

HSBC MONETAIRE ETAT

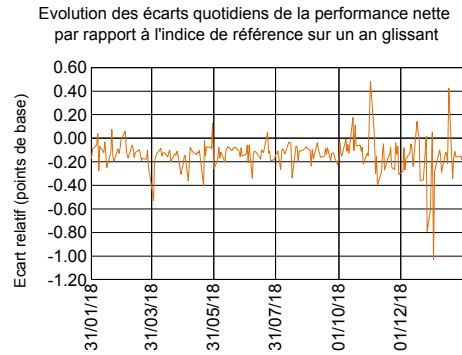
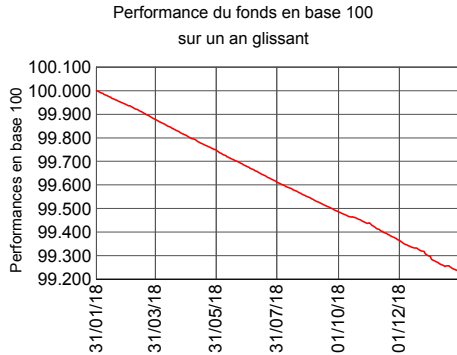
Part A (EUR)

Reporting mensuel

Janvier 2019



Performances et analyse du risque



Performances nettes glissantes (annualisation géométrique)

	1 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	05/05/2009
Fonds	-0.791%	-0.751%	-0.760%	-0.763%	-0.693%	-0.177%
Indice de référence*	-0.370%	-0.360%	-0.360%	-0.360%	-0.350%	0.080%

*pour information.

Indicateurs & ratios

	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	05/05/2009
Volatilité du fonds	0.03%	0.02%	0.03%	0.03%	0.06%
Ratio de Sharpe	-11.70	-17.72	-13.85	-11.39	-4.60

Performances nettes civiles

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	-0.071%	-0.802%	-0.758%	-0.514%	-0.227%	0.002%
Indice de référence*	-0.033%	-0.369%	-0.358%	-0.322%	-0.106%	0.099%

* pour information .

Performances nettes mensuelles (annualisation géométrique)

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Janvier	-0.791%	-1.073%	-0.902%	-0.393%	-0.099%	0.043%
Février		-0.715%	-0.658%	-0.399%	-0.123%	0.061%
Mars		-0.764%	-0.725%	-0.467%	-0.146%	0.044%
Avril		-0.790%	-0.656%	-0.454%	-0.209%	0.088%
Mai		-0.747%	-0.639%	-0.526%	-0.242%	0.142%
Juin		-0.808%	-0.657%	-0.435%	-0.259%	0.037%
Juillet		-0.790%	-0.761%	-0.579%	-0.226%	-0.008%
Août		-0.725%	-0.758%	-0.567%	-0.272%	-0.036%
Septembre		-0.739%	-0.797%	-0.470%	-0.288%	-0.084%
Octobre		-0.627%	-0.771%	-0.627%	-0.275%	-0.069%
Novembre		-0.808%	-0.816%	-0.595%	-0.277%	-0.096%
Décembre		-0.809%	-0.851%	-0.563%	-0.261%	-0.095%

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Informations pratiques

Actif Total

(EUR) 146 216 497.32

Valeur liquidative

(AC)(EUR) 17 402.4736

Nature juridique

FCP de droit français

Classification AMF

Fonds monétaires à valeur liquidative variable

(VNAV) court terme

Durée de placement recommandée

1 jour

Indice de référence pour information

100% EONIA Capi

Affectation des résultats

(AC): Capitalisation

Date de début de gestion

05/05/2009

Objectif de gestion

Le FCP HSBC Monétaire Etat, de classification AMF «Monétaire court terme» a pour objectif d'offrir une progression régulière de la valeur liquidative en investissant dans des titres émis ou garantis par l'Etat français ou par les Etats de la zone Euro.

Cependant, dans certaines circonstances exceptionnelles et conjoncturelles de marché telles que de très faibles (voire négatifs) niveaux de taux d'intérêt du marché monétaire, la valeur liquidative du FCP est susceptible de baisser ponctuellement ou de façon structurelle, le rendement du portefeuille étant négative ou ne suffisant pas à couvrir les frais de gestion.

HSBC MONETAIRE ETAT n'a pas d'indicateur de référence, dans la mesure où il n'existe pas d'indice correspondant à l'univers d'investissement du fonds. Toutefois, l'indice EONIA capitalisé pourrait être utilisé à titre indicatif.

Indicateur pour information : EONIA (Euro Overnight Index Average) capitalisé (référence du prix de l'argent au jour le jour sur le marché interbancaire de la zone Euro).

Données techniques

Sensibilité globale au 31/01/2019 0.14

Sensibilité globale au 30/12/2018 0.07

Extrema à la sensibilité du 31/01/2018 au 31/01/2019 +0.04 à +0.17

Au 31/01/2019:

Nombre de lignes 22

Weighted Average Life 48.8 jour(s)

Weighted Average Maturity 48.8 jour(s)

Analyse des choix de gestion

Principales lignes	Portefeuille	Types d'instruments	Secteurs d'activités	Pays émetteurs
1 BTF 05-06-19	12.33%	Bons du Trésor	Gouvernementaux	France
2 RPEL HSBCFR FR0010 EONIA in fine 190218	12.31%	Pension livrée	Autres	France
3 BTF 25-04-19	10.27%	Bons du Trésor	Gouvernementaux	France
4 BTF 17-04-19	10.27%	Bons du Trésor	Gouvernementaux	France
5 RPEL BRED FR0010 EONIA in fine 190219	10.26%	Pension livrée	Autres	France
6 UNEDIC 3% 25/04/2019	9.52%	Obligations à taux fixe	Quasi-Gouvernementaux	France
7 OAT 0% 25/02/2019	7.87%	Obligations à taux fixe	Gouvernementaux	France
8 BTF 06-03-19	7.53%	Bons du Trésor	Gouvernementaux	France
9 RPEL BQPOST FR0000 EONIA in fine 190221	7.18%	Pension livrée	Autres	France
10 BTF 13-03-19	3.42%	Bons du Trésor	Gouvernementaux	France
Total	90.95%			

Types d'instruments	Portefeuille
Bons du Trésor	49.98%
Pension livrée	31.11%
Obligations à taux fixe	17.38%
Liquidités	1.53%
Total	100.00%

Classes d'émetteurs	Portefeuille
Gouvernementaux	57.85%
Quasi-Gouvernementaux	9.52%
Liquidités, autres	32.64%
Total	100.00%

Liquidités, autres: liquidités, pension livrée.

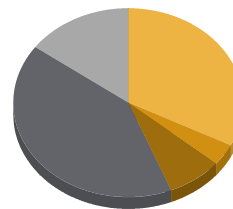
Secteurs d'activités	Portefeuille
Gouvernementaux	57.85%
Agences	9.52%
Liquidités, autres	32.64%
Total	100.00%

Liquidités, autres: liquidités, pension livrée.

Types de taux	Portefeuille
Taux fixe	67.36%
Liquidités, autres	32.64%
Total	100.00%

Liquidités, autres: liquidités, pension livrée.

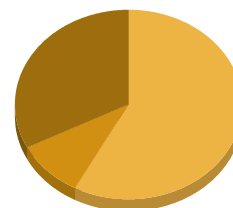
Classes de maturité	Poids	WAM	WAL
Liquidités et 1 jour	32.64%	1.0	1.0
2 jours - 1 semaine	3.42%	6.0	6.0
1 semaine - 1 mois	7.87%	25.0	25.0
1 - 3 mois	41.01%	69.2	69.2
3 - 6 mois	15.07%	118.8	118.8
Total portefeuille	100.00%	48.8	48.8



Liquidités et 1 jour	32.64%
2 jours - 1 semaine	3.42%
1 semaine - 1 mois	7.87%
1 - 3 mois	41.01%
3 - 6 mois	15.07%
Total :	100.00%

WAL (Weighted Average Life) : 48.8 jour(s)

Ratings	Poids	WAM	WAL
Poche Court Terme	100.00%	48.8	48.8
A-1+	57.85%	70.0	70.0
A-1	9.52%	84.0	84.0
Liquidités, autres	32.64%	1.0	1.0
Total portefeuille	100.00%		



A-1+	57.85%
A-1	9.52%
Liquidités, autres	32.64%
Total :	100.00%

Poche Court Terme

Pays émetteurs vs Classes d'émetteurs

		Total	Gouvernementaux	Quasi-Gouvernementaux	Pensions livrées	Liquidités, autres
Zone Euro	Europe Zone Euro	1.53%				1.53%
	France	98.47%	57.85%	9.52%	31.11%	
	Total	100.00%	57.85%	9.52%	31.11%	1.53%
Total		100.00%	57.85%	9.52%	31.11%	1.53%

Les pensions livrées sont traitées en risque contrepartie sans type d'émetteur associé. Liquidités incluses.

Pensions livrées

Principales lignes

	Poids	Contrepartie	Titres sous-jacents	Secteurs d'activités	Pays émetteurs
1 RPEL HSBCFR FR0010 EONIA in fine 190218	12.31%	HSBC Holdings Plc	OAT 4.5% 25/04/2041	Gouvernementaux	France
2 RPEL BRED FR0010 EONIA in fine 190219	10.26%	BPCE Group	OATi 1.3% 25/07/2019	Gouvernementaux	France
3 RPEL BQPOST FR0000 EONIA in fine 190221	6.84%	La Poste SA	OAT 5.5% 25/04/2029	Gouvernementaux	France
4 RPEL BQPOST FR0000 EONIA in fine 190221	0.34%	La Poste SA	OAT 4.25% 25/04/2019	Gouvernementaux	France
5 RPEL BQPOST FR0010 EONIA in fine 190221	0.34%	La Poste SA	OAT 3.75% 25/04/2021	Gouvernementaux	France
6 RPEL BQPOST FR0010 EONIA in fine 190221	0.34%	La Poste SA	OAT 4.25% 25/10/2023	Gouvernementaux	France
7 RPEL BQPOST FR0010 EONIA in fine 190221	0.34%	La Poste SA	OAT 3.75% 25/10/2019	Gouvernementaux	France
8 RPEL BQPOST FR0011 EONIA in fine 190221	0.34%	La Poste SA	OAT 3.25% 25/10/2021	Gouvernementaux	France
Total	31.11%				

Analyse des titres sous-jacents

		Total	Gouvernementaux
Zone Euro	France	31.11%	31.11%
	Total	31.11%	31.11%
Total		31.11%	31.11%

Les pensions livrées sont traitées en risque émetteur utilisant le pays de l'émetteur de chaque émission des sous-jacents.

Commentaires du gérant

Environnement économique

La première réunion de la BCE en 2019 s'est tenue le 24 janvier dernier. Pas de changement de taux mais un discours plus dovish qu'attendu, à cause des risques pesant sur la croissance.

Les indicateurs économiques PMI sont d'ailleurs en net retrait, mais restent à des niveaux supérieurs au seuil de 50 : 50.5 pour le PMI Manufacturier, 50.8 pour le PMI Services et 50.7 pour le PMI Composite.

Concernant les chiffres publiés en janvier : Le chômage en zone euro est à 7.9%, l'inflation est ressortie à 1.6% et l'inflation sous-jacente à 1%. La croissance économique est en retrait à 1.2%.

Politique de gestion

En Janvier, l'EONIA a fixé à -0.367% en moyenne. L'EURIBOR 3 mois, 6 mois et 12 mois sont orientés en moyenne à la hausse par rapport au mois précédent : -0.308%, -0.236% et -0.116%.

L'excès de liquidité était de 1 870 Mds€ de surplus à fin janvier. A noter qu'il a atteint son plus haut historique le 8 Juin 2018 avec 1 928 Mds€. Cela maintient toujours une très forte pression à la baisse sur les taux d'intérêt.

La plupart des émetteurs ont toujours peu d'intérêt à émettre sur les maturités courtes et les émissions à moins de 6 mois demeurent relativement rares. Les spreads de crédit restent faibles sur ces maturités. Nous notons cependant une remontée des niveaux d'émissions bancaires françaises sur les maturités entre 6 mois et 1 an. Nous restons actifs sur le marché secondaire dans lequel nous trouvons régulièrement des opportunités d'investissement.

Au cours du mois écoulé, nous avons maintenu la portion des prises en pension livrées à 30% environ du portefeuille. La durée de vie moyenne du fonds à fin novembre est de 48.8 jours (WAL), et la maturité moyenne du fonds est de 48.8 jours (WAM).

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

Eonia calculé par Thomson Reuters et Euribor-EBF. Ni Euribor-EBF, ni les comités de pilotage des banques participantes respectives d'Eonia, ni Thomson Reuters ne peuvent être tenus pour responsables de toute irrégularité ou inexactitude de l'indice Eonia. Eonia est une marque déposée d'Euribor-EBF (Euribor European Banking Federation a.i.s.b.l.). Tous droits réservés. Pour toute utilisation commerciale des marques enregistrées, l'autorisation préalable explicite doit être obtenue auprès d'Euribor-EBF.

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 06/02/2019.

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

Informations pratiques

Nature juridique

FCP de droit français

Classification AMF

Fonds monétaires à valeur liquidative variable (VNAV)
court terme

Durée de placement recommandée

1 jour

Indice de référence pour information

100% EONIA Capi

Affectation des résultats

(AC): Capitalisation

Date de début de gestion

05/05/2009

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 (jour ouvrable)

Droits d'entrée / Droits de sortie

0.50% / Néant

Investissement initial minimum

Parts entières

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire

Caceis Bank

Centralisateur

Caceis Bank

Code ISIN

(AC): FR0010737528

Code Bloomberg

(AC): HSBMOIE FP

Frais

Frais de gestion fixes directs réels

0.22% TTC