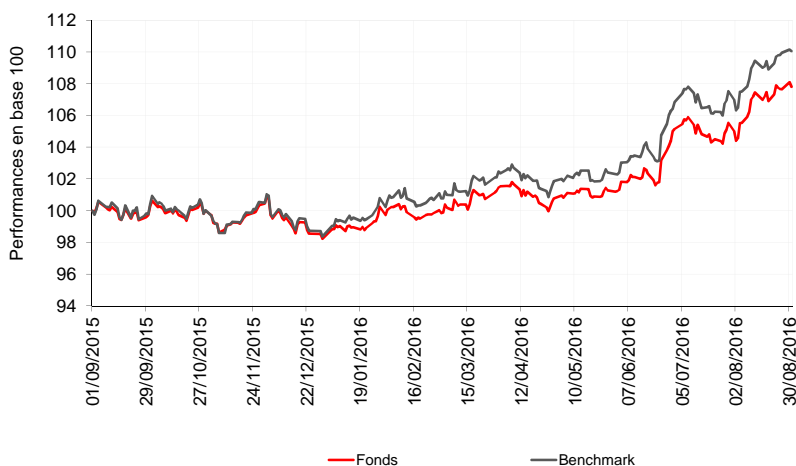


OBLIG INFLATION WORLD (EUR) H

Reporting Mensuel au 31 août 2016

Performances et analyse du risque

Performance du fonds face à son indice de référence sur un an glissant



Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	depuis création
Fonds	2,17%	7,89%	14,70%	19,26%	47,07%
Indices de référence	2,36%	9,96%	20,60%	27,92%	64,58%
Ecart relatif	-0,19%	-2,07%	-5,90%	-8,65%	-17,51%

Indicateur & ratios

	3 years
Volatilité du fonds	4,80%
Volatilité de l'indice	5,35%
Tracking error ex-post	0,98%
Ratio d'information	-1,69
Ratio de Sharpe	0,96

Performances nettes civiles

	2016	2015	2014	2013	2012
Fonds	9,76%	-1,80%	6,88%	-5,25%	5,43%
Indice de référence	11,88%	-0,95%	9,03%	-4,91%	6,77%
Ecart relatif	-2,12%	-0,85%	-2,15%	-0,34%	-1,33%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Les performances de l'indice de référence résultent du chaînage des performances des différents indices de référence qui le composent depuis le lancement du fonds. Se référer au DICI pour obtenir l'historique des indices de référence.

Informations pratiques

Actif total
EUR 241 181 561,58
Valeur liquidative
(EUR) 1470,68
Classification AMF
Obligations et autres TCN
Internationaux
Indice de référence
Barclays World GILB all
Maturities All Markets Hedged
EUR
Affectation des résultats
Capitalisation
Date de création
25/04/03
Code ISIN
C : FR0010248732

Objectif de gestion

Le FCP Oblig Inflation World, de classification AMF « Obligations et autres titres de créance internationaux », a pour objectif de surperformer l'indice Barclays World Government Inflation-Linked All Maturities All Markets couvert contre le risque de change de la devise applicable à la classe de part, en réalisant une allocation active sur les principaux marchés internationaux d'obligations indexées sur l'inflation.

OBLIG INFLATION WORLD (EUR) H

Reporting Mensuel au 31 août 2016

Analyse des choix de gestion

Principales lignes*		Portefeuille
1	US T-BOND _i 2.125% 15/02/2041	3,54%
2	US T-BOND _i 0.125% 15/07/2024	3,36%
3	US T-BOND _i 0.125% 15/01/2022	2,89%
4	US T-BOND _i 0.125% 15/07/2022	2,85%
5	US T-BOND _i 1.375% 15/01/2020	2,83%
6	US T-BOND _i 0.375% 15/07/2023	2,81%
7	BTPi 3.1 15/09/2026 CPI	2,57%
8	US T-BOND _i 2.125% 15/01/2019	2,56%
9	US T-BOND _i 2.375% 15/01/2025	2,50%
10	UKTi 0.125% 22/03/2068	2,19%
Total		28,10%

Répartition par type d'instruments*	
Obligation indexée	102,43%
Change à terme	0,32%
Swaps mono-devise atypique	-0,04%
Liquidités comptant	-2,71%
Total	100,00%

Répartition par marchés de taux*	Ecart relatif	Poids
Etats Unis	-0,45%	42,76%
Zone Euro	3,92%	23,25%
Royaume Uni	-1,30%	28,92%
Japon	0,28%	2,69%
Canada	0,05%	2,15%
Suede	0,56%	1,51%
Australie	0,00%	1,15%
Nouvelle Zelande	-0,41%	0,00%
Total		102,43%

Hors engagements des produits dérivés et hors liquidités et équivalents

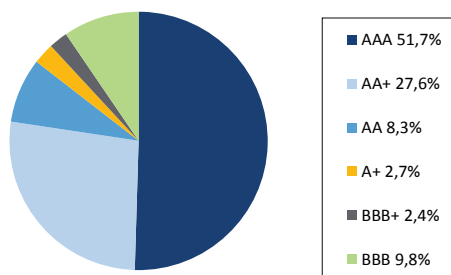
Sensibilité : Exposition par points de courbe

Sensibilité du portefeuille : 13,00	
3 mois :	0,00
1 an :	0,05
3 ans :	0,36
5 ans :	0,30
7 ans :	1,21
10 ans :	1,10
15 ans :	1,77
30 ans :	8,20

Répartition géographique en Zone Euro*	Ecart relatif	Poids
France	-0,15%	8,30%
Italie	3,10%	9,75%
Espagne	1,29%	2,42%
Allemagne	-0,32%	2,78%
Total		23,25%

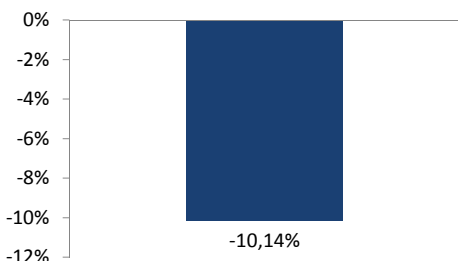
Hors engagements des produits dérivés et hors liquidités et équivalents

Ratings*



Hors engagements des produits dérivés et hors liquidités et équivalents

Exposition Inflation Point-mort



* En pourcentage du poids nominal

OBLIG INFLATION WORLD (EUR) H

Reporting Mensuel au 31 août 2016

Commentaires du gérant

Analyse du marché

Les obligations indexées sur l'inflation des marchés développés ont présenté des résultats mitigés en août. Les statistiques économiques américaines d'août sont restées globalement positives, soutenant les perspectives d'un relèvement de taux de la Fed cette année. L'économie européenne s'est également montrée résistante. Parallèlement, la Banque d'Angleterre, tenant compte des menaces qui pèsent sur l'économie britannique après le vote de rejet de l'UE, a annoncé de nouvelles mesures de relance lors de sa réunion du mois d'août. Aux États-Unis, les chiffres de l'emploi de juillet ont fait apparaître 255 000 créations de postes hors agriculture, un chiffre bien supérieur aux prévisions (180 000) et seulement dépassé par celui de juin, qui avait été révisé à la hausse (292 000). Au cours du mois, les mouvements les plus importants ont été de nouveau observés pour les obligations britanniques indexées sur l'inflation, dont les taux réels à 10 ans ont chuté de 42 pbs, avec l'appui de la Banque d'Angleterre : conformément aux attentes, elle a procédé à une réduction de son taux directeur de 25 pbs votée à l'unanimité lors de sa réunion d'août dernier. Le MPC en a également surpris plus d'un en adoptant un large éventail de mesures de relance, y compris la reprise de l'assouplissement quantitatif. Ces mesures consistent notamment en l'achat de gilts pour un montant de 60 Md GBP et d'obligations d'entreprises investment grade pour un montant de 10 Md GBP. La Banque a aussi mis en place un nouveau programme TFS (Term Funding Scheme) d'un budget de 100 Md GBP pour les banques octroyant des prêts (à un taux d'intérêt proche du taux directeur), pour s'assurer que tous les acteurs économiques profitent de la faiblesse des taux d'intérêt. Au Japon, les taux réels à 10 ans ont progressé de 6 pbs, la Banque du Japon ayant déçu en maintenant le statu quo lors de sa réunion de fin juillet. Selon des estimations préliminaires, le PIB du 2e trimestre s'annonce décevant avec un taux de croissance nulle (0,2 % annualisé). Certes, cela était dû en partie à un ajustement statistique lié à un jour férié supplémentaire au premier trimestre, mais les volumes à l'exportation ont été fortement pénalisés par la vigueur du yen et la consommation s'est également tassée. Les cours du pétrole WTI et Brent se sont envolés en août, principalement après l'annonce d'une réunion informelle de l'OPEP du 26 au 28 septembre en marge du Forum d'énergie international bisannuel à Alger, qui fait renaître les espoirs (d'un gel de la production) d'une stabilisation des prix. Elle a fait oublier la production record enregistrée par l'OPEP en juillet, la progression du nombre de puits aux États-Unis et le léger rebond de la production américain en août. Les breakevens ont terminé en ordre dispersé. Au Royaume-Uni, le breakeven à 10 ans a pris 28 pbs, grâce aux mesures de relance de la Banque d'Angleterre, entraînant une forte surperformance de l'UKTI. Les obligations suédoises indexées sur l'inflation ont également surperformé grâce à une bonne surprise sur le front de l'inflation : l'inflation totale a atteint 1,1 % a/a, contre 1 % auparavant, alors que le consensus tablait sur 0,8 %. En Australie, le breakeven à 10 ans a cédé 5 pbs malgré la réduction de 25 pbs des taux de la RBA, laquelle a admis que l'inflation devrait rester faible.

Analyse du portefeuille

Au cours du mois, la sous-pondération de la durée a nui à la performance (-13 pbs). L'allocation pays également : la sous-pondération des États-Unis a eu un effet positif, mais la surpondération de la zone euro nous a desservis. Le positionnement sur la courbe des taux et la sélection de titres se sont révélés neutres. Les breakevens ont contribué à la performance. Un effet prix légèrement positif a bénéficié au fond.

Perspectives de marchés et stratégie de portefeuille

Les conséquences économiques pour l'Europe inciteront les banques centrales à maintenir les taux bas plus longtemps ou à multiplier les mesures d'assouplissement monétaire. Néanmoins, nous continuons de penser que les obligations indexées sur l'inflation sont chères et nous garderons une sous-exposition en durée. Nous maintenons notre sous-exposition au marché des obligations indexées sur l'inflation US et nos surexpositions à la zone euro et au Japon. L'écart entre les politiques de la Fed et de la Banque centrale européenne (BCE) devrait perdurer. Nous conservons notre exposition longue aux breakevens américains pour les échéances de 5 à 30 ans, qui devraient entamer une reprise progressive lorsque l'inflation repartira en fin d'année grâce à des effets de base positifs.

Informations importantes

L'ensemble des informations contenues dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. Toute reproduction ou utilisation non autorisée des commentaires et analyses 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 Global Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Global Asset Management (France). En conséquence, HSBC Global Asset Management (France) ne saurait être tenu 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 Global Asset Management (France) sauf avis contraire. Les informations fournies par des tiers proviennent de sources que nous pensons fiables mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude.

Toute reproduction ou utilisation non autorisée des commentaires et analyses de ce document engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites.

HSBC Global Asset Management (France) - RCS n°421 345 489 (Nanterre). SGP agréée par l'AMF (n° GP-99026). Adresse postale : 75419 Paris cedex 08 - 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 Global Asset Management (France), de l'agent centralisateur, du service financier ou du représentant habituel. www.assetmanagement.hsbc.com/fr.