



HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND

Part A (EUR)

Reporting mensuel

Février 2019



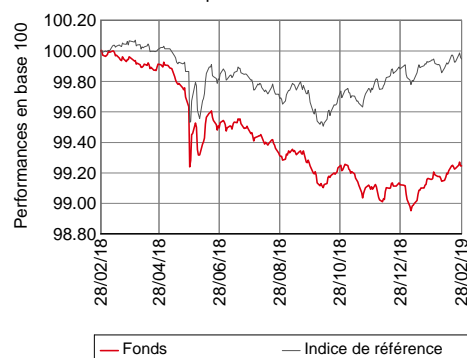
HSBC
Global Asset
Management

HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND

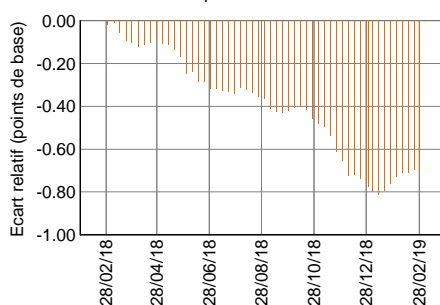
Part A (EUR)
Reporting mensuel
28 février 2019

Performances et analyse du risque

Performance du fonds face à son indice de référence sur la durée de placement recommandée



Écarts relatifs cumulés hebdomadaires sur la durée de placement recommandée



Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	17/12/1992
Fonds	0.04%	-0.76%	-1.22%	0.24%	16.46%	117.25%
Indice de référence	0.00%	-0.05%	0.12%	2.28%	19.62%	166.27%
Ecart relatif	0.04%	-0.70%	-1.34%	-2.04%	-3.16%	-49.02%

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	17/12/1992
Volatilité du fonds	0.50%	0.45%	0.48%	1.08%	1.25%
Volatilité de l'indice	0.50%	0.39%	0.40%	0.98%	1.27%
Tracking error ex-post	0.18%	0.17%	0.18%	0.46%	0.65%
Ratio d'information	-3.85	-2.60	-2.20	-0.58	-1.19
Ratio de Sharpe	-0.76	-0.06	0.57	1.32	0.38

Performances nettes civiles

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	0.13%	-0.97%	-0.31%	0.07%	-0.11%	2.02%
Indice de référence	0.05%	-0.15%	-0.12%	0.59%	0.59%	1.80%
Ecart relatif	0.08%	-0.82%	-0.19%	-0.53%	-0.70%	0.22%

Performances nettes mensuelles

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janvier	0.09%	-0.10%	-0.23%	0.10%	0.14%	0.40%
Février	0.04%	0.01%	0.16%	0.03%	0.20%	0.16%
Mars	-0.04%	-0.17%	0.05%	-0.04%	-0.04%	0.20%
Avril	-0.05%	0.11%	-0.04%	-0.09%	0.21%	0.22%
Mai	-0.46%	0.01%	0.03%	-0.10%	0.22%	0.27%
Juin	0.08%	-0.15%	0.16%	-0.32%	0.14%	0.14%
Juillet	-0.07%	0.17%	0.03%	-0.13%	0.21%	0.12%
Août	-0.18%	0.02%	-0.03%	-0.10%	0.12%	-0.05%
Septembre	-0.04%	-0.08%	-0.02%	0.13%	0.09%	0.04%
Octobre	-0.02%	0.13%	-0.24%	0.13%	0.09%	0.04%
Novembre	-0.13%	-0.10%	-0.23%	0.13%	0.09%	0.04%
Décembre	0.03%	-0.18%	0.24%	-0.15%	0.04%	0.04%

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 DICI pour obtenir l'historique des indices de référence.

Informations pratiques

Actif Total

(EUR) 905 040 880.89

Valeur liquidative

(AC)(EUR) 331.20 (AD)(EUR) 99.72

Nature juridique

FCP de droit français

Classification AMF

Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Durée de placement recommandée

1 an

Indice de référence *

100% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3

Affectation des résultats

(AC): Capitalisation

(AD): Distribution

Date de début de gestion

17/12/1992

Objectif de gestion

Le FCP, de classification AMF obligations et autres titres de créances libellés en euros, a pour objectif de surperformer l'indicateur de référence Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3 ans sur la durée de placement recommandée. Cependant, dans certaines circonstances exceptionnelles et conjoncturelles de marché telles de très faibles niveaux des taux d'intérêt, et compte tenu d'un investissement du portefeuille en obligations et titres de créance à taux fixes émis par des émetteurs publics ou privés de la zone Euro dont la durée de vie résiduelle est majoritairement limitée, le rendement du portefeuille est susceptible d'être inférieur aux frais totaux prélevés, ponctuellement ou de façon structurelle. L'indicateur de référence Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3 ans est composé de titres obligataires à taux fixe émis en euros de durée de vie résiduelle comprise entre 1 an et 3 ans et notés dans la catégorie investment grade.

HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND

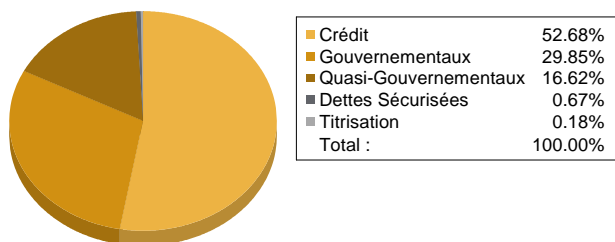
Part A (EUR)
Reporting mensuel
28 février 2019

Analyse des choix de gestion

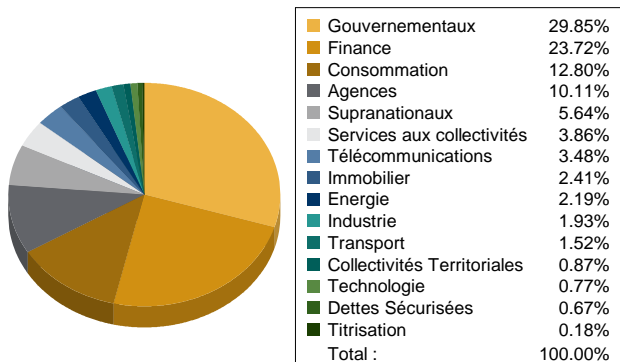
Principales lignes	Portefeuille
1 BONOS 0.75% 30/07/2021	2.84%
2 BTP 0.05% 15/04/2021	2.73%
3 KFW 2.5% 17/01/2022	2.40%
4 BUND 2% 01/04/2022	2.38%
5 BONOS 0.4% 30/04/2022	2.25%
6 OAT 3.75% 25/04/2021	2.23%
7 BTP 1.05% 01/12/2019	2.23%
8 FMS WERTMANAGEMENT 0.05% 06/07/2021	2.23%
9 EFSF 0.1% 19/01/2021	2.23%
10 BTP 0.7% 01/05/2020	2.23%
Total	23.75%

Types d'instruments	Portefeuille
Obligations à taux fixe	85.13%
OPCVM monétaires	8.58%
Obligations à taux révisable	8.48%
Liquidités, autres	-2.19%
Total	100.00%

Classes d'émetteurs*



Secteurs d'activités*



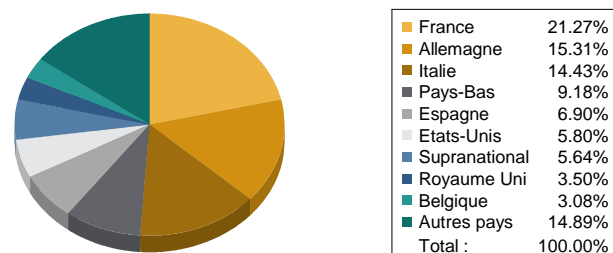
*Lignes directes et indirectes

Sensibilité: Exposition par points de courbe

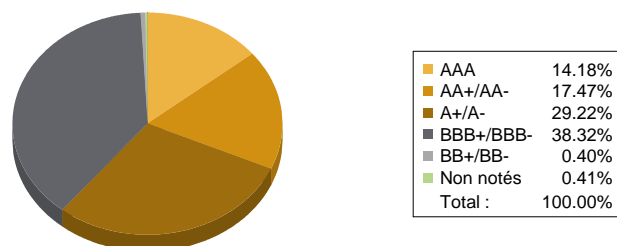
Sensibilité du portefeuille: 1.71



Pays de l'émetteur



Ratings



Commentaires du gérant

Marché

Les marchés obligataires ont continué de récupérer leurs pertes de la fin d'année 2018. Les statistiques économiques sont apparues mitigées, mais les résultats des entreprises sont en croissance, et rien ne semblait pouvoir entraver la trajectoire positive des marchés. Les Banques Centrales ont réagi au ralentissement économique en communiquant sur une tendance moins restrictive de leur politique monétaire, ce qui devrait contenir toute hausse importante des taux gouvernementaux.

En conséquence, les investisseurs qui avaient constitué des réserves de liquidités en fin d'année dernière se retrouvent en difficulté pour les investir car les volumes de nouvelles émissions ne sont pas suffisants. Les primes offertes sur le marché primaire se sont réduites, ce qui n'a pas favorisé les arbitrages contre le marché secondaire, réduisant encore plus son activité et les opportunités. Les obligations hybrides et subordonnées ont nettement profité de cette recherche de rendement.

Crédit

Les primes des obligations de maturités 1 à 3 ans ont perdu 4 points de base (pb) au cours du mois, et les taux gouvernementaux sont remontés (+5pb pour le Bund 2 ans), ce qui s'est traduit par une progression quasi-nulle de l'indice de référence. La performance du fonds a été supérieure à celle de l'indice grâce à la surpondération des obligations privées et à l'exposition prudente à l'Italie.

En raison du déséquilibre entre offre et demande sur le marché, il a été très difficile d'investir sur des obligations courtes à des prix attractifs. Le marché primaire a surtout offert des titres trop longs pour la stratégie du fonds, et quand ce n'était pas le cas, les primes offertes ont souvent été tellement resserrées par rapport aux conditions annoncées à l'origine que nous avons préféré annuler notre participation.

Duration

Nous avons légèrement diminué la sensibilité du portefeuille au risque de variation des taux d'intérêts, la portant à 1,7 environ, soit 25pb en-dessous de celle de l'indice. Nous attendons de la prochaine réunion de la BCE des précisions sur une éventuelle modification du rythme de resserrement des conditions monétaires.

Nous avons conservé une exposition globale sur les pays périphériques de la zone euro proche de la neutralité, soit une légère surexposition sur l'Espagne et une sous-exposition sur l'Italie et le Portugal.

Perspectives

Des inquiétudes et des interrogations persistent concernant la procédure de Brexit, les pourparlers commerciaux entre les Etats-Unis et la Chine et le ralentissement de l'économie mondiale, mais, à ce jour, le déséquilibre entre offre et demande devrait continuer de tirer les primes de crédit vers le bas. Alors que les rendements globaux restent faibles, ces primes encore relativement élevées offrent un supplément de rémunération appréciable par rapport aux obligations gouvernementales.

Hors événement important, nous maintiendrons notre stratégie de surpondération des obligations privées et d'exposition prudente au risque de variation des taux d'intérêts.

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 EURO SHORT TERM BOND FUND

Part A (EUR)
Reporting mensuel
28 février 2019

Informations importantes

Indices Bloomberg Barclays et données associées, Copyright © 2019 Bloomberg Index Services Limited, Bloomberg Finance LP, leurs filiales et/ou concédants de licences («Concédants»). Utilisé avec autorisation. Tous droits réservés. Les concédants ne fournissent aucune garantie concernant l'utilisation ou la confiance accordée en de telles données et n'assument aucune responsabilité à cet égard.

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 07/03/2019.

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

Informations pratiques

Nature juridique

FCP de droit français

Classification AMF

Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Durée de placement recommandée

1 an

Indice de référence

100% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3

Affectation des résultats

(AC): Capitalisation

(AD): Distribution

Date de début de gestion

17/12/1992

Devise comptable

EUR

Valorisation

Quotidienne

Souscriptions / rachats

Millièmes de parts

Exécution / règlement des ordres

Quotidienne - J (jour ouvrable) avant 12:00 (heure de

Paris) / J+1 (jour ouvrable)

Droits d'entrée / Droits de sortie

1.00% / Néant

Investissement initial minimum

Millièmes de parts

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire

Caceis Bank

Centralisateur

Caceis Bank

Code ISIN

(AC): FR0000972473

(AD): FR0010503565

Code Bloomberg

(AC): EXCOURT FP

(AD): HSBCEBF FP

Frais

Frais de gestion internes réels

0.67% TTC

Frais de gestion internes maximum

0.70% TTC

Frais de gestion externes maximum

0.20% TTC