



HSBC ACTIONS PATRIMOINE

Part A (EUR)

Reporting mensuel

Mars 2019

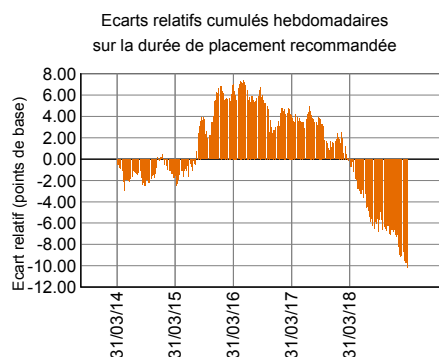
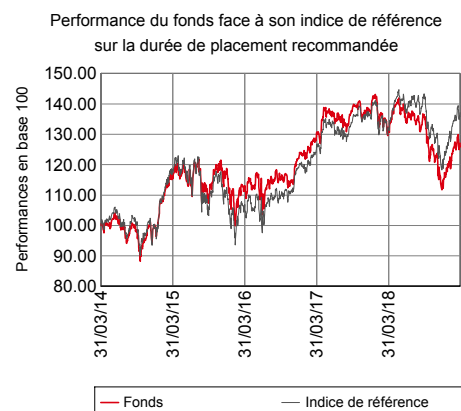


HSBC
Global Asset
Management



**Awards
2016™**

Performances et analyse du risque



Informations pratiques

Actif Total
(EUR) 252 745 385.18

Valeur liquidative
(AC)(EUR) 759.48 (AD)(EUR) 631.29

Nature juridique
FCP de droit français

Classification AMF
Actions de pays de la zone Euro

Durée de placement recommandée
5 ans

Indice de référence *
100% CAC All-Tradable (NR)

Affectation des résultats
(AC): Capitalisation
(AD): Distribution

Date de début de gestion
09/08/2004

Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	09/08/2004
Fonds	0.80%	-4.00%	13.23%	27.02%	169.10%	180.59%
Indice de référence	1.72%	3.75%	29.85%	37.18%	180.61%	154.03%
Ecart relatif	-0.92%	-7.75%	-16.62%	-10.16%	-11.51%	26.56%

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	09/08/2004
Volatilité du fonds	13.74%	12.89%	14.55%	15.30%	16.75%
Volatilité de l'indice	13.26%	13.42%	15.72%	17.93%	19.77%
Tracking error ex-post	2.95%	3.16%	3.32%	4.53%	5.54%
Ratio d'information	-2.64	-1.44	-0.44	-0.08	0.12
Ratio de Sharpe	-0.27	0.36	0.35	0.64	0.36

Performances nettes civiles

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	10.55%	-16.11%	11.89%	3.96%	18.10%	4.65%
Indice de référence	12.69%	-10.03%	13.35%	7.44%	11.66%	2.99%
Ecart relatif	-2.14%	-6.07%	-1.46%	-3.48%	6.44%	1.66%

Performances nettes mensuelles

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janvier	4.88%	2.77%	-0.52%	-4.85%	7.62%	-1.15%
Février	4.56%	-3.15%	2.30%	-2.16%	6.38%	6.40%
Mars	0.80%	-2.94%	4.97%	2.34%	1.13%	-0.20%
Avril		5.25%	3.05%	1.41%	1.23%	0.75%
Mai		-1.97%	1.66%	2.86%	0.60%	1.45%
Juin		-1.44%	-2.58%	-6.64%	-3.75%	-1.81%
Juillet		2.16%	0.36%	5.19%	5.86%	-2.93%
Août		-2.45%	-1.02%	0.38%	-5.20%	1.72%
Septembre		0.98%	4.87%	0.43%	-3.57%	-0.49%
Octobre		-7.55%	1.18%	0.21%	7.72%	-2.96%
Novembre		-1.70%	-2.25%	-0.98%	3.01%	4.62%
Décembre		-6.62%	-0.40%	6.46%	-3.10%	-0.42%

Les performances présentées ont trait aux années passées. 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 DIC1 pour obtenir l'historique des indices de référence.

Objectif de gestion

Le FCP, de classification « Actions de pays de la zone Euro », a pour objectif de réaliser sur le long terme une performance supérieure à celle enregistrée par le CAC All-Tradable (dividendes net réinvestis) sur la durée de placement recommandée (5 ans).

La gestion du FCP s'appuie sur deux piliers essentiels: la construction du portefeuille d'une part, et le choix des valeurs d'autre part.

Le portefeuille est composé de deux parties: un « cœur de portefeuille » constitué principalement de valeurs évoluant dans des secteurs d'activités moins cycliques que la moyenne de l'économie et offrant donc une certaine visibilité sur leurs résultats futurs, et une partie plus cyclique orientée sur des valeurs délaissées, en phases de restructuration ou de recovery.

En ce qui concerne le choix des valeurs, le gérant s'appuie sur plusieurs sources d'informations afin de déterminer les valeurs susceptibles de faire l'objet d'une analyse détaillée.

Analyse des choix de gestion

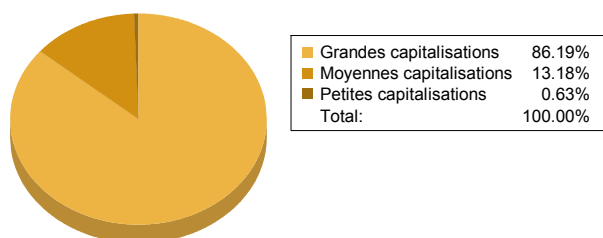
Principales lignes	Portefeuille
1 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	6.09%
2 TOTAL SA	5.83%
3 SANOFI	5.72%
4 SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.38%
5 ORANGE	4.25%
6 AXA SA	4.15%
7 DANONE (GROUPE)	3.56%
8 MICHELIN B	3.53%
9 TELEPERFORMANCE SE	3.06%
10 PERNOD RICARD	2.79%
Total	43.37%

Répartition par type d'instruments

Actions	96.30%
Liquidités	3.70%
Futures sur indices	0.00%
Total	100.00%

En pourcentage du portefeuille.

Répartition par capitalisations boursières



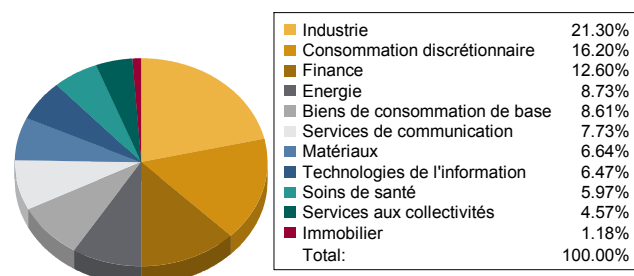
En pourcentage de la poche Actions, hors OPCVM détenus & produits dérivés

Très petites capitalisations : < 250 millions en (EUR)
Petites capitalisations : > 250 millions & < 2 milliards en (EUR)
Moyennes capitalisations : > 2 milliards & < 8 milliards en (EUR)
Grandes capitalisations : > 8 milliards en (EUR)

Principaux mouvements Actions - Mars 2019

Achats	Montant (EUR)
ILIAD SA	609 100
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	577 802
Ventes	Montant (EUR)
SCOR REGROUPE	564 799
SPIE SA	339 534
SOCIETE GENERALE	301 381
KONINKLIJKE DSM NV	282 261

Exposition par secteurs d'activité



En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.

Exposition par pays

France	93.48%
Pays-Bas	2.31%
Luxembourg	1.67%
Autriche	1.50%
Finlande	1.03%
Total	100.00%

En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.

Exposition par zones géographiques

Zone Euro	100.00%
Total	100.00%

En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.

Commentaires du gérant

Environnement économique

Les marchés actions finissent le mois en hausse, le MSCI Europe (+2%) retrouvant presque ses points hauts de fin septembre dernier tandis que le MSCI Euro progresse de +1.3%. Le début de mois a été hésitant suite à l'annonce par Mario Draghi de la poursuite sur sept trimestres des mesures de financement du secteur bancaire.

Ce prolongement a été interprété comme un signe de nervosité de la BCE et a compensé les bonnes nouvelles du lancement officiel d'un plan de relance en Chine survenu quelques jours auparavant.

Les anticipations de voir la Réserve Fédérale américaine adopter un ton plus accommodant à l'occasion de son comité du 20 mars et les échos positifs entourant les négociations commerciales entre chinois et américains ont relancé la tendance haussière sur les huit jours suivants. Jerome Powell a validé le mouvement en excluant toute hausse de taux en 2019 et en annonçant la fin du mouvement de réduction du bilan de la Fed en octobre prochain.

Les taux longs ont logiquement baissé mais les marchés actions se sont à nouveau repliés sous le coup de signaux macro-économiques adverses et un regain de tension sur la livre turque. Finalement, des publications rassurantes sur les indices manufacturiers et l'évocation par Mario Draghi de mesures visant à limiter l'impact d'un taux de dépôt négatif sur les banques européennes ont permis de finir en territoire positif.

Performance des marchés

En Europe, les secteurs défensifs sont les principaux bénéficiaires de la hausse : cosmétiques (+8.3%), agroalimentaire et tabac (+7.5%), santé (+3.8%) et distribution (+2.6%) affichent tous des performances nettement au-dessus de celle des indices. En plus de leurs caractéristiques défensives, les secteurs bénéficiant de taux bas par leur endettement (télécoms +2.6%, immobilier +4.1%) tirent également leur épingle du jeu.

Deux secteurs cycliques s'en sortent bien : les pétrolières (+2.2%), le Brent étant revenu proche des 68 USD (+3.6%), et les matériaux de base (+2.0%) grâce à la baisse du Sterling (-1.7% vs. USD) sur les minières anglaises.

Du côté des sous-performances, le secteur Media (0,3%) souffre des conséquences pour RelX (-5.6%) de la perte du contrat de l'université de Californie et du décalage d'une éventuelle cession des droits en bande C de SES (-21.5%). Le secteur automobile (-3.1%) pâtit des avertissements de BMW (-9.7%) et d'Infineon (-8.4%).

Quant aux bancaires (-3.8%), elles subissent la baisse des rendements européens et les suspensions de blanchiment de banques en Scandinavie. Swedbank a abandonné -14.2% supplémentaires, SEB -8.1%, Nordea -6.9%.

Malgré une exposition bancaire significative, le CAC performe comme la moyenne (+2.3%). Mieux que le DAX (+0.1%) pénalisé par son biais automobile, mais moins bien que le Footsie (+3.3%), une nouvelle fois porté par la faiblesse du sterling. Malgré l'engagement de Theresa May de quitter son poste en cas d'adoption par la Chambre des Communes de l'accord négocié avec l'UE en décembre dernier, cette dernière l'a rejeté une troisième fois.

Attribution de performance

Sur la période, la performance du fonds est positive mais inférieure à celle de son indice de référence.

Au niveau sectorielle, la performance du fonds a principalement souffert de sa sous-exposition à des secteurs de croissance tels que le luxe ou les produits domestiques et de soin personnel qui, malgré une valorisation élevée, ont continué de s'apprécier.

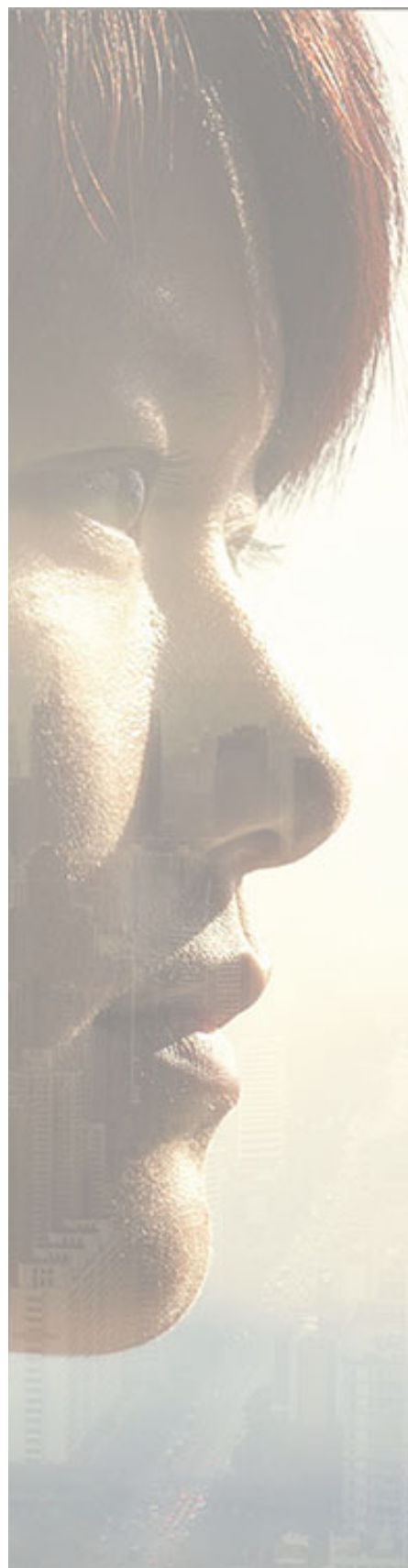
Ainsi, parmi les principales contributions négatives, on retrouve L'Oreal, Kering et Airbus que nous ne détenons pas. Au sein de notre sélection, Casino, Dassault Aviation, Faurecia et ArcelorMittal impactent négativement la performance relative.

A l'opposé, le fonds bénéficie de l'appréciation continue de deux valeurs du secteur de l'énergie, OMV et Nestlé ainsi que de la surpondération sur Orange qui progresse de près de 8% sur le mois. Enfin, nous ne détenons ni Essilor qui pâti des tensions avec Luxottica, ni SES dont les résultats étaient décevants.

Politique d'investissement

Au cours du mois, nous avons continué de nous renforcer sur Iliad et Unibail. En contrepartie, nous avons ajusté à la baisse quelques positions.

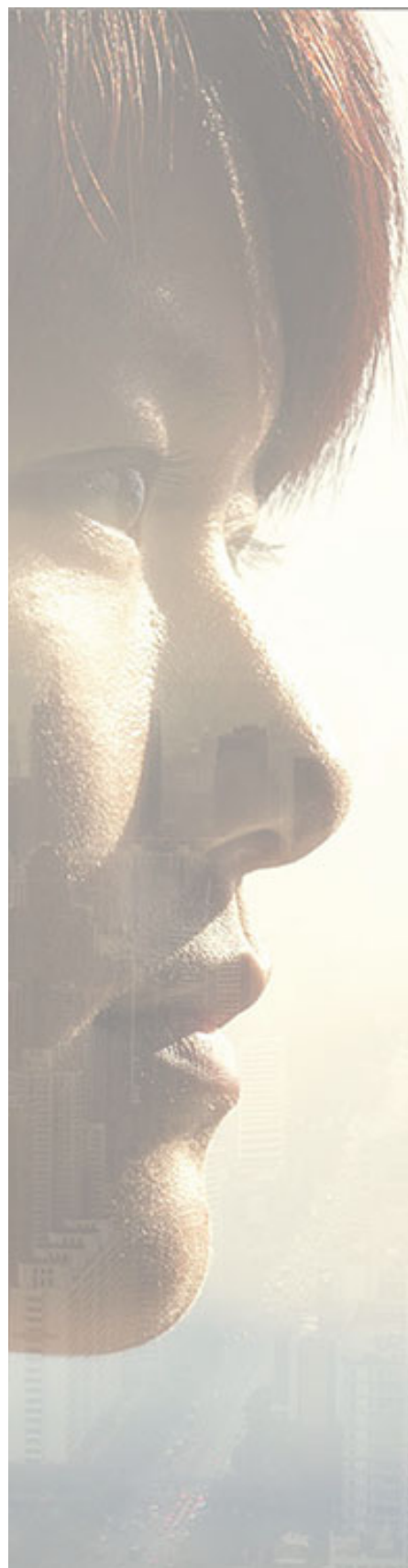
La structure du portefeuille est restée inchangée. Nous restons surexposés aux valeurs de télécommunications et financières. Nous sommes en revanche sous-exposés aux valeurs de consommations et à celles de la santé.



Perspectives

Les marchés actions sont pris entre un affaiblissement des indicateurs cycliques et une amélioration des conditions monétaires. La croissance macroéconomique mondiale anticipée par le consensus des analystes est solide, proche de +3%, et le cycle bénéficiaire demeure positif. La baisse des tensions commerciales et/ou un accord sur le Brexit pourraient attirer à nouveau les investisseurs sur les actions européennes dont la valorisation reste attractive.

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.



Informations importantes

Pour la deuxième année consécutive, HSBC Actions Patrimoine AC (FR0010143545) est le gagnant des Morningstar France Fund Awards dans la catégorie Meilleur fonds actions France grandes capitalisations. Toutes les informations relatives aux méthodologies utilisées sont disponibles auprès de Morningstar France pour les 2016 Morningstar France Fund Awards. Morningstar Awards 2016©. Morningstar, Inc. All Rights Reserved.

Cette présentation est produite et diffusée par HSBC Global Asset Management (France) et n'est destinée qu'à des investisseurs non-professionnels au sens de la directive européenne MIF. L'ensemble des informations contenues dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. 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 performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

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. 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.

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.

Document mis à jour le 09/04/2019.

Copyright © 2019. HSBC Global Asset Management (France). Tous droits réservés.

Informations pratiques

Nature juridique

FCP de droit français

Classification AMF

Actions de pays de la zone Euro

Durée de placement recommandée

5 ans

Indice de référence

100% CAC All-Tradable (NR)

Affectation des résultats

(AC): Capitalisation

(AD): Distribution

Date de début de gestion

09/08/2004

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

1.50% / Néant

Investissement initial minimum

Millièmes de parts ou montant - 1 EUR

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire

Caceis Bank

Centralisateur

Caceis Bank

Code ISIN

(AC): FR0010143545

(AD): FR0010143552

Code Bloomberg

(AC): PATRIMC FP

(AD): EURPATR FP

Frais

Frais de gestion internes réels

1.50% TTC

Frais de gestion internes maximum

1.50% TTC

Frais de gestion externes maximum

0.10% TTC