

FCP de droit français HSBC SELECT EQUITY

Rapport annuel au 29 décembre 2023

FCP HSBC SELECT EQUITY

Sommaire

Pages

Informations concernant les placements et la gestion	3
Rapport d'activité	4
Informations réglementaires	15
Certification du Commissaire aux Comptes	17
Comptes Annuels	21
Bilan Actif	22
Bilan Passif	23
Hors-Bilan	24
Comptes de Résultat	27
Annexes	28
Règles et méthodes comptables	29
Evolution de l'Actif Net	33
Compléments d'information	34
Tableau des résultats au cours des cinq derniers exercices	42
Inventaire	43

FCP HSBC SELECT EQUITY

Informations concernant les placements et la gestion

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire et Conservateur

CACEIS Bank

Gestionnaire comptable par délégation

CACEIS Fund Administration

Commissaire aux comptes

Ernst & Young et Autres

Rapport d'activité

Panorama macroéconomique

Durant le premier trimestre 2023 (T1), les indicateurs économiques ont donné des signaux conflictuels, entre détérioration des conditions financières ou résilience de l'activité avec persistance des pressions inflationnistes. Face aux resserrements monétaires des banques centrales, le secteur financier a trouvé un point de rupture début mars, avec la défaillance d'une banque régionale américaine (Silicon Valley Bank), et la résolution précipitée de Crédit Suisse. Les interventions de la Réserve fédérale américaine (Fed) et des autorités suisses, ainsi que les communiqués des institutions de surveillance bancaire et d'assurance des dépôts en Europe, aux Etats-Unis, mais aussi en Asie ont permis d'endiguer en partie la perte de confiance, et de stabiliser les indicateurs de risque. Néanmoins, l'impact des resserrements monétaires passés va continuer de se diffuser via le canal du crédit, puis sur l'activité et l'emploi avec un retard de plusieurs mois, difficile à estimer avec précision. D'un côté, le marché immobilier et le secteur manufacturier sont en phase de récession. A l'inverse, le secteur des services reste dynamique, toujours soutenu par la rotation de la consommation post-pandémie au détriment des biens, ce qui a contribué à la résilience du marché du travail, et à la progression des salaires. L'inflation a aussi offert deux visages : avec la chute des prix de l'énergie et les effets de base négatifs, l'inflation totale a baissé, notamment aux Etats-Unis (de 7.1% en novembre à 6.0% en février), comme en zone euro (de 9.2% en décembre et 6.9% en mars). En revanche, l'inflation « cœur » (hors énergie et alimentaire), tirée par les hausses persistantes des prix des services, n'a diminué que très lentement aux Etats-Unis (de 6.0% en novembre à 5.5% en février), voire a continué de monter en zone euro (de 5.2% en décembre à 5.7% en mars). Au final, l'évolution de l'économie et de l'inflation est restée difficile à prévoir. Le consensus des économistes¹ envisage un atterrissage en douceur aux Etats-Unis (PIB +1.0% en moyenne en 2023 et 2024), et en zone euro (PIB +0.5% en 2023 et +1.2% en 2024), avec une modération de l'inflation (environ 2.5% à horizon du T3 2024). Mais cette moyenne dissimule d'importantes disparités de prévisions avec des risques haussiers sur l'inflation. Les turbulences financières ont compliqué le guidage des politiques monétaires, toujours orientées à combattre une inflation trop élevée, et des anticipations d'inflation qui pourraient entraîner une spirale prix-salaire. Enfin, les économies émergentes se voient pénalisées par une inflation élevée, et la dégradation de la demande extérieure et de leurs exportations en raison de la contraction de la consommation de biens et la récession industrielle des pays développés. Cependant, ces impacts défavorables devraient être en partie compensés par le redémarrage de l'économie chinoise ce trimestre, après trois années de restriction sanitaire.

Au second trimestre 2023 (T2), l'inflation a généralement baissé entre mars et juin grâce aux effets de base négatifs sur les prix de l'énergie (comparés à 2022), et une décélération de certains (prix alimentaires et biens industriels hors énergie). Cela reflète le ralentissement des prix à la production, et les moindres difficultés d'approvisionnement. Reste cependant la persistance de l'inflation des services, portée par le rattrapage lié à la réouverture post-pandémie, notamment du tourisme. De plus l'emploi a bien résisté ce trimestre. D'une part, le resserrement monétaire des banquiers centraux depuis un an produit ses effets avec un décalage estimé entre 12 et 18 mois. D'autre part, cette situation a reflété la rétention de main d'œuvre par les entreprises qui font toujours face à des difficultés de recrutement. Dans cette phase de transition, celles-ci ont généralement préservé leurs marges d'exploitation en montant leurs prix de vente. Malgré une certaine résistance au T1 - la croissance aux Etats-Unis (PIB +2.0% en variation trimestrielle annualisée) a surpris à la hausse, ailleurs dans les économies développées, le constat est médiocre : quasi- stagnation au Royaume-Uni (+0.1% qoq, variation trimestrielle), France (+0.2% qoq), et surtout une contraction en Allemagne

¹ Consensus Bloomberg au 31/03/2023.

FCP HSBC SELECT EQUITY

(-0.3% qoq) et en Irlande (-4.6%), ce qui a tiré la zone euro à la baisse (-0.1% qoq). Les projections des économistes à horizon de 2024 continuent d'afficher d'importantes divergences, entre stagnation, récession ou atterrissage en douceur, selon les anticipations de politiques monétaire et fiscale, et les évolutions des prix des matières premières. Ainsi, l'OCDE, le FMI, ou la Banque centrale européenne (BCE) tablent sur une croissance du PIB en 2024 d'environ 1.5% en zone euro (1.1% aux Etats-Unis), mais le consensus des économistes² envisage seulement 0.9% en zone euro (0.5% aux Etats-Unis). En Asie, l'ouverture post-pandémie de l'économie chinoise a permis un rebond de l'activité des services. Mais les tensions géopolitiques entre la Chine et les Etats-Unis entraîne le redéploiement et la diversification des chaînes de production, ce qui a contribué à limiter la croissance de l'industrie manufacturière et les exportations. A l'opposé, l'Inde a continué de bénéficier d'une économie portée par les exportations de services, le développement des secteurs liés à la high-tech et par l'investissement public d'infrastructure. De même en Amérique Latine, la croissance économique est restée soutenue par la vigueur de l'activité agricole, la hausse des investissements étrangers, notamment au Mexique. Enfin, la désinflation plus rapide que celle des économies développées devrait permettre aux banques centrales de baisser les taux d'intérêts d'ici la fin de l'année.

Le troisième trimestre (T3) 2023 a vu se développer un découplage, avec la résilience de l'économie américaine face au ralentissement de la Chine et de l'Europe. Le PIB américain au T2 est ainsi ressorti supérieur aux attentes, tiré par la consommation des ménages et les investissements d'infrastructure qui ont plus compensé le ralentissement du marché immobilier. En zone euro, la quasi-stagnation du PIB au T2 (0.1% t/t), avec une demande intérieure atone, sous-tend des divergences dans la région, avec une contraction du PIB en Italie (-0.4% t/t) et aux Pays Bas (-0.2% t/t) et une stagnation en Allemagne, face à une expansion en France (+0.5% t/t) et en Espagne (+0.5% t/t). Les politiques fiscales visant à soutenir la transition énergétique et le développement des industries de pointe ont en partie contribué à ces divergences. Aux Etats-Unis, les programmes « Inflation Reduction Act », et « Chips Act » ont entraîné 240 milliards USD de projets d'investissements dans le secteur manufacturier, soit environ la moitié de l'objectif. L'Espagne continue de bénéficier des subventions du programme de l'Union européenne (Next Generation EU). En Italie, la réduction graduelle des aides à la rénovation énergétique résidentielle a entraîné une baisse des investissements dans la construction. Dans les pays émergents, les publications économiques en Chine ont continué de décevoir malgré les nouvelles mesures de soutien au crédit, et l'assouplissement des contraintes réglementaires sur le marché immobilier. Au T3, les prévisions de croissance³ ont donc été révisées à la baisse, en Chine 5.0% en 2023 et 4.5% en 2024 (contre respectivement 5.5% et 4.9% fin juin), mais aussi en zone euro (0.5% en 2023 et 0.8% en 2024, contre respectivement 0.6% et 1.0% fin juin). A l'inverse, les Etats-Unis ont vu leur prévision de croissance relever, à 2.1% en 2023 et 0.9% en 2024 (contre respectivement 1.3% et 0.8% fin juin). La persistance d'une inflation élevée aux Etats-Unis (3.7% en août contre 4.0% en juin), et en zone euro (5.2% en août contre 5.5% en juin) n'a pas permis de rassurer les banquiers centraux dans un contexte de remontée du prix du baril, et de progression salariale soutenue (+4.3% a/a aux Etats-Unis, et +5.5% a/a en zone euro). Malgré des conditions monétaires restrictives, les revenus réels ont en effet tendance à s'améliorer, ce qui contribue à soutenir la consommation, ce qui augmente les risques d'effets de second tour. Ainsi les prévisions médianes des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine signalent plutôt un atterrissage en douceur de l'économie américaine (avec une croissance du PIB de 2.1% en 2023 et 1.5% en 2024, donc une prévision supérieure au consensus des économistes), ce qui implique de repousser le cycle de baisses de taux au second semestre 2024.

Au quatrième trimestre 2023 (T4), le scénario d'atterrissage économique en douceur ou « soft landing » a dominé sur celui de récession. Le combat des banques centrales contre l'inflation semble donc avoir été gagné sans entraîner de poursuite du resserrement monétaire et de risque de récession forte. La croissance chinoise a surpris à la hausse au T3 (4.9% en variation annuelle)

² Consensus Bloomberg au 30/06/2023.

³ Consensus Bloomberg au 30/09/2023.

FCP HSBC SELECT EQUITY

contre 4.5% attendu. Le PIB américain a une nouvelle fois surpassé les attentes au T3 (+4.9% en variation trimestrielle annualisée contre 4.5% attendu). Aux Etats-Unis, la consommation des ménages et les investissements des entreprises ont en effet accéléré au T3 par rapport au T2, avec une relative résilience du marché du travail (taux de chômage à 3.7% en novembre après un plus bas historique à 3.4% en avril), et des salaires (+4% en variation annuelle en novembre), ainsi qu'une amélioration de la productivité. En Europe, les enquêtes des directeurs d'achat continuent d'annoncer une contraction de l'activité depuis l'été. En effet, l'économie a continué de se dégrader au T3 : PIB du Royaume Uni -0.1% en variation trimestrielle (t/t) au T3 (contre +0.1% t/t au T2) ; PIB de la zone euro -0.1% t/t (contre +0.1% t/t au T2) tiré à la baisse par une décélération des stocks, et les contractions en Allemagne, France, Pays Bas et Irlande. Dans ce contexte, la forte décélération de l'inflation a surpris au cours du trimestre (variation annuelle en novembre), à 3.1% aux Etats-Unis, 2.4% en zone euro, et 3.9% au Royaume-Uni. Les prévisions de croissance du PIB⁴ ont donc été révisées à la hausse aux Etats-Unis (2.4% en 2023 ; 1.3% en 2024). En revanche, la zone euro a vu ses perspectives de croissance du PIB s'éroder en 2024 (PIB +0.7%), ainsi qu'au Royaume Uni (PIB +0.3%). Cependant, ces prévisions ne montrent pas le clivage des économistes. D'un côté, certains anticipent une reprise relativement rapide, portée par la consommation privée, l'amélioration des revenus réels des ménages, un retour de l'assouplissement des banques centrales, avec une inflation aux alentours de 2.5%-3% en moyenne en 2024. D'un autre côté, certains économistes envisagent la poursuite du ralentissement économique, en raison du décalage de l'effet des resserrements monétaires, de la hausse des faillites d'entreprise, d'une montée du chômage, avec pour conséquence un recul de la consommation. Ce scénario intègre donc une phase de récession avec une reprise lente qui devraient comprimer l'inflation en-dessous de 2% fin 2024.

Panorama financier

Au premier trimestre 2023 (T1), les marchés ont subi une forte volatilité en raison des incertitudes sur le secteur bancaire américain, ce qui a entraîné une chute de -12.6% (en variation trimestrielle t/t) de l'indice boursier de référence (MSCI US Banking), une remontée de l'or (+8.0% t/t à USD1969 l'once) et un affaiblissement du dollar US (indice DXY⁶ -1.0% t/t). Les banquiers centraux ont poursuivi les relèvements de leurs taux directeurs (+50 pdb aux Etats-Unis, +75 pdb au Royaume-Uni, et +100pdb en zone euro), mais ont tenu des communiqués prudents quant aux perspectives. Au total, les marchés ont rapidement anticipé un retournement des politiques monétaires, en intégrant un assouplissement important aux Etats-Unis (jusque -75 pdb cette année), et en modérant le resserrement attendu en zone euro (+50 pdb contre +100 pdb auparavant). Du côté des obligations souveraines, les rendements 10 ans ont donc fortement reculé au T1 : -41pdb à 3.47% aux Etats-Unis, -28pdb à 2.29% en Allemagne, -33pdb à 2.79% et -61pdb à 4.10% en Italie, avec la poursuite d'une inversion des courbes de taux 2-10 ans. Les marchés de crédit global ont enregistré des performances disparates : les « spreads » de crédit (écarts de taux) se sont resserrés sur le segment risqué (High Yield) en raison d'une réduction des émissions de titres et des attentes de retournement des banques centrales. A l'inverse, les « spreads » se sont écartés dans le secteur bancaire américain, et dans une moindre ampleur sur les segments les moins risqués des obligations d'entreprises (Investment Grade). Malgré ce contexte d'incertitudes, les places boursières (MSCI world) ont terminé le trimestre en hausse : +7.2% en variation trimestrielle (t/t), avec une progression de +15% depuis les plus bas enregistrés en octobre 2022. Les actions de la zone euro (MSCI Eurozone +12.3% t/t) ont surperformé l'indice boursier global, bénéficiant d'une économie plus résiliente que prévu grâce à la chute des prix de l'énergie (gaz naturel -36% t/t ; pétrole Brent -7.1% t/t). Les places des pays émergents (MSCI EM +3.8% t/t) ont sous-performé les marchés développés (+7.6% t/t), notamment en raison des reculs en Inde, Brésil, et Turquie (liés à des facteurs idiosyncratiques), et malgré une reprise en Chine (+5.1% t/t) suite à la fin des restrictions sanitaires.

⁴ Consensus Bloomberg au 31/12/2023.

FCP HSBC SELECT EQUITY

Au second trimestre 2023 (T2), les marchés obligataires des pays développés ont été pénalisés par le revirement des banquiers centraux, en faveur d'une prolongation de politiques monétaires restrictives du fait d'une désinflation estimée trop lente, voire de l'entrée dans un régime d'inflation structurellement plus élevée que lors de période 2008-2019. Aux Etats-Unis, les difficultés du secteur bancaire ont été rapidement résolues. Puis les négociations autour du relèvement du plafond de la dette américaine ont nécessité plusieurs semaines, ce qui a contribué à une certaine prudence de la part de la Réserve Fédérale américaine (Fed) qui n'a relevé ses taux que de 25pdb au T2. En Europe, les banques centrales se sont montrées généralement plus offensives avec des hausses de taux entre 50pdb (zone euro) et 75pdb (Royaume-Uni, Suède et Norvège). Les propos des banquiers centraux lors du Forum de Sintra fin juin ont définitivement marqué un changement des anticipations de marché qui tablaient encore courant mai sur la fin du resserrement monétaire, voire des baisses de taux en fin d'année. Dans ce contexte, les rendements des obligations souveraines se sont redressés sans pour autant atteindre les plus hauts observés au cours du T1, avec un renforcement de l'inversion de la courbe des taux. Dans cette phase de transition et en dépit de la remontée des rendements souverains, les marchés risqués ont malgré tout bien performé. Du côté des obligations d'entreprises, les « spreads » de crédit (écarts de taux) se sont davantage resserrés sur le segment le plus risqué (High Yield). Sur les marchés boursiers, le T2 a délivré un gain de l'indice mondial (MSCI* World +7%, en variation trimestrielle t/t), avec une surperformance des marchés des pays développés (MSCI* DM +7.3% t/t) relative aux places émergentes (MSCI* EM +1.8% t/t), essentiellement tirées à la baisse par les actions chinoises (MSCI -8.9% t/t). L'engouement pour les valeurs technologiques, notamment autour de l'intelligence artificielle, et la résilience de la demande domestique aux Etats-Unis ont porté la bourse américaine (MSCI* US +8.7% t/t). La réouverture de l'économie japonaise, et le redéploiement des investissements hors Chine ont généralement favorisé certaines places boursières en Inde (+12.2% t/t), au Japon (+15.6% t/t), ou au Brésil (+14.9% t/t). Sur les marchés des devises contre dollar US, le yen japonais s'est déprécié de 8% t/t, suivi par le renminbi chinois (-5% t/t), le rand sud-africain (-5.6% t/t) et la livre turque (-26.3% t/t), tandis que le réal brésilien et le peso mexicain ont gagné respectivement 6.5% t/t et 5.4% t/t. Enfin sur les marchés des matières premières, les prix ont généralement reculé, notamment le gaz naturel (-21% t/t), le blé (-9.2% t/t), le cuivre (-7.5% t/t) et le pétrole (WTI -6.6%) en raison des incertitudes sur l'évolution de la demande mondiale, et notamment des déceptions sur la vigueur de la reprise en Chine.

Au troisième trimestre (T3) 2023, les investisseurs ont continué de repousser leurs attentes quant à l'échéance et l'ampleur des baisses de taux directeurs, ce qui a pesé sur les marchés obligataires des pays développés et émergents. Dans le même temps, les inquiétudes sur la soutenabilité de la dette américaine, mais aussi en Europe, ont contribué à la remontée des taux longs, et une moindre inversion des courbes de taux 2-10 ans. Ainsi la hausse des primes de terme a reflété l'augmentation de la rémunération demandée par les investisseurs pour la détention de titres à longues maturités dans un contexte où l'inflation risque d'être plus persistante. Elle répond aussi à la poursuite de la normalisation des bilans des banques centrales. La Réserve fédérale américaine (Fed) poursuit en effet la vente active des obligations souveraines détenues dans son bilan, et la Banque centrale européenne a arrêté de réinvestir la totalité de ses titres arrivant à maturité dans le cadre de son programme régulier. Dans ce contexte, les rendements souverains 10 ans ont bondi au T3, proches des niveaux de 2007 aux Etats-Unis (+73pdb au T3 à 4.57% à fin septembre). En zone euro, les rendements souverains ont rejoint leurs niveaux de 2011, en Allemagne (2.84% à fin septembre, soit +45pdb au T3) et en France (+47pdb à 3.40%). Les annonces budgétaires en zone euro, avec des prévisions économiques optimistes et des efforts jugés insuffisants sur la trajectoire de la dette ont entraîné une hausse des rendements plus rapides sur les obligations de la périphérie de la zone euro comparée à l'Allemagne, notamment en Italie (+71pdb 4.78%), en Grèce (+69pdb 4.34%) et en Espagne (+55pdb 3.93%). Sur les marchés de crédit, les « spreads » de crédit (ou écarts de taux) se sont resserrés dans l'ensemble, à l'exception du segment High Yield américain fragilisé par la perspective de politiques monétaires plus durablement restrictives. Les difficultés du secteur immobilier chinois et le durcissement des conditions financières ont contribué au recul des marchés boursiers (indice MSCI World*), de -2.4% en variation trimestrielle (t/t), avec les sous-performances

FCP HSBC SELECT EQUITY

de la Chine (MSCI -4.5% t/t), Taiwan (-7.1% t/t) et la Corée du sud (-6.6% t/t). Les prix du pétrole (WTI) ont bondi de +29% t/t à USD 90.8 USD le baril suite à la baisse des stocks de brut aux Etats-Unis, et aux annonces de l'Arabie Saoudite et de la Russie qui prolongeront les réductions de leurs productions jusqu'à la fin d'année. Enfin sur les marchés des changes, la résilience de l'économie américaine, en découplage face au ralentissement plus prononcé en Chine et en Europe a favorisé la remontée du dollar américain contre les devises de ses partenaires (indice DXY⁶ +3.2% t/t).

Au quatrième trimestre (T4) 2023, les marchés sont brusquement repartis à la hausse (indice MSCI* World +9.5% en variation trimestrielle t/t ; +22.2% en variation annuelle a/a) à la suite des publications d'inflation inférieures aux attentes, et cela malgré la montée des risques géopolitiques au Proche-Orient. Ces derniers ont fait bondir les prix de l'or (+11.6% t/t) et du blé (9.5% t/t), sans pour autant malgré tout déclencher un emballement des prix de l'énergie, bien au contraire : pétrole WTI -21.7% t/t à 71.7 USD/ baril ; prix du gaz -7% t/t. Les bonnes surprises sur le front de l'inflation aux Etats-Unis et en Europe ont dominé malgré le ralentissement économique, ce qui permet d'envisager un scénario de « soft landing » ou ralentissement en douceur, plutôt que de forte récession. Ce scénario « soft landing » dominant a donc entraîné une surperformance des marchés boursiers des pays développés (indice MSCI DM +10% t/t ; +23.7% a/a) contre ceux des pays émergents (indice MSCI EM +5.6% t/t ; +10.3% a/a). Le recul de la bourse chinoise (indice MSCI -4.8% t/t ; -10.3% a/a) a en effet plombé l'indice régional, malgré les forts rebonds observés au Mexique (indice MSCI +15.8% t/t ; +23% a/a), au Brésil (indice MSCI +14.6% t/t ; +22.7% a/a) ou en Inde ((indice MSCI +22% t/t ; +12% a/a). Dans le contexte d'une désinflation plus rapide que prévu, les marchés ont perçu un revirement baissier des anticipations de taux des banques centrales. La Réserve Fédérale américaine (Fed) a d'ailleurs confirmé ce biais plus accommodant en décembre avec de nouvelles prévisions médianes sur les taux officiels qui intègrent 75pdb de baisses pour 2024. Ce virage plus accommodant est cependant moins net en Europe. La Banque Centrale européenne (BCE) est restée plutôt vigilante sur les perspectives d'inflation en raison des hausses salariales et des risques de perte de productivité. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a conservé un biais de politique monétaire restrictive. Au final, les marchés ont intégré des attentes d'assouplissement monétaire d'environ -150pdb en 2024, bien plus élevées que celles suggérées par les communications des banques centrales. Dans ce contexte, les marchés obligataires ont enregistré de belles performances au T4. Sur les marchés de crédit, les segments des obligations les plus risquées (High Yield HY) aux Etats-Unis et en Europe ont surperformé les segments moins risqués (Investment Grade IG). Les rendements 10 ans des obligations souveraines ont globalement baissé, et surtout sur les marchés des pays développés : -69pdb aux Etats-Unis, à 3.88% ; -81pdb en Allemagne, à 2.02% ; -84pdb en France à 2.56% -90pdb au Royaume-Uni à 3.54%, et -108.2pdb en Italie à 3.70%. Le virage plus accommodant de la Fed a entraîné une baisse du dollar US face aux devises de ses partenaires (indice DXY -4.6% t/t) avec, dans un contexte de tensions géopolitiques, une surperformance du franc suisse (+8.8% t/t) et du yen (+5.9%).

*Indices marchés actions MSCI exprimés en devises locales.

⁶ Indice DXY : indice du dollar américain par rapport à six autres devises : l'euro, le yen japonais, la livre sterling, le dollar canadien, le franc suisse et la couronne suédoise.

Source : données Bloomberg au 31/12/2023.

FCP HSBC SELECT EQUITY

Politique de gestion

Marchés

L'année 2023 a surpris positivement les investisseurs. Comme attendu, les banques centrales européennes et américaines ont fortement tendu les conditions financières (hausse de 1% des taux directeurs de la part de la Fed et de 2% de la part de la BCE).

L'inflation a fortement convergé sur la période, passant de 6,5% fin décembre 2022 à 3,1% fin novembre 2023 aux Etats-Unis et de 9,2% à 2,4% dans le même temps en zone euro.

De nombreux facteurs négatifs ont agité les marchés. La poursuite de la guerre russo-ukrainienne, l'escalade du conflit israélo-palestinien, la faillite de banques régionales américaines et de Crédit Suisse, ainsi que la déception sur la croissance chinoise en ont été les principaux.

Cependant, les anticipations de croissance ont été revues continuellement à la hausse dans les principales économies développées grâce à la dynamique du secteur des services qui a contrecarré la faiblesse de l'activité manufacturière. Les consommateurs ont bénéficié de l'épargne accumulée lors de la crise du Covid.

La fin d'année a été marquée par l'annonce par la Fed que la phase de hausse des taux pourrait être terminée et a permis une envolée des prix des actifs.

En 2023, les marchés d'actions ont progressé de 18,9%. Les marchés émergents sous-performent, pénalisés par la Chine (MSCI China ; -11,09% en euro). Les différences de performance ont été importantes avec une sous-performance marquée des sociétés de taille intermédiaire et une nouvelle année record pour les principaux noms du Nasdaq qui progressent de 50,18% en euro.

Les taux à long terme ont été particulièrement volatils, et se sont tendus sur la majeure partie de l'année, atteignant 5% pour les taux à 10 ans de l'Etat américain. A compter d'octobre, l'approche de la fin du cycle de resserrement monétaire a déclenché un rallye d'ampleur. Le niveau de rendement de fin d'année est finalement comparable à celui de début d'année autour de 3,9%.

Malgré une hausse conséquente des taux directeurs européen, le taux 10 ans allemand termine même l'année en-deçà de son niveau de fin 2022 à 2,02%.

Dans le sillage des actifs actions, les primes de crédit se sont contractées et l'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate s'adjuge 7,19%.

Les prix des matières premières ont en moyenne reculé, dans le sillage du pétrole brut (Brent ; -13.19% en euro).

Performances

Le Fonds a été pénalisé tout au long de l'année par notre prudence vis-à-vis des marchés d'actions, partiellement compensée par une gestion bénéfique de la sensibilité obligataire.

HSBC Select Equity (part A) a malgré tout bénéficié de la solide performance de la majorité des classes d'actifs en progressant de 10.08% en 2023.

Notre exposition moyenne en actions a été de 87% et a varié entre 85% en août et 93% début décembre ce qui nous a permis de bénéficier du rebond de fin d'année.

Notre préférence pour les actions des pays développés au détriment des pays émergents, pénalisés par le durcissement des conditions monétaires et le retard de la croissance chinoise a été largement favorable. Nous avons ramené l'exposition aux actions des pays émergents de 15% de la poche en actions fin janvier à 10% en moyenne le reste de l'année. À la suite de la résistance de l'économie américaine et des résultats positifs des entreprises au 1^{er} trimestre, nous avons renforcé les actions américaines de 32% à 45% au détriment des actions européennes allégées de 49% à 33%.

Nous avons maintenu la poche thématique proche de 6% l'essentiel de l'année, les sociétés en développement étant pénalisées par la dégradation des conditions de crédit. Outre nos positions sur les minières aurifères qui ont bénéficié de la hausse des prix de l'or, nos positions sur les valeurs de l'innovation technologique (dont les semi-conducteurs) ont profité de l'engouement pour l'IA. Nous les avons privilégié par débit des valeurs de la transition écologique qui s'est montrée particulièrement sous-performante en 2023. Nous avons augmenté la part de la poche thématique en décembre pour introduire un fonds de sélection de titre sur des critères de développement durable.

FCP HSBC SELECT EQUITY

Dans les pays développés, nous sommes restés à l'écart des valeurs de petite capitalisation boursière jusqu'au milieu du 4^{ème} trimestre où celles-ci ont bénéficié de la détente des conditions financières. En Europe, nous avons privilégié les valeurs de qualité tout au long de l'année avec les valeurs décotées en 1^{ère} partie d'année sur lesquelles nous avons pris des bénéfices au 3^{ème} trimestre pour revenir sur les valeurs de croissance qui avaient sous-performé. Aux Etats-Unis, nous avons surpondéré les valeurs de qualité combinées aux valeurs de croissance.

Enfin, notre allocation sur les émergents a bénéficié de notre sous-exposition à la Chine au profit des pays « frontière » (Pays du Golfe et Asie du Sud-Est) et de l'Amérique Latine.

Enfin, les dettes émergentes ont contribué positivement, en particulier la dette en devise locale dont la part a été augmentée en fin d'année.

La diversification sur des classes d'actifs alternatives a eu peu d'impact sur la performance, aussi bien sur les fonds investis sur les matières premières que sur ceux de performance absolue.

Perspectives

Après un cycle conséquent de hausse des taux directeurs (+525 bps pour la Fed depuis 2022), les incertitudes portent sur la rapidité et l'ampleur de la phase d'assouplissement des conditions monétaires ainsi que la résilience de l'activité économique.

Si les investisseurs tablent sur une première baisse⁽¹⁾ des taux de la Fed dès mars pour une ampleur de 150 bps⁽¹⁾ sur l'année, nous jugeons ces prévisions trop optimistes.

La BCE a d'ailleurs donné des indications sur la persistance de l'inflation et le ralentissement de la désinflation. Bien qu'en fort repli, l'inflation est toujours au-delà de la cible de 2% des banques centrales et le marché de l'emploi américain reste dynamique. Nous tablons sur une baisse des taux à compter du deuxième trimestre.

Nous anticipons une baisse de l'activité en 2024 à mesure que l'épargne des ménages se réduit et que l'impact du durcissement des conditions financières s'étend.

La croissance attendue sur les bénéfices des entreprises en 2024 (10,8%⁽²⁾ pour le S&P 500 et 5,4%⁽²⁾ pour le MSCI Europe) ne reflète pas nos attentes d'un ralentissement aux Etats-Unis et d'une récession modérée en Europe. La valorisation des principaux marchés d'actions n'est plus un support, en particulier pour les « méga-cap » américaines.

A la vue de cet excès d'optimisme, nous avons réduit notre sensibilité aux taux d'intérêt dans l'attente d'un niveau plus attractif. Nous privilégions le crédit de bonne qualité et conservons un positionnement sur les investissements de maturité proche.

Nous maintenons un positionnement prudent sur les actions avec une préférence pour les marchés développés par rapport aux économies émergentes.

Notre choix de supports reste diversifié. Nous avons réduit le poids des valeurs de croissance après le rallye de fin d'année en faveur des titres décotés. Nous conservons des positions sur les valeurs de qualités et les secteurs défensifs.

Au sein des pays émergents, nous privilégions l'Amérique Latine, les marchés « frontière » et certains pays asiatiques (dont l'Inde) au détriment de la Chine. Nous attendons une amélioration de la conjoncture chinoise pour renforcer nos positions.

Nous prenons des bénéfices sur les thématiques des nouvelles technologies pour renforcer les valeurs de la transition écologique qui nous paraissent sous-valorisées.

Performances

A la clôture de l'exercice, le Fonds affiche une performance de 10.08% pour la part A, de 10.80% pour la part B. La part H est inactive.

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs du Fonds.

FCP HSBC SELECT EQUITY

Informations sur les critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG)

Conformément à l'article L.533-22-1 du Code Monétaire et Financier, la politique sur la prise en compte dans la stratégie d'investissement des critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (critères ESG) est disponible sur le site internet de la société de gestion www.assetmanagement.hsbc.fr.

Non prise en compte des critères de durabilité environnementale des activités économiques du règlement (UE) 2020/852

Le Fonds ne promeut pas des caractéristiques environnementales ou sociales au sens de l'article 8 du règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR ») ou n'a pas un objectif d'investissement durable au sens de l'article 9 dudit règlement européen.

Dans ce cadre, les investissements sous-jacents du Fonds ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au sens du règlement (UE) 2020/852 du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088 (dit « Règlement Taxonomie »).

Evénements intervenus sur le Fonds pendant l'exercice

➤ Le 1^{er} juillet 2023

Conformément à la nouvelle doctrine de l'Autorité des marchés financiers (AMF) relative à la modernisation des modalités applicables à la présentation, au contenu et au prélèvement des frais administratifs externes à la société de gestion, la rubrique des « **Frais** » a été mise à jour dans le prospectus.

La liste exhaustive des frais du deuxième bloc renommé « **Frais de fonctionnement et autres services** » (anciennement frais administratifs externes à la société de gestion) du tableau des frais est désormais détaillée sous le tableau et n'est plus limitative.

Par ailleurs, les coûts récurrents et les scénarios de performances ont été mis à jour dans les Documents d'Informations Clés (DIC).

➤ Le 28 septembre 2023

Mise en place d'un mécanisme de plafonnement des demandes de rachat connu sous le nom de GATES a été inséré dans la documentation réglementaire.

Renouvellement du mandat du Commissaire aux comptes

Le mandat du Commissaire aux comptes du Fonds est arrivé à échéance le 31 décembre 2023.

Sur décision de la société de gestion, le mandat du Cabinet Ernst & Young et Autres a été renouvelé pour une durée de 6 exercices soit jusqu'au 31 décembre 2029.

FCP HSBC SELECT EQUITY

Information relative aux éléments de rémunération

HSBC Global Asset Management (France) a choisi conformément à la réglementation en vigueur de communiquer les informations relatives à la rémunération de son personnel pour la totalité des FIA et OPCVM de droit français qu'elle gère.

La rémunération versée par HSBC Global Asset Management (France) est composée d'une rémunération fixe et peut comprendre une composante variable sous forme de bonus discrétionnaire si les conditions économiques le permettent. Ces rémunérations variables ne sont pas liées à la performance des véhicules gérés. Il n'existe en outre pas d'intéressement aux plus-values.

HSBC Global Asset Management (France) applique la politique de rémunération du Groupe HSBC.

Cette politique Groupe intègre un grand nombre des principes énoncés dans la réglementation AIFM ainsi que dans la réglementation OPCVM.

HSBC Global Asset Management (France) a procédé à partir de 2014 à des aménagements de cette politique de rémunération afin de se conformer avec les règles spécifiques de la réglementation AIFM puis à la réglementation UCITS concernant la gestion de fonds conformes à ces réglementations respectives.

HSBC Global Asset Management (France) a notamment mis en place un mécanisme d'indexation en instruments sur la base d'un indice indexé sur un panier représentatif de tous les OPC dont la société de gestion est HSBC Global Asset Management (France) à l'exception des FCPE dits d'actionnariat salarié pour l'ensemble des collaborateurs qui bénéficient d'une rémunération différée dans le cadre à la fois de la réglementation AIFM et de la réglementation OPCVM.

La politique de rémunération de HSBC Global Asset Management (France) n'a pas d'incidence sur le profil de risque des FIA et des OPCVM.

La politique de rémunération complète de HSBC Global Asset Management (France) est disponible sur son site internet à l'adresse suivante : www.assetmanagement.hsbc.fr

Ventilation des rémunérations fixes et variables de la société pour l'exercice 2023

L'information relative au montant total des rémunérations versées par la société de gestion à son personnel et le montant agrégé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel qui ont une incidence sur le profil de risque figure dans le tableau ci-dessous.

Les bénéficiaires des rémunérations au titre de l'année fiscale 2023 représentent une population de 316 personnes en 2023.

En 2023 et tel que défini dans la politique de rémunération d'HSBC Global Asset Management (France), 42 personnes ont été identifiées comme « Preneurs de risques » pour l'ensemble des portefeuilles gérés.

Les collaborateurs identifiés comme Preneurs de risques sont :

- Les membres du Conseil d'administration,
- Les dirigeants responsables et les membres du comité exécutif,
- Les responsables des pôles de gestion et du trading,
- Les responsables des ventes, produits et du marketing,
- Les responsables des fonctions de contrôle (risques, conformité et contrôle interne),
- Les responsables juridique, finance et des fonctions de support et administratives.

FCP HSBC SELECT EQUITY

	2023				
	Rémunération fixe versée en 2023	Rémunération variable versée en mars 2023 (au titre de la performance 2022) + rémunérations variables différées acquises en 2023	dont rémunération variable non-différée	dont rémunération variable différée (*)	total €
Ensemble des collaborateurs AMFR y compris détachés in et succursales (hors détachés out) - 316 collaborateurs	28 044 672 €	11 624 581 €	10 338 975 €	1 285 606 €	39 669 253 €
Dont personnel ayant une incidence sur le profil de risque des AIF (42 collaborateurs)**	7 364 899 €	5 389 839 €	4 158 019 €	1 231 820 €	12 754 738 €
Dont cadres supérieurs (15 collaborateurs)**	2 544 612 €	1 584 813 €	1 230 486 €	354 327 €	4 129 425 €

(*) Prend en compte les actions différées définitivement acquises en 2023 ainsi que le cash différé indexé payé en 2023.

(**) Prend en compte les personnes mises à disposition ou affectées au prorata du temps de présence dans l'entreprise.

La rémunération variable n'intègre pas la participation et l'intéressement perçus en 2023 par les collaborateurs.

Informations relatives aux techniques de gestion efficace de portefeuille et instruments financiers dérivés utilisés par le Fonds, en application de la position AMF n°2013-06

Techniques de gestion efficace du portefeuille

A la date de la clôture de l'exercice, le Fonds n'avait pas recours aux techniques de gestion efficace de portefeuille.

Instruments financiers dérivés

A la date de la clôture de l'exercice, le Fonds n'avait pas recours aux instruments financiers dérivés.

Risque global

La société de gestion a retenu la méthode de calcul de la VaR absolue pour mesurer le risque global du Fonds qu'elle gère.

La VaR est calculée selon une méthodologie paramétrique. Un modèle de risque de court terme permet de représenter la dynamique des paramètres de risque des marchés (volatilités et corrélations). Ce modèle s'appuie sur des historiques de données d'au moins 250 jours.

La VaR est calculée pour un intervalle de confiance unilatéral de 99% et une période de détention d'un jour (VaR 99% 1 jour). La VaR 99% 1 jour est convertie en une VaR d'intervalle de confiance 99% et de période de détention 20 jours (VaR 99% 20 jours) selon la méthode recommandée par le régulateur.

Sur l'exercice, la VaR (99% 1 mois) a représenté :

- en moyenne : 9.53%
- au minimum : 6.73%
- au maximum : 3.68%

FCP HSBC SELECT EQUITY

En complément du suivi de la VaR, le niveau de levier du Fonds est également calculé.

Ainsi, à titre d'information, le levier calculé comme la somme des nominaux des positions sur les contrats financiers utilisés, a représenté sur l'exercice :

- en moyenne : 46.67%
- au minimum : 39.77%
- au maximum : 60.88%

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
SPDR S&P 400 MID	12 258 227,50	7 744 287,29
ISHARES EDGE MSCI EUROPE MIN VOL	8 378 084,00	7 018 032,00
iShares VI PLC - iShares Edge S P 500 Minimum Volatility UCI	7 072 077,67	8 299 400,97
HSBC EUROLAND EQUITY Z CAP.	8 119 504,76	6 456 095,70
HSBC GIF GLOBAL SUSTAINABLE LONG TERM EQUITY ZC	14 169 106,03	
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	7 516 857,52	6 226 048,20
ISHARES EDGE MSCI USA QUALITY FACTOR UCITS ETF	8 125 579,01	5 338 302,51
db x-trackers SICAV - db x-trackers MSCI EMU INDEX UCITS ETF	1 057 139,00	11 963 096,31
ISH EDGE MSCI EU QLTY FACTOR UCTS ETF	4 523 666,10	7 283 034,30
SPDR S&P EURO DVD ARISTOCRAT	5 811 484,50	5 653 628,00

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers – règlement SFTR – en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opération relevant de la réglementation SFTR.

Informations réglementaires

Rapport sur le suivi des risques

Observation générale :

Sur la période sous revue, les modalités d'évaluation et de suivi des risques mises en place pour la gestion du fonds n'ont pas conduit à l'identification d'anomalie significative relative à son exposition au risque de marché, risque de crédit, risque de contrepartie et risque de liquidité.

Par ailleurs, aucune anomalie ayant un impact significatif en termes de risque de valorisation n'a été identifiée sur ladite période.

	Anomalie(s) significatives identifiée(s) relative(s) à la clôture du Fonds	Observations
1	Risque de Marché	Néant
2	Risque de Crédit	Néant
3	Risque de Contrepartie	Néant
4	Risque de Liquidité	Néant
5	Risque de Valorisation	Néant

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires financiers

La société de gestion sélectionne les courtiers ou contreparties selon une procédure conforme à la réglementation qui lui est applicable. Dans le cadre de cette sélection, la société de gestion respecte à tout moment son obligation de « best execution ».

Les critères objectifs de sélection utilisés par la société de gestion sont notamment la qualité de l'exécution des ordres, les tarifs pratiqués, ainsi que la solidité financière de chaque courtier ou contrepartie.

Le choix des contreparties et des entreprises d'investissement, prestataires de services d'HSBC Global Asset Management (France) s'effectue selon un processus d'évaluation précis destiné à assurer à la société un service de qualité. Il s'agit d'un élément clé du processus de décision général qui intègre l'impact de la qualité du service du broker auprès de l'ensemble de nos départements : Gestion, Analyse financière et crédit, Négociation et Middle-Office, Juridique.

Le choix des contreparties peut se porter sur une entité liée au Groupe HSBC ou au dépositaire du Fonds.

La "Politique de meilleure exécution et de sélection des intermédiaires" est détaillée sur le site Internet de la société de gestion www.assetmanagement.hsbc.fr.

FCP HSBC SELECT EQUITY

Rapport des frais d'intermédiation

Conformément à l'article 321-122 du Règlement Général de l'AMF et si les modalités prévues par ce même article sont remplies, le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation pour l'exercice précédent est disponible sur le site Internet de la société de gestion : www.assetmanagement.hsbc.fr.

Exercice des droits de vote

La politique de vote de la société de gestion, ainsi que le rapport rendant compte des conditions dans lesquelles les droits de vote ont été exercés peuvent être consultés sur le site Internet de la société de gestion : www.assetmanagement.hsbc.fr.

Utilisation d'instruments financiers gérés par la société de gestion ou une société liée

Le tableau des instruments financiers gérés par la société de gestion ou une société liée se trouve dans les annexes des comptes annuels du Fonds.

Politique relative aux conflits d'intérêt

Le Groupe HSBC, ou ses sociétés affiliées (ci-après dénommées HSBC), de par son envergure mondiale et le large éventail de services financiers proposés, est susceptible de temps à autre d'avoir des intérêts divergents de ceux de ses clients ou entrant en conflit avec les devoirs qu'il a à l'égard de ses clients. Il peut s'agir de conflits entre les intérêts d'HSBC, de ses sociétés affiliées ou de ses collaborateurs d'une part, et les intérêts de ses clients d'autre part, ou encore de conflits entre les clients eux-mêmes.

HSBC a défini des procédures dont l'objectif est d'identifier et de gérer de tels conflits, notamment des dispositions organisationnelles et administratives ayant vocation à protéger les intérêts des clients. Cette politique s'appuie sur un principe simple : les personnes prenant part à différentes activités induisant un conflit d'intérêts sont tenues d'exécuter lesdites activités indépendamment les unes des autres.

Le cas échéant, HSBC met en œuvre des mesures qui permettent de restreindre la transmission d'informations à certains collaborateurs, afin de protéger les intérêts des clients et de prévenir tout accès indu aux informations concernant les clients.

HSBC peut également agir pour compte propre et avoir comme contrepartie un client ou encore « matcher » les ordres de ses clients. Des procédures sont prévues pour protéger les intérêts des clients dans ce cas de figure.

Dans certains cas, les procédures et les contrôles de HSBC peuvent ne pas être suffisants afin de garantir qu'un conflit potentiel ne puisse porter atteinte aux intérêts d'un client. Dans ces circonstances, HSBC informe le client du conflit d'intérêts potentiel afin d'obtenir son accord exprès pour poursuivre l'activité. En tout état de cause, HSBC pourra refuser d'intervenir dans des circonstances où il existerait in fine un risque résiduel d'atteinte aux intérêts d'un client.

FCP HSBC SELECT EQUITY

Certification du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels



HSBC Select Equity

Exercice clos le 29 décembre 2023

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Aux Porteurs de parts du fonds HSBC Select Equity,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif HSBC Select Equity constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

■ Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

■ Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le Code de commerce et par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 31 décembre 2022 à la date d'émission de notre rapport.



Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R. 821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L. 821-55 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds.



Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- ▶ il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- ▶ il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- ▶ il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- ▶ il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- ▶ il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris-La Défense, le 15 avril 2024

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres

**YOUSSEF
BOUJANOU**

Digitally signed by YOUSSEF
BOUJANOU
DN: cn=YOUSSEF BOUJANOU,
c=FR, o=EY et ASSOCIES,
ou=0002 817723687,
email=youssef.boujanoui@fr.ey.com
Date: 2024.04.15 17:38:10 +02'00'

Youssef Boujanoui

FCP HSBC SELECT EQUITY

Comptes Annuels

FCP HSBC SELECT EQUITY

Bilan Actif

Bilan Actif au 29/12/2023

Portefeuille : 1583 HSBC SELECT EQUITY

	29/12/2023	30/12/2022
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	209 925 428,35	196 983 998,89
Actions et valeurs assimilées		
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négoziées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées		
Négoziées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négoziées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négoziés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négoziés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif	208 336 142,48	195 029 932,96
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	193 505 032,35	185 981 583,13
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	6 824 771,47	7 467 138,31
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens	8 006 338,66	1 581 211,52
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	1 589 285,87	1 954 065,93
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 589 285,87	1 954 065,93
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
CRÉANCES	3 610 096,80	7 586 267,54
Opérations de change à terme de devises		3 440 670,09
Autres	3 610 096,80	4 145 597,45
COMPTES FINANCIERS	9 234 044,44	23 161 544,29
Liquidités	9 234 044,44	23 161 544,29
TOTAL DE L'ACTIF	222 769 569,59	227 731 810,72

FCP HSBC SELECT EQUITY

Bilan Passif

Bilan Passif au 29/12/2023

Portefeuille : 1583 HSBC SELECT EQUITY

	29/12/2023	30/12/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	218 006 681,05	199 532 086,50
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	521 294,50	450 114,29
Résultat de l'exercice (a,b)	-969 188,02	-246 846,23
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	217 558 787,53	199 735 354,56
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	1 570 885,81	1 948 677,62
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	1 570 885,81	1 948 677,62
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 570 885,81	1 948 677,62
Autres opérations		
DETTES	244 978,36	4 670 314,65
Opérations de change à terme de devises		3 419 863,11
Autres	244 978,36	1 250 451,54
COMPTES FINANCIERS	3 394 917,89	21 377 463,89
Concours bancaires courants	3 394 917,89	21 377 463,89
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	222 769 569,59	227 731 810,72

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

FCP HSBC SELECT EQUITY

Hors-Bilan

Hors-Bilan au 29/12/2023

Portefeuille : 1583 HSBC SELECT EQUITY

	29/12/2023	30/12/2022
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
SP E-MINI FIN 0324	2 544 425,84	
DJS 600 MED 0324	1 696 105,00	
MME MSCI EMER 0324	187 154,30	
DJE 600 INSUR 0324	784 350,00	
XEUR FSMI SWI 0324	4 171 614,50	
CONSUMER DISC 0324	1 488 525,78	
XAPXAP CONSUM 0324	795 727,15	
DJE 600 EUROP 0324	1 799 250,00	
DJS 600 CHEM 0324	1 892 250,00	
SP EMINI COM 0324	1 131 240,66	
SP E-MINI HEA 0324	2 394 758,52	
DAX 30 PERF 0324	3 298 035,00	
SP E-MINI MAT 0324	1 494 554,84	
DJS F&B FUT 0324	1 489 530,00	
ST600 RETAIL 0324	2 515 340,00	
DJE 600 REAL 0324	899 140,00	
DJ STOXX HC 0324	1 216 125,00	
AEX FUT 0124	2 367 060,00	
XEUR FSTN DJ 0324	3 718 500,00	
SET50 FUTURES 0324	2 408 540,09	
FCI FTSE Burs 0124	2 374 278,45	
SP 500 MINI 0323		1 808 854,53
MME MSCI EMER 0323		2 696 837,67
NIKKEI 225 0323		3 230 492,77
NIKKEI 225 0324	3 540 325,77	
DJE 600 EUROP 0323		12 786 615,00
EURO STOXX 50 0323		11 619 950,00
EURO STOXX 50 0324	10 221 750,00	
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		

FCP HSBC SELECT EQUITY

Hors-Bilan

Hors-Bilan au 29/12/2023

Portefeuille : 1583 HSBC SELECT EQUITY

	29/12/2023	30/12/2022
FTSE 100 FUT 0324	1 611 182,27	
FTSE/MIB 0324	2 136 470,00	
DJES BANKS 0324	2 264 800,00	
XEUR FSTU DJ 0324	2 374 020,00	
DJS TECH FUT 0324	1 683 880,00	
SP EMIN UTILI 0324	759 063,96	
SP E-MIN INDU 0324	3 047 933,73	
XAK TECHNOLOG 0324	2 487 086,41	
STOXX 600 P&H 0324	1 220 520,00	
XAE ENERGY SE 0324	3 369 809,44	
DJS TELECOM 0324	1 166 430,00	
DJE 600 OIL G 0324	2 615 130,00	
HHI HANG SENG 0124	1 545 465,61	
CAC 40 FUT 0124	2 115 400,00	
FTSE 250 I 0324	1 239 934,22	
DJE 600 INDUS 0324	1 125 635,00	
OMXS30 FUT 0124	2 609 937,12	
MEFF IBEX35 E 0124	1 311 206,00	
IFSC NIFTY 50 0124	909 818,49	
DJE SML200 0324	4 682 550,00	
STOXX 600 FIN 0324	1 329 225,00	
FTSE TAIWAN I 0124	1 684 334,40	
XEUR EUFF AUS 0323		1 005 920,00
DJES BANKS 0323		2 526 562,50
CAC 40 FUT 0123		4 076 415,00
XEUR EUFF DAX 0323		979 160,00
AEX FUT 0123		1 103 440,00
SP 500 MINI 0324	12 871 950,39	
XEUR FSTU DJ 0323		2 148 000,00
HHI HANG SENG 0123		3 165 002,97
DJ STOXX HC 0323		1 486 050,00
MEFF IBEX35 E 0123		1 638 860,00
IN NSE SP CN 0123		2 424 610,92
SP E-MINI FIN 0323		795 502,46
SP E-MINI HEA 0323		1 683 757,32
SP E-MINI MAT 0323		854 851,25
XAE ENERGY SE 0323		1 897 287,42
XAPXAP CONSUM 0323		1 984 464,75

FCP HSBC SELECT EQUITY

Hors-Bilan

Hors-Bilan au 29/12/2023

Portefeuille : 1583 HSBC SELECT EQUITY

	29/12/2023	30/12/2022
SP EMIN UTILI 0323		872 391,66
XAK TECHNOLOG 0323		1 420 548,14
CONSUMER DISC 0323		738 833,45
DJS BAS R FUT 0323		4 576 900,00
DJE 600 INSUR 0323		2 030 095,00
DJE 600 OIL G 0323		2 354 345,00
MSCI CHIN A50 0123		3 672 354,18
NQ USA NASDAQ 0323		1 858 988,05
XEUR FSTN DJ 0323		1 530 000,00
DJS 600 MED 0323		1 944 460,00
STOXX 600 FIN 0323		1 524 420,00
DJS F&B FUT 0323		260 925,00
DJE 600 INDUS 0323		1 748 450,00
OMXS30 FUT 0123		1 156 862,48
STOXX 600 P&H 0323		1 580 700,00
XEUR FSMI SWI 0323		1 402 886,22
DJE 600 REAL 0323		1 056 135,00
FTSE/MIB 0323		829 780,00
DJ STX600 AUT 0323		423 040,00
CBOE VIX FUT 0123		389 567,39
DJS TELECOM 0323		1 419 750,00
RE SELECT SEC 0323		1 752 752,40
SPI 200 FUT 0324	1 288 452,04	
FTSE 100 FUT 0323		1 178 067,06
Options		
HANG SENG CHINA ENT 02/2023 CALL 7300		1 148 671,34
DJ EURO STOXX 50 01/2023 CALL 4100		344 787,30
HANG SENG CHINA ENT 02/2024 CALL 6500	747 592,82	
HANG SENG CHINA ENT 03/2024 CALL 6400	2 267 518,77	
DJ EURO STOXX 50 01/2024 PUT 4300	624 639,74	
DJ EURO STOXX 50 01/2024 CALL 4700	783 254,47	
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

FCP HSBC SELECT EQUITY

Compte de Résultat

Compte de Résultat au 29/12/2023

Portefeuille : 1583 HSBC SELECT EQUITY

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	491 381,05	70 273,19
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 813 414,69	2 740 267,58
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers	5 875,74	-15 485,91
TOTAL (1)	2 310 671,48	2 795 054,86
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	472 349,78	326 516,00
Autres charges financières		
TOTAL (2)	472 349,78	326 516,00
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	1 838 321,70	2 468 538,86
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	2 822 859,81	2 710 659,97
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-984 538,11	-242 121,11
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	15 350,09	-4 725,12
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-969 188,02	-246 846,23

FCP HSBC SELECT EQUITY

Annexes

FCP HSBC SELECT EQUITY

1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

FCP HSBC SELECT EQUITY

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les Swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

FCP HSBC SELECT EQUITY

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0013313988 - Part HSBC SELECT EQUITY B : Taux de frais maximum de 0.65 % TTC

FR0007036900 - Part HSBC SELECT EQUITY A : Taux de frais maximum de 1.30 % TTC

Frais de fonctionnement et autres services :

FR0013313988 - HSBC SELECT EQUITY B : Taux de frais maximum de 0.30 % TTC

FR0007036900 - HSBC SELECT EQUITY A : Taux de frais maximum de 0.30 % TTC

Swing pricing

La Société de gestion a mis en place une méthode d'ajustement de la valeur liquidative du Fonds dite de Swing Pricing avec seuil de déclenchement, aux fins de préserver l'intérêt des porteurs de parts présents dans le Fonds.

Ce mécanisme consiste à faire supporter aux investisseurs lors de mouvements de souscriptions et rachats significatifs le coût du réaménagement du portefeuille lié aux transactions d'investissement ou e désinvestissement pouvant provenir des frais de transactions, des fourchettes d'achat-vente, ainsi que des taxes ou impôts applicables à l'OPCVM.

Dès lors que le solde net des ordres de souscriptions et de rachats des investisseurs est supérieur à un seuil prédéterminé, dit seuil de déclenchement, il est procédé à un ajustement de la valeur liquidative.

La valeur liquidative est ajustée à la hausse ou à la baisse si le solde des souscriptions - rachats est respectivement positif ou négatif afin de prendre en compte les coûts de réajustement imputables aux ordres de souscriptions et rachats nets.

Le seuil de déclenchement est exprimé en pourcentage de l'actif net du Fonds.

FCP HSBC SELECT EQUITY

Les paramètres de seuil de déclenchement et de facteur d'ajustement de la valeur liquidative sont déterminés par la Société de gestion et revus périodiquement.

La valeur liquidative ajustée, dite « swinguée » est la seule valeur liquidative du Fonds, par voie de conséquence elle est la seule communiquée aux porteurs de parts et publiée.

En raison de l'application du Swing Pricing avec seuil de déclenchement, la volatilité de l'OPCVM peut ne pas provenir uniquement de celle des instruments financiers détenus en portefeuille.

Conformément aux dispositions réglementaires la société de gestion ne communique pas sur les niveaux de seuil de déclenchement et veille à ce que les circuits d'information internes soient restreints afin de préserver le caractère confidentiel de l'information.

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus.

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, rémunération ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille de l'OPC majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

<i>Part(s)</i>	<i>Affectation du résultat net</i>	<i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i>
Part HSBC SELECT EQUITY A	Capitalisation	Capitalisation
Part HSBC SELECT EQUITY B	Capitalisation	Capitalisation

FCP HSBC SELECT EQUITY

2. Evolution de l'Actif Net

Evolution de l'Actif Net au 29/12/2023

Portefeuille : 1583 HSBC SELECT EQUITY

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	199 735 354,56	217 354 794,83
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	21 859 846,32	27 609 799,52
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-24 037 811,04	-17 513 257,42
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	8 209 484,07	5 739 180,24
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 404 131,75	-10 825 078,66
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	15 623 440,30	20 545 223,36
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-19 574 917,59	-20 583 125,83
Frais de transactions	-169 949,15	-174 060,68
Différences de change	-3 178 954,15	6 492 109,65
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	23 909 800,32	-29 541 710,51
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	21 526 963,51	-2 382 836,81
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	2 382 836,81	-27 158 873,70
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-428 836,25	873 601,17
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	450 937,43	879 773,68
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-879 773,68	-6 172,51
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-984 538,11	-242 121,11
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	217 558 787,53	199 735 354,56

FCP HSBC SELECT EQUITY

3. Compléments d'information

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES		
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Actions	54 428 580,90	25,02
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	54 428 580,90	25,02
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	61 873 239,88	28,44
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	61 873 239,88	28,44

3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							9 234 044,44	4,24
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							3 394 917,89	1,56
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

FCP HSBC SELECT EQUITY

3.3. VENTILATION PAR MATURETE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	9 234 044,44	4,24								
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	3 394 917,89	1,56								
HORS-BILAN										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2 GBP		Devise 3 HKD		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC	103 235 313,93	47,45	7 664 811,32	3,52			2 764 374,79	1,27
Opérations temporaires sur titres								
Créances	1 257 995,75	0,58	136 900,35	0,06	409 919,02	0,19	715 030,26	0,33
Comptes financiers	757 786,48	0,35	300 738,24	0,14			4 199 911,54	1,93
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes								
Comptes financiers			966 759,06	0,44	581 634,58	0,27	1 846 512,11	0,85
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	10 036 387,09	4,61					12 494 758,81	5,74
Autres opérations	25 129 996,82	11,55	2 851 116,49	1,31	4 560 577,20	2,10	3 898 389,16	1,79

FCP HSBC SELECT EQUITY

3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
CRÉANCES		
	Dépôts de garantie en espèces	3 582 921,23
	Coupons et dividendes en espèces	27 175,57
TOTAL DES CRÉANCES		3 610 096,80
DETTES		
	Rachats à payer	4 497,78
	Frais de gestion fixe	240 480,58
TOTAL DES DETTES		244 978,36
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		3 365 118,44

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part HSBC SELECT EQUITY A		
Parts souscrites durant l'exercice	214 111,4294	21 859 846,32
Parts rachetées durant l'exercice	-235 594,6074	-24 037 811,04
Solde net des souscriptions/rachats	-21 483,1780	-2 177 964,72
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 022 624,2169	
Part HSBC SELECT EQUITY B		
Parts souscrites durant l'exercice		
Parts rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats		
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 518,4587	

FCP HSBC SELECT EQUITY

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part HSBC SELECT EQUITY A	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Part HSBC SELECT EQUITY B	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
Part HSBC SELECT EQUITY A	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	2 820 678,47
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,34
Rétrocessions des frais de gestion	
Part HSBC SELECT EQUITY B	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	2 181,34
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,69
Rétrocessions des frais de gestion	

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

FCP HSBC SELECT EQUITY

3.9. AUTRES INFORMATIONS

3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	29/12/2023
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	29/12/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

FCP HSBC SELECT EQUITY

3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	29/12/2023
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			82 108 781,61
	LU0164899485	ASIA EX JAPAN EQUITY SMALLER COMPANIES Z	1 900 069,71
	LU0362711912	EUROLAND GROWTH ZC	4 029 366,45
	FR0013261229	HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	6 723 058,35
	LU0165100685	HSBC EUROLAND EQUITY Z CAP.	6 409 565,34
	FR0013015534	HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND Part ZC EUR	4 512 960,00
	LU0708657001	HSBC GIF FRONTIER MARKETS ZC	2 176 073,87
	LU1240778420	HSBC GIF-GL SD HY B-ZQ1HEUR	1 581 612,17
	LU0692311367	HSBC GIF-RMB FIXED INCOME Z USD CAP	0,05
	LU1464646964	HSBC GI GL HYBD ZHC EUR C.	1 637 902,12
	LU0165093617	HSBC GL.INV.EUR.CURR.H.Y.Z C.	1 747 229,76
	LU0996084637	HSBC GL EM M LOC.CUR.USD ZC C	1 329 790,54
	LU0780248877	HSBC GL INV-IND FIX IN-ZD	666 509,34
	LU1464645487	HSBC GLOB GL EM ZHC EUR C.	1 176 120,89
	IE00B5SSQT16	HSBC MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF	6 845 017,09
	IE00B5VX7566	HSBC MSCI JAPAN	6 601 263,00
	FR0013437183	HSBC RESP INV FUNDS EUROPE EQUITY GREEN TRANSITION	3 026 137,02
	IE00B5KQNG97	HSBC S AND P 500 ETF	30 643 626,04
	FR0000971277	HSBC SRI MONEY ZC	1 102 479,87
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			82 108 781,61

FCP HSBC SELECT EQUITY

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	-969 188,02	-246 846,23
Acomptes versés sur résultat de l'exercice		
Total	-969 188,02	-246 846,23

	29/12/2023	30/12/2022
Part HSBC SELECT EQUITY A		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-969 754,23	-248 499,30
Total	-969 754,23	-248 499,30

	29/12/2023	30/12/2022
Part HSBC SELECT EQUITY B		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	566,21	1 653,07
Total	566,21	1 653,07

FCP HSBC SELECT EQUITY

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	521 294,50	450 114,29
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	521 294,50	450 114,29

	29/12/2023	30/12/2022
Part HSBC SELECT EQUITY A		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	520 493,02	449 456,96
Total	520 493,02	449 456,96

	29/12/2023	30/12/2022
Part HSBC SELECT EQUITY B		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	801,48	657,33
Total	801,48	657,33

FCP HSBC SELECT EQUITY

3.11. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Actif net Global en EUR	134 418 175,14	164 856 364,00	217 354 794,83	199 735 354,56	217 558 787,53
Part HSBC SELECT EQUITY A en EUR					
Actif net	133 767 360,87	164 437 469,07	217 014 066,41	199 435 433,85	217 226 495,96
Nombre de titres	1 449 667,2821	1 746 152,9082	1 945 854,5865	2 044 107,3949	2 022 624,2169
Valeur liquidative unitaire	92,27	94,17	111,52	97,56	107,39
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	2,62	1,03	10,35	0,21	0,25
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,42	-0,42	-0,76	-0,12	-0,47
Part HSBC SELECT EQUITY B en EUR					
Actif net	650 814,27	418 894,93	340 728,42	299 920,71	332 291,57
Nombre de titres	5 892,2630	3 692,0787	2 519,3637	2 518,4587	2 518,4587
Valeur liquidative unitaire	110,45	113,45	135,24	119,08	131,94
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	3,13	1,26	12,51	0,26	0,31
Capitalisation unitaire sur résultat	0,15	0,16	-0,10	0,65	0,22

FCP HSBC SELECT EQUITY

3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
ALLEMAGNE				
iShares III PLC - iShares MSCI Japan Small Cap UCITS ETF	JPY	75 700	2 764 374,79	1,27
TOTAL ALLEMAGNE			2 764 374,79	1,27
FRANCE				
HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	EUR	4 855	6 723 058,35	3,09
HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND Part ZC EUR	EUR	4 500	4 512 960,00	2,07
HSBC RESP INV FUNDS EUROPE EQUITY GREEN TRANSITION	EUR	2 091	3 026 137,02	1,40
HSBC SRI MONEY ZC	EUR	782	1 102 479,87	0,51
TOTAL FRANCE			15 364 635,24	7,07
IRLANDE				
HSBC GBF ICAV MLTFAC E E ZC	EUR	1 494 640,446	17 235 595,77	7,93
HSBC GLOBAL FUNDS ICAV CROSS ASSET TREND FUND S1CH EUR ACC	EUR	22 187,011	213 993,72	0,10
HSBC MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF	USD	739 677	6 845 017,09	3,15
HSBC MSCI JAPAN	EUR	194 900	6 601 263,00	3,04
HSBC S AND P 500 ETF	USD	698 200	30 643 626,04	14,08
INVESCO EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF	GBP	14 100	5 280 401,59	2,42
ISHARES BLOOMBERG ROLL SELECT COMMODITY SWAP UCITS ETF	USD	462 633	2 953 622,62	1,35
ISHARES DJ EURO STOXX	EUR	142 800	7 709 772,00	3,54
ISHARES EDGE MSCI EUROPE MIN VOL	EUR	52 300	2 861 856,00	1,32
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF EUR (Acc)	EUR	465 500	3 701 656,00	1,70
ISHARES EDGE MSCI USA MMNTM	USD	219 500	2 226 494,82	1,02
ISHARES EDGE MSCI USA QUALITY FACTOR UCITS ETF	USD	549 300	6 060 375,46	2,78
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	USD	563 500	4 705 823,11	2,16
iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD (Dist)	GBP	290 300	2 384 409,73	1,09
iShares Gold Producers UCITS ETF USD (Acc)	USD	197 433	2 472 715,85	1,13
iShares IV PLC - iShares Automation & Robotics UCITS ETF	USD	110 000	1 309 464,54	0,60
iShares VI PLC - iShares Edge S P 500 Minimum Volatility UCI	USD	79 400	5 932 807,68	2,73
ISH EDGE MSCI EU MOMENTUM FCTR UCTS ETF	EUR	235 000	2 236 260,00	1,03
ISH EDGE MSCI EU QLTY FACTOR UCTS ETF	EUR	419 300	4 074 338,10	1,88
L&G Cyber Security UCITS ETF	USD	59 100	1 305 962,07	0,60
PASSIM STR CRS AST TRD STR B	EUR	13 300,6278	1 400 689,11	0,65
SPDR S&P 400 MID	USD	57 600	4 454 594,67	2,05
TOTAL IRLANDE			122 610 738,97	56,35
LUXEMBOURG				
ASIA EX JAPAN EQUITY SMALLER COMPANIES Z	USD	122 600	1 900 069,71	0,87
db x-trackers SICAV - db x-trackers MSCI EMU INDEX UCITS ETF	EUR	267 979	12 903 188,85	5,93
EUROLAND GROWTH ZC	EUR	204 401,484	4 029 366,45	1,85
HSBC EUROLAND EQUITY Z CAP.	EUR	83 609,206	6 409 565,34	2,94

FCP HSBC SELECT EQUITY

3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
HSBC GIF FRONTIER MARKETS ZC	USD	238 000	2 176 073,87	1,01
HSBC GIF GLOBAL SUSTAINABLE LONG TERM EQUITY ZC	USD	1 207 650	14 618 834,74	6,72
HSBC GIF-GL SD HY B-ZQ1HEUR	EUR	197 134,759	1 581 612,17	0,72
HSBC GIF-RMB FIXED INCOME Z USD CAP	USD	0,005	0,05	
HSBC GI GL HYBD ZHC EUR C.	EUR	149 689,464	1 637 902,12	0,76
HSBC GL.INV.EUR.CURR.H.Y.Z C.	EUR	31 432,345	1 747 229,76	0,81
HSBC GL EM M LOC.CUR.USD ZC C	USD	143 033,41	1 329 790,54	0,61
HSBC GL INV-IND FIX IN-ZD	USD	83 837,342	666 509,34	0,30
HSBC Global Investment Funds - Asia High Yield Bond ZQ1HEUR	EUR	37 884,437	184 421,44	0,08
HSBC GLOB GL EM ZHC EUR C.	EUR	132 970,14	1 176 120,89	0,54
LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	EUR	8 400	124 983,60	0,06
STRUCTURED INVESTMENTS SICAV GS CROSS ASSET TREND PORTFOLIO	EUR	217 333,824	2 279 614,48	1,05
TOTAL LUXEMBOURG			52 765 283,35	24,25
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			193 505 032,35	88,94
Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés				
IRLANDE				
L&G Multi-Strategy Enhanced Commodities UCITS ETF	USD	137 103	1 659 658,10	0,77
LEGAL AND GENERAL UCITS ETF PLC LG CLEAN WATER UCITS ETF	USD	87 000	1 331 167,34	0,61
LG Ecommerce Logistics UCITS ETF	USD	71 500	1 070 962,75	0,49
VANECK VECTORS UCITS ETFS PLC VANECK VECTORS SEMICONDUCTOR U	USD	51 400	1 565 404,88	0,72
TOTAL IRLANDE			5 627 193,07	2,59
LUXEMBOURG				
Lyxor Index Fund - Lyxor MSCI Millennials ESG Filtered (DR)	EUR	91 600	1 197 578,40	0,55
TOTAL LUXEMBOURG			1 197 578,40	0,55
TOTAL Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés			6 824 771,47	3,14
Autres organismes non européens				
ETATS-UNIS				
ISHARES SP 500 GROWTH INDEX FD	USD	61 000	4 147 105,42	1,91
ISHS SP LATIN AMERN INDEX FUND	USD	146 700	3 859 233,24	1,77
TOTAL ETATS-UNIS			8 006 338,66	3,68
TOTAL Autres organismes non européens			8 006 338,66	3,68
TOTAL Organismes de placement collectif			208 336 142,48	95,76
Instrument financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
AEX FUT 0124	EUR	-15	-7 560,00	
CAC 40 FUT 0124	EUR	28	-5 376,00	
CONSUMER DISC 0324	USD	-9	-45 543,84	-0,02
DAX 30 PERF 0324	EUR	-39	12 845,00	0,01

FCP HSBC SELECT EQUITY

3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
DJE 600 EUROP 0324	EUR	-75	-2 790,00	
DJE 600 INDUS 0324	EUR	29	22 365,00	0,01
DJE 600 INSUR 0324	EUR	-45	11 475,00	0,01
DJE 600 OIL G 0324	EUR	147	11 760,00	0,01
DJE 600 REAL 0324	EUR	-134	-50 250,00	-0,02
DJES BANKS 0324	EUR	380	-23 180,00	-0,01
DJE SML200 0324	EUR	285	126 200,00	0,06
DJS 600 CHEM 0324	EUR	-29	-64 885,00	-0,02
DJS 600 MED 0324	EUR	-83	-8 300,00	
DJS F&B FUT 0324	EUR	-41	-6 240,00	-0,01
DJS TECH FUT 0324	EUR	44	660,00	
DJS TELECOM 0324	EUR	118	-30 680,00	-0,02
DJ STOXX HC 0324	EUR	-23	-23 430,00	-0,02
EURO STOXX 50 0324	EUR	-225	72 665,00	0,04
FCI FTSE Burs 0124	MYR	-166	17 169,37	0,01
FTSE/MIB 0324	EUR	14	-5 180,00	
FTSE 100 FUT 0324	GBP	18	40 141,94	0,02
FTSE 250 I 0324	GBP	27	68 765,80	0,03
FTSE TAIWAN I 0124	USD	30	34 499,62	0,01
HHI HANG SENG 0124	HKD	46	30 930,64	0,01
IFSC NIFTY 50 0124	USD	23	13 973,66	
MEFF IBEX35 E 0124	EUR	13	-13 104,00	
MME MSCI EMER 0324	USD	-4	-9 161,27	
NIKKEI 225 0324	JPY	-33	-30 019,22	-0,02
OMXS30 FUT 0124	SEK	121	70 562,05	0,03
SET50 FUTURES 0324	THB	-520	-17 535,84	-0,01
SP 500 MINI 0324	USD	59	426 750,55	0,20
SP EMINI COM 0324	USD	-13	-34 603,72	-0,02
SP E-MINI FIN 0324	USD	-24	-107 545,38	-0,05
SP E-MINI HEA 0324	USD	-19	-71 090,39	-0,04
SP E-MINI MAT 0324	USD	-18	-69 415,65	-0,03
SP E-MIN INDU 0324	USD	29	139 935,73	0,07
SP EMIN UTILI 0324	USD	13	4 354,32	
SPI 200 FUT 0324	AUD	11	8 833,16	
ST600 RETAIL 0324	EUR	-124	-25 395,00	-0,01
STOXX 600 FIN 0324	EUR	37	44 400,00	0,02
STOXX 600 P&H 0324	EUR	24	-10 440,00	
XAE ENERGY SE 0324	USD	42	85 927,67	0,04
XAK TECHNOLOG 0324	USD	14	74 141,13	0,03
XAPXAP CONSUM 0324	USD	-12	-23 790,34	-0,01
XEUR FSMI SWI 0324	CHF	-35	-25 976,12	-0,02
XEUR FSTN DJ 0324	EUR	-111	-126 540,00	-0,06
XEUR FSTU DJ 0324	EUR	121	-8 170,00	
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			472 153,87	0,22
TOTAL Engagements à terme fermes			472 153,87	0,22

FCP HSBC SELECT EQUITY

3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Engagements à terme conditionnels				
Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé				
DJ EURO STOXX 50 01/2024 CALL 4700	EUR	260	8 320,00	0,01
DJ EURO STOXX 50 01/2024 PUT 4300	EUR	180	10 080,00	
HANG SENG CHINA ENT 02/2024 CALL 6500	HKD	175	-37 747,44	-0,02
HANG SENG CHINA ENT 03/2024 CALL 6400	HKD	290	69 849,00	0,03
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			50 501,56	0,02
TOTAL Engagements à terme conditionnels			50 501,56	0,02
TOTAL Instrument financier à terme			522 655,43	0,24
Appel de marge				
Appel Marge CACEIS	THB	661 180	17 535,84	0,01
APPEL MARGE CACEIS	CHF	24 150	25 976,12	0,01
APPEL MARGE CACEIS	HKD	-543 700	-63 032,20	-0,03
APPEL MARGE CACEIS	AUD	-14 300	-8 833,16	
APPEL MARGE CACEIS	MYR	-87 150	-17 169,37	-0,01
APPEL MARGE CACEIS	USD	-462 221	-418 432,08	-0,19
APPEL MARGE CACEIS	SEK	-785 532	-70 562,05	-0,04
APPEL MARGE CACEIS	JPY	4 675 000	30 019,22	0,02
APPEL MARGE CACEIS	EUR	109 150,05	109 150,05	0,05
APPEL MARGE CACEIS	GBP	-94 374	-108 907,74	-0,05
TOTAL Appel de marge			-504 255,37	-0,23
Créances			3 610 096,80	1,66
Dettes			-244 978,36	-0,11
Comptes financiers			5 839 126,55	2,68
Actif net			217 558 787,53	100,00
Part HSBC SELECT EQUITY B	EUR	2 518,4587	131,94	
Part HSBC SELECT EQUITY A	EUR	2 022 624,2169	107,39	