'autorisation explicite d'Euribor-EBF.

Source: HSBC Asset Management, données au 31 mai 2023

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.

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.