FCP de droit français
HSBC SELECT EQUITY

Rapport annuel
au 31 décembre 2024

HSBC Asset Management

FCP HSBC SELECT EQUITY

Sommaire

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

Compte de résultat 24

Annexes **26**

Informations générales 27

Evolution des capitaux propres et passifs de financement 35

Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés 38

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat 47

Inventaire des actifs et passifs en EUR 54

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 Audit

FCP HSBC SELECT EQUITY

Rapport d'activité

Panorama macroéconomique

Durant le premier trimestre 2024 (T1), l'économie américaine s'est révélée plus solide que prévu, ce qui a entraîné de fortes révisions haussières sur les prévisions de croissance en 2024[1] à 2.2% contre 1.2% fin décembre. Le dynamisme de la consommation des ménages et la baisse du taux d'épargne ont entretenu la demande, la résilience du marché de l'emploi, ainsi que la confiance du secteur privé. En Europe, les indicateurs avancés (enquêtes PMI, confiance des consommateurs) se sont améliorés, soutenus par le secteur des services, ce qui contraste avec la faiblesse du secteur industriel. Les risques de récession en zone euro se sont donc nettement atténués au T1, malgré une activité atone au T4 2023. En Europe, les économistes tablent sur une quasi-stagnation de l'activité en 2024, tant au Royaume-Uni (0.3% contre 0.1% en 2023) qu'en zone euro (0.5% contre 0.4% en 2023). Dans les économies émergentes, l'Inde continue de surprendre favorablement, grâce au déploiement de ses infrastructures, et au dynamisme de la consommation et des exportations. En Chine, l'absence de reprise du secteur immobilier a entraîné de la part des autorités un renforcement des mesures de soutien (baisse des réserves obligatoires des banques, réduction des taux de crédit immobilier, mise en place d'un fonds de stabilisation). Les tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis n'ont pas empêché un redressement des indicateurs avancés (enquêtes PMI en amélioration ce trimestre). Le ralentissement de l'économie chinoise devrait se poursuivre, en douceur, avec une évolution du PIB attendue de 4.6% en 2024 et 4.4% en 2025 (contre 5.2% en 2023). Dans un environnement économique relativement moins marqué par le risque de récession, les publications d'inflation ont évolué de manière contrastée, avec des surprises haussières aux Etats-Unis (3.5% en mars contre 3.4% attendu, et 3.4% en décembre), et baissières en zone euro (2.4% en mars contre 2.5% attendu, et 2.9% en décembre). Cependant aux Etats-Unis comme en zone euro, le point de résistance reste l'inflation hors énergie et alimentaire (en mars à 3.8% et 2.9% respectivement). Cette persistance résulte du dynamisme du secteur des services, et de la croissance des salaires dans un contexte d'amélioration de la productivité relativement faible, probablement en raison de plusieurs facteurs : rétention de main d'œuvre, baisse des heures travaillées, hausse de l'absentéisme, ou encore augmentation relative de la main d'œuvre généralement moins qualifiée. L'évolution de la productivité et des coûts salariaux unitaires, du fait de leur large impact sur les marges des entreprises influencent directement les prix. Ces indicateurs sont donc très surveillés pour diriger la politique monétaire et anticiper les évolutions des taux directeurs et des conditions financières.

Au second trimestre 2024 (T2), l'économie mondiale a poursuivi son redressement, marqué par des inflations plus élevées que prévu et les risques de divergences des politiques monétaires. L'inflation aux Etats-Unis a en effet de nouveau surpris à la hausse en mars à 3.5%, avant de refluer en avril (3.4%) et en mai (3.3%). L'inflation en zone euro s'est révélée plus persistante que prévu, avec une évolution entre 2.4% et 2.6% ce trimestre, dans un contexte de reprise économique. La croissance du PIB au T1 a en effet surpris favorablement en Europe et aux Etats-Unis, avec la poursuite d'une hausse de la consommation des ménages. Les enquêtes des directeurs d'achat (PMI) de mars à mai ont signalé que la croissance de l'activité privée se poursuivrait en Europe, grâce à la dynamique des services et malgré les difficultés du secteur industriel. Les risques inflationnistes ont semblé plus élevés aux Etats-Unis qu'en Europe, car la demande américaine reste dynamique et supérieure à son potentiel, ce qui n'est pas le cas en Europe où les contraintes d'offre dominent. Aussi la Réserve Fédérale américaine a renouvelé des signaux de vigilance quant au démarrage de son cycle d'assouplissement monétaire, ce qui n'a pas manqué d'influencer les banques centrales des pays émergents qui subissent des risques sur leurs devises. L'inflation des pays émergents est en effet plus élevée que dans les pays développés, et les risques inflationnistes sont exacerbés dans

[1] Consensus Bloomberg au 31/03/2024.

un contexte d'incertitudes géopolitiques, de volatilité des prix du pétrole et du gaz, et de forte remontée des cours du blé et du cuivre. Enfin l'augmentation des anticipations de différentiels de taux des banques centrales ont en partie pesé sur les devises émergentes, ce qui a entretenu une inflation élevée via les prix des biens importés. En Chine, les publications économiques se sont révélées mitigées, avec une faiblesse de la demande intérieure et une inflation atone (0.2% en juin). Cependant, les autorités chinoises ont poursuivi leur soutien au secteur immobilier, notamment via des mesures macroprudentielles et la conversion des logements invendus en logements sociaux. La dynamique des exportations chinoises s'est maintenue au T2, malgré les tensions commerciales avec les Etats-Unis et les risques d'escalade, avec l'imposition de nouveaux droits de douane, notamment sur les véhicules électriques, panneaux solaires ou batteries lithium-on.

Au troisième trimestre (T3) 2024, les risques géopolitiques, les incertitudes liées aux élections américaines et aux choix de politiques fiscales tant en Europe qu'aux Etats-Unis ont laissé les économistes dans l'expectative, entre le scénario d'un atterrissage en douceur ou celui de récession. La poursuite de la modération de l'inflation aux Etats-Unis (2.5% en août après 3.3% en mai), en zone euro (1.8% en septembre contre 2.6% en mai) et dans une majorité de pays émergents a permis de nouvelles baisses de taux des banques centrales, et cela dans le contexte d'une certaine résilience de l'économie. En effet, l'accélération du PIB américain au T2 a surpris à la hausse (3.0% en variation trimestrielle annualisée contre 2.0% attendu et 1.4% au T1), en particulier la consommation des ménages. De plus, l'historique du PIB américain a été révisé positivement, notamment le taux d'épargne et les revenus des ménages qui ont bénéficié de gains d'intérêt sur les placements et dépôts lors de la remontée des taux. Aux Etats-Unis, les rapports de l'emploi (en particulier la hausse du taux de chômage à 4.3% en juillet contre 4.1% attendu, après un plus bas de 3.4% en avril 2023) ainsi que la détérioration des enquêtes de confiance (notamment dans le secteur manufacturier) ont établi que le risque de récession était plus élevé que celui lié à la persistance de l'inflation. En zone euro, la croissance du PIB est certes ressortie en ligne avec les attentes (0.2% t/t au T2), mais grâce à la contribution positive du commerce extérieur et de moindres importations du fait de la contraction de la demande domestique. Les divergences au sein de la région se sont accentuées, avec une détérioration de l'activité en Allemagne, une certaine résilience en Italie et France, et une forte expansion en Espagne. Ailleurs en Europe, la reprise économique au Royaume-Uni s'est poursuivie au T2, quoiqu'à un rythme plus modéré, tirée par la dépense publique et les investissements privés. Avec les nouvelles règles fiscales de l'Union européenne et le nouveau gouvernement du Royaume-Uni, les choix de politique fiscale vont impacter l'activité économique, avec des effets multiplicateurs incertains sur les prochaines années. En Chine, après une croissance inférieure aux anticipations (0.7% t/t au T2 contre 0.9% attendu et 1.6% au T1), les autorités ont amplifié leur soutien aux secteurs immobilier et financier fin septembre, et ont signalé de nouvelles mesures en faveur de la demande domestique.

Au quatrième trimestre 2024 (T4), dans les pays développés, la croissance du PIB au 3ième trimestre a été plus soutenue que prévu dans l'ensemble, grâce à la consommation des ménages, notamment aux Etats-Unis, en zone euro et au Japon. La désinflation a permis une amélioration du pouvoir d'achat sur fonds de résilience du marché de l'emploi et d'assouplissements des conditions financières. Cependant au cours du 4ième trimestre, les indicateurs de confiance ont signalé une modération de l'activité, tirée par la poursuite du décrochage du secteur manufacturier, et cela malgré une certaine résilience des services. Les politiques commerciales et fiscales proposées par la nouvelle administration américaine à partir de 2025 ont exacerbé les inquiétudes des milieux d'affaires. En Europe la nécessité de retrouver un équilibre budgétaire et la probabilité d'un relèvement de la fiscalité ont entraîné un nouveau repli de la confiance des ménages, ce qui risque d'affaiblir la consommation, principal pilier de l'activité économique. Aussi les prévisions de croissance du PIB en 2025[2] ont été révisées à la baisse en zone euro de +1.3% septembre[3] et à +1.0% en décembre[2], du fait de l'Allemagne (PIB révisé à +0.4%[2] contre +1.0% en septembre), et en France (PIB révisé à +0.7%[2] contre +1.1% en septembre[3]). Dans le reste de l'Europe, les

[2] Consensus Bloomberg au 31/12/2024.
[3] Consensus Bloomberg du 30/09/2024.

prévisions de croissance du PIB en 2025 ont montré une certaine résilience, mais seule l'Espagne devrait poursuivre une croissance relativement forte à +2.2%, portée par des avantages comparatifs favorables, notamment en termes de coûts salariaux, de prix de l'énergie, et d'exposition au secteur touristique. Les statistiques aux Etats-Unis ont confirmé l'exceptionnalisme américain avec une croissance solide en novembre, sur le front des salaires (+4.0% a/a) et des dépenses des ménages (5.5% a/a), ce qui tend à soutenir l'inflation (2.7% a/a en novembre contre 2.4% en septembre). Ainsi les prévisions de croissance américaine en 2025 ont continué d'être révisées à la hausse, de +1.8% en septembre à +2.1% en décembre[2]. L'exceptionnalisme américain contraste avec des économies en légère perte de vitesse sur fonds de tensions commerciales et de risques de barrières tarifaires. Cet environnement ne devrait pas entraîner de pressions inflationnistes ou de risques de boucles prix-salaires en 2025 : l'inflation[2] devrait ralentir à 2.0% en zone euro, à 2.1% aux Etats-Unis, voire au plus se stabiliser à 2.5% au Royaume-Uni, ce qui permettrait des assouplissements monétaires supplémentaires, certes d'ampleurs diverses selon les contextes nationaux. Seules les politiques monétaires au Brésil et au Japon vont continuer de se démarquer, avec davantage de hausses de taux en 2025. En Chine, les autorités ont signalé garder le cap d'un renforcement du soutien au crédit, et se sont montrées disposées à des mesures d'exception. La modération de l'activité économique resterait donc relativement bien contrôlée grâce à la bonne tenue du secteur industriel et une amorce de reprise du côté de la consommation des ménages, ce qui permet d'envisager un ralentissement modéré[2] en 2025 à 4.5% contre 4.8% en 2024. En Inde, le consensus des économistes table sur une croissance du PIB de 6.5%, légèrement inférieure aux prévisions de septembre (6.9%) et contre 8.2% en 2024. Enfin en Amérique latine, la tendance sur 2025 est aussi au ralentissement, notamment au Mexique où l'accord de libre-échange américain sera remis en question.

Panorama financier

Au premier trimestre 2024 (T1), la solidité de l'économie américaine a entretenu le revirement haussier des marchés d'actions amorcé le trimestre précédent (indice MSCI* World +9.5% en variation trimestrielle t/t au T1 2024). La bourse américaine (MSCI* Etats-Unis +10.4%) a surperformé l'indice mondial, ainsi que les places au Japon (+19.3%) et en zone euro (+10.3%). L'appétit pour le risque a été alimenté par des résultats d'entreprises généralement favorables et la diminution des craintes de récession. Cet environnement a également favorisé les marchés de crédit aux Etats-Unis et en Europe, notamment les segments des obligations les plus risquées (High Yield HY) qui ont surperformé les segments moins risqués (Investment Grade IG). A l'inverse ce contexte n'a pas été aussi bénéfique aux bourses émergentes (MSCI EM +4.6%), et a pénalisé les marchés obligataires qui avaient intégré d'importantes anticipations d'assouplissements monétaires. Début janvier, les marchés anticipaient déjà des baisses de taux conséquentes sur l'année 2024, notamment pour la Réserve Fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) (environ 150 points de base), mais aussi pour les banques centrales d'Amérique latine. La dynamique plus forte que prévu de l'économie américaine, et la persistance de l'inflation ont entraîné un retournement de ces anticipations qui, fin mars, n'intégraient plus que des baisses de 75 points de base (pdb) pour la Fed, et 100 pdb pour la BCE. En conséquence, les taux souverains se sont fortement redressés au T1: +32pdb à 4.20% aux Etats-Unis, +27pdb à 2.30% en Allemagne, +39pdb à 3.93% au Royaume-Uni, avec un mouvement similaire sur les places émergentes. Le report du cycle de baisses des taux de la Réserve fédérale a permis un différentiel de rendements favorables au dollar US (indice DXY[1] +3% au T1), notamment au détriment du yen japonais (-6.8% contre dollar US au T1) et du franc suisse (-6.7%). Le franc suisse a été pénalisé par les perspectives monétaires de la Banque Nationale Suisse (BNS). Son président a en effet suggéré en janvier que la BNS était moins favorable à un franc suisse fort. La BNS a ainsi été la première des banques centrales des économies développées à réduire son taux directeur dès mars, de 1.75% à 1.50%. Enfin, les tensions au Proche-Orient ont continué de soutenir les prix du baril de pétrole (WTI +16% à USD 83) et de l'or (+8% à USD 2230 l'once).

FCP HSBC SELECT EQUITY

Le second trimestre 2024 (T2) a été essentiellement marqué par les incertitudes liées au cycle de baisses des taux américains, mais aussi par les développements politiques, notamment en France, ce qui a pénalisé les marchés obligataires. Les rendements 10 ans des obligations souveraines ont ainsi continué de monter au T2 : +20pdb à 4.40% aux Etats-Unis et à 2.50% en Allemagne, ou +24pdb au Royaume-Uni à 4.17%. Cet environnement a favorisé la poursuite de l'appréciation du dollar US (indice DXY[6] +1.3% au T2), notamment au détriment du yen japonais (-5.9% contre dollar US au T2), du peso mexicain (-9.6%) ou du réal brésilien (-10.9%). Les développements politiques ont exacerbé les évolutions de marchés, avec un accueil favorable aux suites des élections en Afrique du Sud et en Inde, contrairement au Mexique. En France, la dissolution surprise du parlement au lendemain des résultats des élections au parlement européen, et le déclenchement d'élections législatives les 30 juin et 7 juillet ont entraîné un fort mouvement d'aversion pour le risque. Les marchés obligataires et boursiers ont pris la mesure des risques de dérapages des finances publiques, ainsi que des incertitudes sur le respect des règles budgétaires européennes. En conséquence, le rendement 10 ans de la dette française a bondi de 49pdb à 3.30%, ce qui a entraîné à la hausse les rendements de la dette des pays européens les plus risqués : +26pdb à 3.42% sur l'obligation d'Etat espagnole, et + 39pdb à 4.07% sur leur équivalent italien. Très liés au risque souverain, les titres financiers ont aussi été sanctionnés, ainsi que le marché de crédit high yield et les actions de la zone euro (MSCI eurozone -1.2% en variation trimestrielle t/t). Les incertitudes politiques ont pénalisé les marchés des actions au Brésil (-2.5% t/t) et surtout au Mexique (-7.5% t/t). A l'inverse, les indices boursiers ont poursuivi leur progression aux Etats-Unis (+4.0% t/t), au Royaume-Uni (+3.6%), ou en Inde (+10% t/t), et se sont redressés en Chine (+7% t/t) ou en Afrique du Sud (+8.5%).

Au troisième trimestre (T3) 2024, les marchés financiers ont été particulièrement mouvementés, sur fond d'inquiétudes sur la croissance mondiale et sur les décisions des banques centrales. Les indices de volatilité ont bondi, avec des revirements de marchés, notamment début août sur deux faits déclencheurs : une détérioration plus importante que prévu de l'emploi américain, et une remontée inattendue du taux de la Banque du Japon. Ces annonces sont survenues sur des marchés peu liquides en raison des congés d'été, et ont entraîné des débouclements brusques de positions spéculatives. La chute brutale des bourses mondiales n'a cependant duré que quelques jours, dans le sillage du renforcement des anticipations de baisses de taux des banques centrales. Dans un contexte de statistiques d'emploi décevantes, de chute du prix de pétrole (WTI -16%t/t à USD 68/baril) et de désinflation, la Fed a initié en septembre son cycle d'assouplissement monétaire, avec une réduction de ses taux directeurs plus forte que prévu, de -50 points de base (pdb) contre -25pdb attendu. La baisse des taux de la Fed a ouvert la voie à une série de décisions des banques centrales des pays émergents et développés, mais aussi favorisé des anticipations de baisses de taux de plus grande ampleur. En Chine, les autorités ont déployé fin septembre un important plan de soutien, via des réductions de taux bancaires et de réserves obligatoires ainsi que des mesures destinées aux secteurs immobilier et financier (notamment un fonds pour les rachats d'actions). Ces mesures ont fortement impacté les indices boursiers, et l'indice MSCI* World a terminé le 3ième trimestre en hausse de 5% t/t (variation trimestrielle). Les actions des pays développés ont légèrement sous-performé (MSCI DM +4.8% t/t) face aux places des pays émergents (MSCI EM +6.8% t/t), soutenues par l'indice chinois qui a bondi de 24% t/t. Du côté des marchés obligataires, les anticipations d'assouplissement monétaire accru ont favorisé les titres les plus risqués, comme le crédit à haut rendement « High Yield », ou tels les titres souverains des pays émergents (notamment Mexique ou Afrique du sud) et ceux de la périphérie de la zone euro (Grèce, Portugal, Italie, Espagne). Sur le marché des changes, la décision de la Fed a pesé sur le dollar US (DXY[1] -4.8% t/t au T3). A contrario de la Fed, la remontée du taux de la banque centrale du Japon a propulsé le yen face au dollar US (+12% t/t). Enfin sur les marchés des matières premières, l'envolée de l'or (+13% t/t à USD 2634 l'once) s'est poursuivie ; la volatilité du prix de baril de pétrole (WTI -16% t/t à USD 68/baril) était liée à la perspective d'une modération de la demande mondiale, aux tensions géopolitiques au Moyen-Orient et à l'issue incertaine des conditions d'offre du cartel de l'OPEP+ avant leur prochaine réunion de décembre.

FCP HSBC SELECT EQUITY

Au quatrième trimestre (T4) 2024, les marchés ont intégré les risques liés aux changements de politique commerciale et budgétaire après les élections américaines du 8 novembre. La nouvelle administration de Donald Trump envisage entre autres une relance fiscale, des barrières tarifaires, des restrictions migratoires, des coupes dans les dépenses fédérales et une reprise de l'exploitation gazière et pétrolière. Malgré le peu de visibilité en termes d'ampleur et de calendrier, les marchés ont anticipé les impacts probables de telles mesures : une dynamique de croissance et d'inflation soutenue aux Etats-Unis, avec pour conséquence un moindre assouplissement monétaire de la Réserve Fédérale. En effet, les marchés ont intégré que les taux des Fed Funds baisseraient moins que prévu avant les élections : ils s'établissaient à 3.75%-4.0% à horizon de décembre 2025 (contre 3.25%-3.50% avant les élections). La variation des écarts d'anticipations des politiques monétaires a donc favorisé le dollar US (indice DXY[1] 7.6% t/t ; +7.1% a/a). Cet exceptionnalisme américain s'est traduit par une surperformance des actions US (indice MSCI* US +2.8% en variation trimestrielle t/t ; +25.1% en variation annuelle a/a), en défaveur marquée des places des pays émergents (indice MSCI EM -4.2% t/t ; +13.7% a/a), notamment au Brésil (indice MSCI -10.0% t/t ; -11.4% a/a), au Mexique (indice MSCI -5.0% t/t ; -10.2% a/a) ou en Inde (indice MSCI -8.7% t/t ; +15.7% a/a). Les actions européennes ont terminé l'année avec des évolutions médiocres (indice EuroStoxx600 -2.9% t/t ; +6.0% a/a) et contrastées, avec une bonne progression en Allemagne (indice MSCI +1.6% t/t ; +14.9% a/a), contrairement au Royaume Uni (-0.2% t/t ; +9.5% a/a), et surtout en France (-3.4% t/t ; -1.2% a/a), pénalisées par les incertitudes budgétaires et fiscales. Sur les marchés obligataires, les enjeux de politique monétaire et de consolidation fiscale ont accentué les mouvements de pentification des courbes de taux ainsi que les écarts d'évolutions de taux souverains. Ainsi au T4, les rendements 10 ans des obligations souveraines ont monté fortement aux Etats-Unis (+79pdb à 4.57%) et au Royaume-Uni +57pdb à 4.57%, mais dans une moindre ampleur en Allemagne (+24pdb à 2.37%), en France (+28pdb à 3.20%, et surtout en Italie (+7pdb à 3.52%). Sur les marchés de crédit, les segments des obligations les plus risquées (High Yield HY) ont surperformé les segments moins risqués (Investment Grade IG). Sur les marchés du pétrole, de nombreux facteurs ont contribué à la volatilité des prix : le ralentissement attendu de la demande mondiale en 2025, les incertitudes géopolitiques au Proche-Orient, l'appréciation du dollar US, la perspective d'une éventuelle reprise de l'exploitation aux Etats-Unis, premier producteur mondial. Ainsi malgré une amélioration au T4 (Brent +4.0% t/t), l'année 2024 s'est soldée par un repli du prix du baril (Brent) de -3.1% a/a à 74.6 USD/ baril.

*Indices marchés actions MSCI exprimés en devises locales.
[1] 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 31/12/2024.

Politique de gestion

Allocation sur les marchés Actions :

L'allocation au marché d'actions a été de 90% en moyenne, en ligne avec son univers d'investissement. Le niveau d'investissement était de 87% en début d'année avant que la résilience de l'économie, en particulier américaine, nous incite à remonter l'exposition au-delà de 90% à compter de mars avec un maximum à 96%. Au global, l'allocation en actions a contribué négativement au cours de l'année.

Exposition sur les marchés actions :

L'allocation géographique a favorisé, à profit, les actions américaines tout au long de l'année. Leur part dans les investissements en actions a été de 40% en moyenne. L'Europe a constitué la deuxième zone d'investissement (33% en moyenne) dont la part a été réduite tout au long de l'année jusqu'en décembre, où nous avons repris des positions. Les choix pays ont contribué positivement,

en particulier via notre préférence pour l'Italie et l'Espagne au détriment de la France. Nous avons débuté l'année avec 6% d'actions émergentes et avons progressivement augmenté leur proportion pour tenir compte de l'amélioration des conditions financières et des mesures de soutien chinoises. L'exposition moyenne sur les émergents a été de 11%. Nous avons géré tactiquement l'exposition au marché nippon avec une sous exposition bénéfique pendant l'été. Enfin, 14% environ du portefeuille est investi en fonds thématiques pour participer à des cycles d'innovation de long terme. L'allocation géographique a contribué positivement à la performance 2024.

Les investissements sur les marchés européens et américains sont diversifiés sur des facteurs de performance. Le positionnement favorisant les valeurs décotées et de croissance en Europe, avec une part plus importante sur les valeurs de faible volatilité au cours de l'été a été favorable. A contrario, la diversification en dehors des valeurs de croissance aux Etats-Unis a constitué un manque à gagner dans un contexte d'hégémonie de l'IA. Il en a été de même pour les investissements sur les fonds thématiques y compris notre fonds de gestion active de croissance de long terme qui a largement sous performé.
Au sein des émergents, nous avons bénéficié de notre préférence pour les marchés asiatiques (Chine, Inde, Taiwan) mais nos investissements sur la Turquie et l'Indonésie ont été pénalisant.

Allocation sur les marchés obligataire :

La poche obligataire est constituée essentiellement des segments les plus risqués de la cote qui offraient toute l'année un rendement attractif. 5% en moyenne du portefeuille ont été répartis entre crédit à haut rendement et dette émergente.

Exposition sur les marchés obligataires :

La première contribution a été notre investissement sur le crédit à haut rendement européen.
La dette émergente a contribué positivement dans un contexte de baisse des conditions financière, à travers nos supports sur la dette émergente émise en dollar, mais aussi sur nos positions spécifiques sur la dette émise en RMB Chinois et la Roupie Indienne qui sont favorables pour nos portefeuilles, libellés en euro.

Actifs de diversification :

Les portefeuilles détiennent une part de diversification sur des actifs décorrélés des classes d'actifs traditionnels. La performance des matières premières (environ 2% du portefeuille) et les stratégies de suivi de tendance et d'arbitrage ont toutes été positives sur l'année.

Enfin, notre allocation devises a été pénalisante, en particulier la gestion du dollar et nos positions sur la couronne suédoise et norvégienne.

Performances

A la clôture de l'exercice, le Fonds affiche une performance de 12.80% pour la part A, de 13.54% 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 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 et à venir

- **Le 13 mai 2024**

Enregistrement à Malte de la part B (FR0013313988).

- **Le 28 juin 2024**

Une information sur les politiques relative à l'investissement responsable du Groupe HSBC (politique charbon et politique énergétique) a été précisée dans le prospectus.

De plus, les coûts récurrents et scénarios de performance ont été mis à jour dans les Documentations d'Informations Clés (DIC).

- **Le 1er janvier 2025**

Des précisions sur la rédaction de la stratégie d'investissement seront apportées dans la documentation réglementaire du Fonds :
- le niveau maximum du risque de change sera modifié et passera de 75% à 95% maximum
- une précision quant à la nature des instruments de change à terme sera apportée
- le niveau de levier indicatif de l'OPCVM, calculé comme la somme des nominaux des positions sur les contrats financiers utilisés sera modifié et passera de 45% à 90%.

Par ailleurs, la rédaction des paragraphes suivants du prospectus sera actualisée :
- ✓ Restrictions à l'émission et au rachat de parts /actions pour les US Persons
- ✓ Restrictions à l'émission et au rachat de parts/actions pour les résidents canadiens
- ✓ Mesures provisoires d'interdiction des souscriptions dans l'OPC à compter du 12 avril 2022

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 2024

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 2024 représentent une population de 303 personnes en 2024.

En 2024 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.

	2024				
	Rémunération fixe versée en 2024	Rémunération variable versée en mars 2024 (au titre de la performance 2023) + rémunérations variables différées acquises en 2024	dont rémunération variable non-différée	dont rémunération variable différée (*)	total €
Ensemble des collorateurs AMFR y compris détachés in et succursales (hors détachés out) - 303 collaborateurs	29 260 925 €	12 520 610 €	11 244 402 €	1 276 208 €	41 781 535 €
Dont personnel ayant une incidence sur le profil de risque des AIF (42 collaborateurs)**	7 389 432 €	5 613 080 €	4 401 262 €	1 211 818 €	13 002 512 €
Dont cadres supérieurs (14 collaborateurs)**	2 420 314 €	1 584 813 €	1 322 258 €	320 690 €	4 005 127 €

(*) Prend en compte les actions différées définitivement acquises en 2024 ainsi que le cash différé indexé payé en 2024.
(**) 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 2024 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 avait recours aux instruments financiers dérivés à hauteur de 0.01% de son actif.

L'exposition ainsi générée par les contrats financiers était de :

- 0.01% pour les contrats de change à terme

Les contreparties utilisées étaient :

- BARCLAYS BANK IRELAND PLC
- BOFA SECURITIES EUROPE S.A.
- HSBC CONTINENTAL EUROPE
- CITIBANK EUROPE PLC
- ROYAL BANK OF CANADA
- SOCIETE GENERALE
- UBS EUROPE SE
- HSBC CONTINENTAL EUROPE
- HSBC BANK PLC
- J.P. MORGAN SE

Le Fonds a reçu un dépôt de garantie pour un montant de 3 789 346.39 euros en lien avec ces opérations.

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 : 7.12%
- au minimum :6.32%
- au maximum : 7.69%

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 : 78.74%
- au minimum : 51.76%
- au maximum : 184.00%

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
HSBC SRI MONEY ZC	68 992 681,19	70 271 763,37
HSBC S AND P 500 ETF	17 187 587,39	22 235 478,80
Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF 1D	19 453 069,50	16 884 160,06
HSBC US DOLLAR LIQUIDITY FUND W	16 730 388,91	16 099 601,72
HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	11 771 593,98	14 094 582,81
ISHARES EDGE MSCI USA MMNTM	11 806 161,74	12 501 407,52
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	10 119 941,78	10 691 279,06
iShares Edge SP 500 Minimum Volatility UCITS ETF USD (Acc)	7 731 180,98	11 367 991,40
UBS ETF - Factor MSCI EMU Quality UCITS ETF EUR A	10 170 813,96	8 116 612,02
HSBC GLB INVT - EUROLAND VALUE ZC	10 266 886,11	7 319 552,30

FCP HSBC SELECT EQUITY

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.

FCP HSBC SELECT EQUITY

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

ERNST & YOUNG et Autres
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex

Tél. : +33 (0) 1 46 93 60 00
www.ey.com/fr

HSBC Select Equity

Exercice clos le 31 décembre 2024

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 31 décembre 2024, 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 30 décembre 2023 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les conséquences du changement de méthodes comptables exposées dans l'annexe des comptes annuels.

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 titres financiers, 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.

En application de la loi, nous vous signalons que notre rapport sur les comptes annuels n'a pas pu être mis à votre disposition dans le délai prescrit par l'article 411-37 du Règlement général de l'AMF, les informations et les éléments nécessaires à son établissement ne nous ayant pas été communiqués dans le délai prévu par ce même article.

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 21 mai 2025

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres

Youssef BOUJANOUI

Digitally signed by Youssef BOUJANOUI
DN: cn=Youssef BOUJANOUI, o=EY Associes, ou=0002 817723687, email=youssef.boujanoui@fr.ey.com
Date: 2025.05.21 14:35:25 +02'00'

Youssef Boujanoui

FCP HSBC SELECT EQUITY

Comptes Annuels

FCP HSBC SELECT EQUITY

Bilan Actif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	
Titres financiers	
Actions et valeurs assimilées (A)	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Obligations convertibles en actions (B)	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Obligations et valeurs assimilées (C)	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Titres de créances (D)	
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**236 263 074,14**
OPCVM	224 153 991,57
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	
Autres OPC et fonds d'investissements	12 109 082,57
Dépôts (F)	
Instruments financiers à terme (G)	**2 373 855,08**
Opérations temporaires sur titres (H)	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	
Titres financiers empruntés	
Titres financiers donnés en pension	
Autres opérations temporaires	
Prêts (I) (*)	
Autres actifs éligibles (J)	
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	**238 636 929,22**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**3 825 088,03**
Comptes financiers	**4 837 325,61**
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	**8 662 413,64**
Total de l'actif I+II	**247 299 342,86**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

FCP HSBC SELECT EQUITY

Bilan Passif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Capitaux propres :	
Capital	216 843 887,70
Report à nouveau sur revenu net	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	
Résultat net de l'exercice	27 799 138,20
Capitaux propres I	**244 643 025,90**
Passifs de financement II (*)	
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	**244 643 025,90**
Passifs éligibles :	
Instruments financiers (A)	
Opérations de cession sur instruments financiers	
Opérations temporaires sur titres financiers	
Instruments financiers à terme (B)	**2 362 046,89**
Emprunts (C) (*)	
Autres passifs éligibles (D)	
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	**2 362 046,89**
Autres passifs :	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	294 269,37
Concours bancaires	0,70
Sous-total autres passifs IV	**294 270,07**
Total Passifs : I+II+III+IV	**247 299 342,86**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

FCP HSBC SELECT EQUITY

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Revenus financiers nets	
Produits sur opérations financières :	
Produits sur actions	1 104 017,61
Produits sur obligations	
Produits sur titres de créances	
Produits sur parts d'OPC	222 829,77
Produits sur instruments financiers à terme	
Produits sur opérations temporaires sur titres	
Produits sur prêts et créances	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	
Autres produits financiers	264 054,90
Sous-total produits sur opérations financières	**1 590 902,28**
Charges sur opérations financières :	
Charges sur opérations financières	
Charges sur instruments financiers à terme	
Charges sur opérations temporaires sur titres	
Charges sur emprunts	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	
Charges sur passifs de financement	
Autres charges financières	-78 393,10
Sous-total charges sur opérations financières	**-78 393,10**
Total revenus financiers nets (A)	**1 512 509,18**
Autres produits :	
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	3 490,65
Versements en garantie de capital ou de performance	
Autres produits	
Autres charges :	
Frais de gestion de la société de gestion	-3 141 734,59
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	
Impôts et taxes	
Autres charges	
Sous-total autres produits et autres charges (B)	**-3 138 243,94**
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	**-1 625 734,76**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**7 473,57**
Sous-total revenus nets I = (C+D)	**-1 618 261,19**
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	
Plus ou moins-values réalisées	28 312 186,48
Frais de transactions externes et frais de cession	-194 626,62
Frais de recherche	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	
Indemnités d'assurance perçues	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	
Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	**28 117 559,86**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	**241 472,40**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	**28 359 032,26**

FCP HSBC SELECT EQUITY

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :	
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	1 607 921,81
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	-139 189,94
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	**1 468 731,87**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	**-410 364,74**
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	**1 058 367,13**
Acomptes :	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	
Impôt sur le résultat V (*)	
Résultat net I + II + III + IV + V	**27 799 138,20**

(*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

FCP HSBC SELECT EQUITY

Annexes

FCP HSBC SELECT EQUITY

A. Informations générales

A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

A1a. Stratégie et profil de gestion

L'objectif de gestion du FCP est d'offrir, sur un horizon de placement de 5 ans minimum, une gestion flexible essentiellement investie sur les marchés actions. Bien qu'évoluant dans des bornes d'allocation plus larges, le profil du FCP pourra être comparé à une allocation composée en moyenne de 90% d'actions et de 10% d'obligations publiques et privées, exposée sur les marchés développés avec un biais euro, ainsi que sur les marchés émergents.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

FCP HSBC SELECT EQUITY

A1b. Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Actif net Global en EUR	**164 856 364,00**	**217 354 794,83**	**199 735 354,56**	**217 558 787,53**	**244 643 025,90**
Part HSBC SELECT EQUITY A en EUR					
Actif net	164 437 469,07	217 014 066,41	199 435 433,85	217 226 495,96	238 305 913,79
Nombre de titres	1 746 152,9082	1 945 854,5865	2 044 107,3949	2 022 624,2169	1 967 065,4356
Valeur liquidative unitaire	94,17	111,52	97,56	107,39	121,14
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	1,03	10,35	0,21	0,25	14,04
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,42	-0,76	-0,12	-0,47	-0,82
Part HSBC SELECT EQUITY B en EUR					
Actif net	418 894,93	340 728,42	299 920,71	332 291,57	6 337 112,11
Nombre de titres	3 692,0787	2 519,3637	2 518,4587	2 518,4587	42 299,1138
Valeur liquidative unitaire	113,45	135,24	119,08	131,94	149,81
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	1,26	12,51	0,26	0,31	17,30
Capitalisation unitaire sur revenu	0,16	-0,10	0,65	0,22	-0,07

A2. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

1 Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié).

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.
NB : les états concernés sont (outre le bilan et le compte de résultat) : B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement ; D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets et D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes.
Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Ces changements portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers , les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

2 Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- 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 règles d'évaluation des actifs appliqués par le gestionnaire comptable sont les suivants, en fonction des instruments détenus par l'OPCVM :

L'OPCVM a adopté l'Euro comme devise de référence.

Les cours retenus pour l'évaluation des valeurs mobilières négociées en bourse sont les cours de clôture.

Les cours retenus pour l'évaluation des OAT sont les cours de clôture.
Les OPC sont valorisés au dernier cours connu.

Les titres de créances négociables sont valorisés au prix de marché.

Les pensions sont évaluées au cours du contrat.

Les opérations à terme, fermes ou conditionnelles ou les opérations d'échange conclues sur les marchés de gré à gré, autorisés par la réglementation applicable aux OPC, sont valorisés à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la Société de Gestion.
Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou devises sont valorisés à leur valeur de marché, en fonction du prix calculé par actualisation des flux de trésorerie futurs (principal et intérêt), aux taux d'intérêt et/ou devises de marché.

Les cours des marchés à terme européens et étrangers sont les cours de compensation.

La valorisation des contrats d'échange de taux ou de devises se fait aux conditions de marché.

Pour les contrats d'échange l'engagement hors-bilan correspond au nominal du contrat.

L'évaluation des contrats d'échange de taux contre-performance d'action se fait :
- aux conditions de marché pour la branche taux
- en fonction du cours du titre sous-jacent pour la branche action.

La valorisation des Credit Default Swaps (CDS) émane d'un modèle alimenté par les spreads de marché.

Les engagements figurants sur le tableau hors bilan sur les marchés à terme européens et étrangers sont calculés
- OPERATION A TERME FERME
(Qte x Nominal x Cours du jour x Devise du contrat)
- OPERATION A TERME CONDITIONNELLE
(Qte x delta) x (Nominal du sous-jacent x Cours du jour du sous-jacent x Devise du contrat).

Pour les contrats d'échange l'engagement hors bilan correspond au nominal du contrat majoré ou minoré du différentiel d'intérêts, ainsi que de la plus ou moins-value latente constaté à la date d'arrêté.

Les intérêts sont comptabilisés selon la méthode du coupon encaissé.

Les entrées en portefeuille sont comptabilisées à leur prix d'acquisition frais exclus.

Opérations à terme ferme
Les contrats à terme ferme sur les marchés dérivés sont évalués sur la base du cours de compensation du jour de l'évaluation.

Opérations à terme conditionnelles
Les options sur les marchés dérivés sont évaluées sur la base du cours de compensation du jour de l'évaluation.

Change à terme
Les contrats sont valorisés au cours des devises au jour de l'évaluation en tenant compte de l'amortissement du report/déport.

Les frais de transaction sont comptabilisés dans des comptes spécifiques du Fonds et ne sont pas additionnés au prix. Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

Les instruments financiers dont le cours n’a pas été constaté le jour de l’évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l’occasion de ses contrôles.

Valorisation des garanties financières
Les garanties sont évaluées quotidiennement au prix de marché (mark to market).
Des décotes peuvent être appliquées au collateral reçu sous forme de titres selon le niveau de risque. Les appels de marge sont quotidiens sauf stipulation contraire mentionnée dans le contrat cadre encadrant ces opérations ou en cas d’accord entre la société de gestion et la contrepartie sur l’application d’un seuil de déclenchement.

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatifs 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.

FCP HSBC SELECT EQUITY

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

	Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
1	Frais de gestion financière(*)	Actif net	**Part A :** 1.30% TTC maximum **Part H et B :** 0.65% TTC maximum
2	Frais de fonctionnement et autres services(**)	Actif net	0.30% TTC maximum
3	Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	1% TTC taux maximum
4	Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant
5	Commission de surperformance	Actif net	Néant

* Un pourcentage des frais de gestion peut être rétrocédé à des tiers distributeurs afin de rémunérer l'acte de commercialisation de l'OPCVM.

** Les frais de fonctionnement et autres services comprennent :

I. Frais d'enregistrement et de référencement des fonds :
- les frais liés à l'enregistrement de l'OPC dans d'autres Etats membres (y compris les frais facturés par des conseils (avocats, consultants, etc.) au titre de la réalisation des formalités de commercialisation auprès du régulateur local en lieu et place de la SGP);
- les frais de référencement des OPC et publications des valeurs liquidatives pour l'information des investisseurs;
- les frais des plateformes de distribution (hors rétrocessions) ; Agents dans les pays étrangers qui font l'interface
avec la distribution

II. Frais d'information clients et distributeurs
- les frais de constitution et de diffusion des DIC/prospectus et reportings règlementaires ;
- les frais liés aux communications d'informations réglementaires aux distributeurs ;
- les frais d'Information aux porteurs par tout moyen ;
- les information particulière aux porteurs directs et indirects ; 1: Lettres aux porteurs… ;
- les coûts d'administration des sites internet ;
- les frais de traduction spécifiques à l'OPC.

III. Frais des données
- les frais des données utilisées pour rediffusion à des tiers;

IV. Frais de dépositaire, juridiques, audit, fiscalité, etc.
- les frais de commissariat aux comptes ;
- les frais liés au dépositaire ;
- les frais liés à la délégation de gestion administrative et comptable ;
- les frais fiscaux y compris avocat et expert externe (récupération de retenues à la source pour le compte du
fonds, 'Tax agent' local…) ;
- les frais juridiques propres à l'OPC ;

V. Frais liés au respect d'obligations règlementaires et aux reporting régulateurs
- les frais de mise en œuvre des reportings réglementaires au régulateur spécifiques à l'OPC ;
- les cotisations Associations professionnelles obligatoires

Pourront s'ajouter aux frais facturés à l'OPCVM et listés ci-dessus, les coûts suivants :
- les contributions dues pour la gestion de l'OPCVM en application du 4° du II de l'article L. 621-5-3 du code monétaire et financier ;
- les impôts, taxes, redevances et droits gouvernementaux (en relation avec l'OPCVM) exceptionnels et non récurrents ;
- les coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances (ex : lehman) ou d'une procédure pour faire valoir un droit (ex : procédure de class action).

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.
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 revenu :

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

FCP HSBC SELECT EQUITY

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.

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

Lorsque l'OPC est agréé au titre du règlement (UE) n° 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires, par dérogation aux dispositions du I, les sommes distribuables peuvent aussi intégrer les plus-values latentes.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part HSBC SELECT EQUITY A	Capitalisation	Capitalisation
Part HSBC SELECT EQUITY B	Capitalisation	Capitalisation

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	**217 558 787,53**
Flux de l'exercice :	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	19 018 960,29
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-19 895 278,89
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-1 625 734,76
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	28 117 559,86
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	1 468 731,87
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	
Autres éléments	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	**244 643 025,90**

B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B3. Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice

B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En parts	En montant
Part HSBC SELECT EQUITY A		
Parts souscrites durant l'exercice	116 492,7124	13 584 960,29
Parts rachetées durant l'exercice	-172 051,4937	-19 895 278,89
Solde net des souscriptions/rachats	-55 558,7813	-6 310 318,60
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 967 065,4356	
Part HSBC SELECT EQUITY B		
Parts souscrites durant l'exercice	39 780,6551	5 434 000,00
Parts rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	39 780,6551	5 434 000,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	42 299,1138	

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

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

B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

FCP HSBC SELECT EQUITY

B6. Ventilation de l'actif net par nature de parts

Libellé de la part Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Devise de la part	Actif net par part	Nombre de parts	Valeur liquidative
HSBC SELECT EQUITY A FR0007036900	Capitalisation	Capitalisation	EUR	238 305 913,79	1 967 065,4356	121,14
HSBC SELECT EQUITY B FR0013313988	Capitalisation	Capitalisation	EUR	6 337 112,11	42 299,1138	149,81

FCP HSBC SELECT EQUITY

C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

C1a. Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées						
Opérations temporaires sur titres						
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers						
Opérations temporaires sur titres						
Hors-bilan						
Futures	6 510,45	NA	NA	NA	NA	NA
Options	1 800,92	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps		NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers		NA	NA	NA	NA	NA
Total	**8 311,37**					

C1b. Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
	+/-	<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Total						

FCP HSBC SELECT EQUITY

C1c. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe	Taux variable ou révisable	Taux indexé	Autre ou sans contrepartie de taux
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif					
Dépôts					
Obligations					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers	4 837,33				4 837,33
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Comptes financiers					
Hors-bilan					
Futures	NA				
Options	NA				
Swaps	NA				
Autres instruments financiers	NA				
Total					**4 837,33**

C1d. Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*) +/-	]3 - 6 mois] (*) +/-	]6 - 12 mois] (*) +/-	]1 - 3 ans] (*) +/-	]3 - 5 ans] (*) +/-	]5 - 10 ans] (*) +/-	>10 ans (*) +/-
Actif							
Dépôts							
Obligations							
Titres de créances							
Opérations temporaires sur titres							
Comptes financiers	4 837,32						
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers							
Opérations temporaires sur titres							
Emprunts							
Comptes financiers							
Hors-bilan							
Futures							
Options							
Swaps							
Autres instruments							
Total	**4 837,32**						

(*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

C1e. Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 CHF +/-	Devise 2 KRW +/-	Devise 3 NOK +/-	Devise 4 GBP +/-	Devise N Autres devises +/-
Actif					
Dépôts					
Actions et valeurs assimilées					
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Créances		242,37		61,46	2 139,94
Comptes financiers	371,18	1 326,71	1,19	392,35	2 168,15
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Dettes					
Comptes financiers					
Hors-bilan					
Devises à recevoir			4 484,47	3 190,13	32 463,55
Devises à livrer	-5 034,34	-3 089,20			-26 879,43
Futures options swaps					26,49
Autres opérations					
Total	**-4 663,16**	**-1 520,12**	**4 485,66**	**3 643,94**	**9 918,70**

C1f. Exposition directe aux marchés de crédit

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions			
Obligations et valeurs assimilées			
Titres de créances			
Opérations temporaires sur titres			
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers			
Opérations temporaires sur titres			
Hors-bilan			
Dérivés de crédits			
Solde net			

FCP HSBC SELECT EQUITY

C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	46,10	
BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3	31,95	
CITIBANK NA DUBLIN	3,15	
HSBC BANK FRANCE SA PARIS	23,13	
HSBC FRANCE EX CCF	56,12	
J.P.MORGAN AG FRANCFORT	5,10	
ROYAL BANK OF CANADA PARIS	21,25	
UBS EUROPE SE	22,92	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives des titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
UBS EUROPE SE		42,24
SOCIETE GENERALE PAR		0,17
ROYAL BANK OF CANADA PARIS		0,45
HSBC CONTINENTAL EUROPE		0,71
HSBC FRANCE EX CCF		168,15
JP MORGAN CHASE PARIS		3,21
BARCLAYS BANK IRELAND PLC		20,35
Dettes		
Collatéral espèces		

FCP HSBC SELECT EQUITY

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
LU1787044947	STRUCTURED INVESTMENTS SICAV GS CROSS ASSET TREND PORTFOLIO	Amundi Asset Management	Fonds / Mixte	Luxembourg	EUR	1 951 583,72
IE00BZ1NCS44	iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS E	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Commodities	Irlande	USD	4 568 808,87
IE00BG0J4C88	ISHARES DIGITAL SECURITY UCITS ETF USD ACC	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	EUR	1 316 300,90
IE00B0M62V02	ISHARES DJ EURO STOXX	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	EUR	5 519 006,00
IE00BQN1K786	iShares Edge MSCI Europe Momentum Factor UCITS ETF EUR (Acc)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	EUR	6 481 818,60
IE00BD1F4N50	ISHARES EDGE MSCI USA MMNTM	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	USD	2 905 498,55
IE00BD1F4L37	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF USD (Acc)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	USD	4 209 412,12
IE00BD1F4M44	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	USD	4 019 626,15
IE00B6SPMN59	iShares Edge SP 500 Minimum Volatility UCITS ETF USD (Acc)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	USD	4 124 631,58
IE00B6R52036	iShares Gold Producers UCITS ETF USD (Acc)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	USD	2 020 577,50
IE00B4M7GH52	iShares MSCI Poland UCITS ETF USD (Acc)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	EUR	1 256 976,00
IE00B3VWMM18	iShares VII PLC - iShares MSCI EMU Small Cap ETF EUR Acc	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	EUR	1 176 780,00
US4642873099	iShares S&P 500 Growth ETF	BLACKROCK FUND ADVISORS	Fonds / Actions	États-Unis	USD	12 109 082,57
IE00BGV5VN51	Xtrackers Artificial Intelligence &Big Data UCITS ETF 1C	DWS Investment S.A	Fonds / Actions	Irlande	EUR	5 061 750,00
LU0846194776	Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF 1D	DWS Investment S.A	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	16 408 969,00

FCP HSBC SELECT EQUITY

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
FR0013261229	HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	HSBC Global Asset Management (France)	Fonds / Actions	France	EUR	5 324 666,98
FR0000971277	HSBC SRI MONEY ZC	HSBC Global Asset Management (France)	Monétaire Euro	France	EUR	307,66
IE00B5SSQT16	HSBC MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Actions internationales	Irlande	USD	14 327 518,24
IE00B5VX7566	HSBC MSCI JAPAN	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Actions internationales	Irlande	EUR	7 065 974,00
LU0362711912	EUROLAND GROWTH ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	859 288,23
IE00BN0T3979	HSBC GBF ICAV MULTI FACTOR EMU EQUITY FUND ZC USD	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Irlande	EUR	23 690 999,51
IE000TYNGIO2	HSBC GFI-MULTI FACT US EQ-ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Irlande	USD	19 085 985,37
LU0708657001	HSBC GIF FRONTIER MARKETS ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	2 424 373,25
LU2468861484	HSBC GIF GLOBAL SUSTAINABLE LONG TERM EQUITY ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	16 223 279,48
LU2821899254	HSBC GIF-HGIF TURK EQ-ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	1 109 974,30
LU0165100685	HSBC GLB INVT - EUROLAND VALUE ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	10 471 622,72
LU2475496415	HSBC Global Investment Funds Global Equity Circular Economy	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	831 445,29
LU2324357552	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS GLOBAL EQUITY SUSTAINABLE HEALT	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	3 502 555,29
LU2449328272	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS - GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	2 561 619,31
IE00B44T3H88	HSBC MSCI CHINA ETF	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Irlande	USD	2 884 355,38

FCP HSBC SELECT EQUITY

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
IE00B5KQNG97	HSBC S AND P 500 ETF	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Irlande	USD	32 666 445,46
IE000PYF6N13	HSBC GLOBAL FUNDS ICAV CROSS ASSET TREND FUND S1CH EUR ACC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Mixte	Irlande	EUR	3 406 135,49
IE00BJMXV950	HSBC US DOLLAR LIQUIDITY FUND W	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Monétaire	Irlande	USD	829 185,16
LU0692311367	HSBC GIF-RMB FIXED INCOME Z USD CAP	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	USD	0,06
LU0165093617	HSBC GL.INV.EUR.CURR.H. Y.Z C.	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	5 372 314,55
LU2093604978	HSBC Global Investment Funds - Asia High Yield Bond ZQ1HEUR	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	1 215 894,42
LU0996084637	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS SICAV GLOBAL EMERGING MARKETS E	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	USD	897 512,78
LU1464645487	HSBC GLOB GL EM ZHC EUR C.	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	1 621 983,02
LU0780248877	HSBC Global Investment Funds SICAV - India Fixed Income	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds de Fonds / Obligations	Luxembourg	USD	743 158,45
IE00BFXR6159	L&G Multi-Strategy Enhanced Commodities UCITS ETF	LGIM MANAGERS (EUROPE) LIMITED	Index arbitrage	Irlande	USD	540 553,51
LU2023678449	Lyxor Index Fund - Lyxor MSCI Millennials ESG Filtered (DR)	LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	2 328 764,00
LU1215451524	UBS ETF - Factor MSCI EMU Quality UCITS ETF EUR A	UBS FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	2 164 746,96
IE00BL9BT250	PASSIM STR CRS AST TRD STR B	UNKNOWN AGENT	Fonds / Mixte	Irlande	EUR	981 593,71
Total						**236 263 074,14**

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

FCP HSBC SELECT EQUITY

D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2024
Créances		
	Rétrocession de frais de gestion	1 411,35
	Dépôts de garantie en espèces	3 789 346,39
	Coupons et dividendes en espèces	34 330,29
Total des créances		**3 825 088,03**
Dettes		
	Rachats à payer	291,47
	Frais de gestion fixe	293 977,90
Total des dettes		**294 269,37**
Total des créances et des dettes		**3 530 818,66**

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2024
Part HSBC SELECT EQUITY A	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	3 122 748,11
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,35
Rétrocessions des frais de gestion	3 439,76
Part HSBC SELECT EQUITY B	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	18 986,48
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,70
Rétrocessions des frais de gestion	50,89

D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Garanties reçues	
- dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	
Garanties données	
- dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	
Autres engagements hors bilan	
Total	

D4. Autres informations

D4a. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2024
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

FCP HSBC SELECT EQUITY

D4b. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			81 775 165,40
	LU0362711912	EUROLAND GROWTH ZC	859 288,23
	FR0013261229	HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	5 324 666,98
	LU0708657001	HSBC GIF FRONTIER MARKETS ZC	2 424 373,25
	LU0692311367	HSBC GIF-RMB FIXED INCOME Z USD CAP	0,06
	LU0165093617	HSBC GL.INV.EUR.CURR.H.Y.Z C.	5 372 314,55
	LU0165100685	HSBC GLB INVT - EUROLAND VALUE ZC	10 471 622,72
	LU0996084637	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS SICAV GLOBAL EMERGING MARKETS E	897 512,78
	LU0780248877	HSBC Global Investment Funds SICAV - India Fixed Income	743 158,45
	LU1464645487	HSBC GLOB GL EM ZHC EUR C.	1 621 983,02
	IE00B5SSQT16	HSBC MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF	14 327 518,24
	IE00B5VX7566	HSBC MSCI JAPAN	7 065 974,00
	IE00B5KQNG97	HSBC S AND P 500 ETF	32 666 445,46
	FR0000971277	HSBC SRI MONEY ZC	307,66
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			**81 775 165,40**

FCP HSBC SELECT EQUITY

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	**-1 618 261,19**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	
Revenus de l'exercice à affecter	**-1 618 261,19**
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	**-1 618 261,19**

Part HSBC SELECT EQUITY A

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	**-1 614 974,42**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**-1 614 974,42**
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	**-1 614 974,42**
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	-1 614 974,42
Total	**-1 614 974,42**
*** Information relative aux acomptes versés**	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

FCP HSBC SELECT EQUITY

Part HSBC SELECT EQUITY B

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	**-3 286,77**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**-3 286,77**
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	**-3 286,77**
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	-3 286,77
Total	**-3 286,77**
*** Information relative aux acomptes versés**	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	**28 359 032,26**
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	**28 359 032,26**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**28 359 032,26**

Part HSBC SELECT EQUITY A

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	**27 626 956,66**
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	**27 626 956,66**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**27 626 956,66**
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	27 626 956,66
Total	**27 626 956,66**
*** Information relative aux acomptes versés**	
Acomptes unitaires versés	
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

FCP HSBC SELECT EQUITY

Part HSBC SELECT EQUITY B

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	**732 075,60**
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	**732 075,60**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**732 075,60**
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	732 075,60
Total	**732 075,60**
*** Information relative aux acomptes versés**	
Acomptes unitaires versés	
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

FCP HSBC SELECT EQUITY

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TITRES D'OPC			**236 263 074,14**	**96,57**
OPCVM			**224 153 991,57**	**91,62**
Gestion collective			**224 153 991,57**	**91,62**
EUROLAND GROWTH ZC	EUR	41 501,484	859 288,23	0,35
HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	EUR	3 427	5 324 666,98	2,18
HSBC GBF ICAV MULTI FACTOR EMU EQUITY FUND ZC USD	EUR	1 885 340,446	23 690 999,51	9,68
HSBC GFI-MULTI FACT US EQ-ZC	USD	1 578 481,69	19 085 985,37	7,80
HSBC GIF FRONTIER MARKETS ZC	USD	209 500	2 424 373,25	0,99
HSBC GIF GLOBAL SUSTAINABLE LONG TERM EQUITY ZC	USD	1 221 050	16 223 279,48	6,63
HSBC GIF-HGIF TURK EQ-ZC	EUR	115 900	1 109 974,30	0,45
HSBC GIF-RMB FIXED INCOME Z USD CAP	USD	0,005	0,06	0,00
HSBC GL.INV.EUR.CURR.H.Y.Z C.	EUR	87 932,345	5 372 314,55	2,20
HSBC GLB INVT - EUROLAND VALUE ZC	EUR	122 842,93	10 471 622,72	4,28
HSBC GLOBAL FUNDS ICAV CROSS ASSET TREND FUND S1CH EUR ACC	EUR	348 058,521	3 406 135,49	1,39
HSBC Global Investment Funds - Asia High Yield Bond ZQ1HEUR	EUR	254 477,694	1 215 894,42	0,50
HSBC Global Investment Funds Global Equity Circular Economy	USD	61 200	831 445,29	0,34
HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS GLOBAL EQUITY SUSTAINABLE HEALT	USD	305 500	3 502 555,29	1,43
HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS - GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY	USD	214 400	2 561 619,31	1,05
HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS SICAV GLOBAL EMERGING MARKETS E	USD	94 285,734	897 512,78	0,37
HSBC Global Investment Funds SICAV - India Fixed Income	USD	89 387,916	743 158,45	0,30
HSBC GLOB GL EM ZHC EUR C.	EUR	172 459,651	1 621 983,02	0,66
HSBC MSCI CHINA ETF	USD	459 500	2 884 355,38	1,18
HSBC MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF	USD	1 385 908	14 327 518,24	5,86
HSBC MSCI JAPAN	EUR	185 800	7 065 974,00	2,89
HSBC S AND P 500 ETF	USD	563 428	32 666 445,46	13,34
HSBC SRI MONEY ZC	EUR	0,21	307,66	0,00
HSBC US DOLLAR LIQUIDITY FUND W	USD	742 575,493	829 185,16	0,34
iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS E	USD	641 144	4 568 808,87	1,87
ISHARES DIGITAL SECURITY UCITS ETF USD ACC	EUR	151 700	1 316 300,90	0,54
ISHARES DJ EURO STOXX	EUR	93 400	5 519 006,00	2,26
iShares Edge MSCI Europe Momentum Factor UCITS ETF EUR (Acc)	EUR	565 900	6 481 818,60	2,65
ISHARES EDGE MSCI USA MMNTM	USD	202 500	2 905 498,55	1,19
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF USD (Acc)	USD	292 050	4 209 412,12	1,72
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	USD	423 700	4 019 626,15	1,64
iShares Edge SP 500 Minimum Volatility UCITS ETF USD (Acc)	USD	43 600	4 124 631,58	1,69
iShares Gold Producers UCITS ETF USD (Acc)	USD	135 600	2 020 577,50	0,83
iShares MSCI Poland UCITS ETF USD (Acc)	EUR	68 800	1 256 976,00	0,51
iShares VII PLC - iShares MSCI EMU Small Cap ETF EUR Acc	EUR	4 400	1 176 780,00	0,48
L&G Multi-Strategy Enhanced Commodities UCITS ETF	USD	40 403	540 553,51	0,22
Lyxor Index Fund - Lyxor MSCI Millennials ESG Filtered (DR)	EUR	146 500	2 328 764,00	0,95
PASSIM STR CRS AST TRD STR B	EUR	9 100,6278	981 593,71	0,40

FCP HSBC SELECT EQUITY

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
STRUCTURED INVESTMENTS SICAV GS CROSS ASSET TREND PORTFOLIO	EUR	176 671,469	1 951 583,72	0,80
UBS ETF - Factor MSCI EMU Quality UCITS ETF EUR A	EUR	84 297	2 164 746,96	0,88
Xtrackers Artificial Intelligence &Big Data UCITS ETF 1C	EUR	37 500	5 061 750,00	2,07
Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF 1D	EUR	320 300	16 408 969,00	6,71
Autres OPC et fonds d'investissement			**12 109 082,57**	**4,95**
Gestion collective			**12 109 082,57**	**4,95**
iShares S&P 500 Growth ETF	USD	123 500	12 109 082,57	4,95
Total			**236 263 074,14**	**96,57**

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

FCP HSBC SELECT EQUITY

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
A/USD/BRL/20250211		-167,37	USD	396 881,34	BRL	-397 048,71
A/USD/CLP/20250211	5 098,29		USD	1 435 469,25	CLP	-1 430 370,96
A/USD/COP/20250211	4 850,34		USD	606 894,91	COP	-602 044,57
A/USD/IDR/20250211		-453,60	USD	261 916,17	IDR	-262 369,77
A/USD/INR/20250211		-1 388,21	USD	942 102,33	INR	-943 490,54
A/USD/KRW/20250211	20 512,19		USD	864 309,47	KRW	-843 797,28
A/USD/KRW/20250211	56 118,85		USD	2 301 523,91	KRW	-2 245 405,06
A BRL/USD 11/02/25		-713,20	BRL	422 575,25	USD	-423 288,45
A CLP/USD 11/02/25		-3 211,89	CLP	802 905,07	USD	-806 116,96
A COP/USD 11/02/25		-33 025,44	COP	3 387 121,79	USD	-3 420 147,23
A NOK/EUR 07/02/25	4 239,59		NOK	4 484 468,19	EUR	-4 480 228,60
A SEK/EUR 07/02/25	6 475,62		SEK	1 611 107,47	EUR	-1 604 631,85
V/CAD/EUR/20250207		-7 735,04	EUR	957 027,27	CAD	-964 762,31
V/EUR/AUD/20250207		-18 272,29	AUD	2 505 459,65	EUR	-2 523 731,94
V/EUR/GBP/20250207		-2 079,53	GBP	3 190 135,46	EUR	-3 192 214,99
V/EUR/NZD/20250207		-22 092,99	NZD	2 278 309,80	EUR	-2 300 402,79
V/EUR/USD/20250207	12 080,87		USD	2 704 133,27	EUR	-2 692 052,40
V/JPY/EUR/20250207	10 842,38		EUR	1 142 106,66	JPY	-1 131 264,28
V/MXN/USD/20250207	46 100,63		USD	2 279 076,81	MXN	-2 232 976,18
V/SGD/USD/20250207	27 102,25		USD	2 661 655,82	SGD	-2 634 553,57
V/USD/EUR/20250207		-60 585,85	EUR	4 486 615,73	USD	-4 547 201,58
V/USD/HUF/20250207		-25 411,34	HUF	1 980 112,53	USD	-2 005 523,87
V/USD/IDR/20250211	738,17		IDR	418 594,01	USD	-417 855,84
V/USD/INR/20250211	3 146,72		INR	2 875 898,16	USD	-2 872 751,44
V/USD/PLN/20250207		-9 090,60	PLN	557 601,26	USD	-566 691,86
V/USD/ZAR/20250207		-51 053,68	ZAR	1 169 913,87	USD	-1 220 967,55
V CHF/EUR 07/02/25	12 415,82		EUR	5 046 757,72	CHF	-5 034 341,90
Total	**209 721,72**	**-235 281,03**		**51 770 673,17**		**-51 796 232,48**

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

FCP HSBC SELECT EQUITY

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
AEX FUT 0125	-8	22 176,00		-1 408 864,00
CAC 40 FUT 0125	-97		-4 365,00	-7 162 965,00
CONSUMER DISC 0325	-5	58 425,88		-1 105 021,73
DAX 30 PERF 0325	-26	64 870,00		-2 606 760,00
DJE 600 EUROP 0325	-88	53 240,00		-2 224 200,00
DJE 600 INDUS 0325	49		-59 535,00	2 149 140,00
DJE 600 INSUR 0325	66		-39 600,00	1 349 700,00
DJE 600 OIL G 0325	-78	6 705,00		-1 291 290,00
DJES BANKS 0325	607		-77 999,50	4 420 477,50
DJE SML200 0325	133		-56 190,00	2 201 815,00
DJS 600 CHEM 0325	-68	178 500,00		-3 986 500,00
DJS BAS R FUT 0325	51		-49 215,00	1 307 385,00
DJS F&B FUT 0325	-123	91 020,00		-3 884 955,00
DJS TECH FUT 0325	-34	28 985,00		-1 376 830,00
DJS TELECOM 0325	-191	56 565,00		-2 188 860,00
DJ STOXX HC 0325	46		-100 910,00	2 502 630,00
DJ STX600 AUT 0325	-114	68 400,00		-3 133 860,00
E-MIN RUS 200 0325	39		-240 007,24	4 236 706,90
EURO STOXX 50 0325	3		-2 827,50	146 430,00
FCI FTSE Burs 0125	-52		-28 076,24	-922 023,65
FTSE/MIB 0325	21		-53 050,00	3 601 500,00
FTSE 100 FUT 0325	-13	21 069,18		-1 286 242,14
FTSEJSE TOP40 0325	33		-16 507,25	1 289 033,21
FTSE TAIWAN I 0125	42		-28 392,08	3 105 282,47
HHI HANG SENG 0125	69	24 018,80		3 121 585,84
IFSC NIFTY 50 0125	48		-7 304,68	2 203 642,68
KOSPI2 INDEX 0325	-50		-20 745,71	-2 614 943,79
MEFF IBEX35 E 0125	56		-84 644,00	6 488 496,00
MEX BOLSA IDX 0325	-150	167 560,74		-3 495 766,55
MSCI EMG MKT 0325	54		-102 081,12	2 799 864,80
OMXS30 FUT 0125	111		-76 253,73	2 408 888,69
OSE TOPIX FUT 0325	-14		-7 742,45	-2 373 060,70
SET50 FUTURES 0325	-568		-22 311,63	-2 907 140,14
SP 500 MINI 0325	5		-17 841,62	1 433 063,74
SP EMINI COM 0325	18		-113 858,04	2 219 797,20
SP E-MINI FIN 0325	27		-94 029,45	3 918 976,34
SP E-MINI HEA 0325	-19	66 402,70		-2 570 091,74

FCP HSBC SELECT EQUITY

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
SP E-MINI MAT 0325	-33	168 585,22		-2 868 179,62
SP E-MIN INDU 0325	17		-93 056,49	2 201 052,63
SP EMIN UTILI 0325	14		-23 930,47	1 040 502,17
STOXX 600 FIN 0325	44		-49 500,00	1 818 300,00
XAE ENERGY SE 0325	-40	133 268,95		-3 496 668,28
XAPXAP CONSUM 0325	17		-54 012,55	1 314 852,73
XEUR FSTN DJ 0325	36		-35 640,00	1 258 560,00
XEUR FSTU DJ 0325	46		-6 210,00	876 990,00
Sous-total 1.		**1 209 792,47**	**-1 565 836,75**	**6 510 450,56**
2. Options				
EURO STOXX 50 02/2025 CALL 5300	320	10 880,00		593 208,58
HANG SENG CHINA ENT 01/2025 CALL 8000	350		-368 686,05	1 078 593,03
S&P 500 INDEX 03/2025 CALL 6500	14	2 399,81		129 121,78
Sous-total 2.		**13 279,81**	**-368 686,05**	**1 800 923,39**
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total		**1 223 072,28**	**-1 934 522,80**	**8 311 373,95**

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3b. Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures Sous-total 1. 2. Options Sous-total 2. 3. Swaps Sous-total 3. 4. Autres instruments Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E3d. Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures Sous-total 1. 2. Options Sous-total 2. 3. Swaps Sous-total 3. 4. Autres instruments Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

FCP HSBC SELECT EQUITY

E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
TPX BANKS 0325	49		-3 613,14	1 107 428,33
Sous-total 1.			**-3 613,14**	**1 107 428,33**
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total			**-3 613,14**	**1 107 428,33**

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	236 263 074,14
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-25 559,31
Total instruments financiers à terme - actions	-711 450,52
Total instruments financiers à terme - taux	
Total instruments financiers à terme - change	
Total instruments financiers à terme - crédit	
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-3 613,14
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	
Autres actifs (+)	9 603 474,72
Autres passifs (-)	-482 899,99
Passifs de financement (-)	
Total = actif net	**244 643 025,90**

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part HSBC SELECT EQUITY A	EUR	1 967 065,4356	121,14
Part HSBC SELECT EQUITY B	EUR	42 299,1138	149,81

HSBC SELECT EQUITY

COMPTES ANNUELS
29/12/2023

BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
IMMOBILISATIONS NETTES	**0,00**	**0,00**
DÉPÔTS	**0,00**	**0,00**
INSTRUMENTS FINANCIERS	**209 925 428,35**	**196 983 998,89**
Actions et valeurs assimilées	**0,00**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	**0,00**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	**0,00**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
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	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Autres organismes non européens	8 006 338,66	1 581 211,52
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Autres instruments financiers	**0,00**	**0,00**
CRÉANCES	**3 610 096,80**	**7 586 267,54**
Opérations de change à terme de devises	0,00	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**

BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	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)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
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**
** Montant représentatif de l'actif net*		
INSTRUMENTS FINANCIERS	**1 570 885,81**	**1 948 677,62**
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
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	0,00	0,00
DETTES	**244 978,36**	**4 670 314,65**
Opérations de change à terme de devises	0,00	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	0,00	0,00
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

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	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	0,00
DJS 600 MED 0324	1 696 105,00	0,00
MME MSCI EMER 0324	187 154,30	0,00
DJE 600 INSUR 0324	784 350,00	0,00
XEUR FSMI SWI 0324	4 171 614,50	0,00
CONSUMER DISC 0324	1 488 525,78	0,00
XAPXAP CONSUM 0324	795 727,15	0,00
DJE 600 EUROP 0324	1 799 250,00	0,00
DJS 600 CHEM 0324	1 892 250,00	0,00
SP EMINI COM 0324	1 131 240,66	0,00
SP E-MINI HEA 0324	2 394 758,52	0,00
DAX 30 PERF 0324	3 298 035,00	0,00
SP E-MINI MAT 0324	1 494 554,84	0,00
DJS F&B FUT 0324	1 489 530,00	0,00
ST600 RETAIL 0324	2 515 340,00	0,00
DJE 600 REAL 0324	899 140,00	0,00
DJ STOXX HC 0324	1 216 125,00	0,00
AEX FUT 0124	2 367 060,00	0,00
XEUR FSTN DJ 0324	3 718 500,00	0,00
SET50 FUTURES 0324	2 408 540,09	0,00
FCI FTSE Burs 0124	2 374 278,45	0,00
SP 500 MINI 0323	0,00	1 808 854,53
MME MSCI EMER 0323	0,00	2 696 837,67
NIKKEI 225 0323	0,00	3 230 492,77
NIKKEI 225 0324	3 540 325,77	0,00
DJE 600 EUROP 0323	0,00	12 786 615,00
EURO STOXX 50 0323	0,00	11 619 950,00
EURO STOXX 50 0324	10 221 750,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
FTSE 100 FUT 0324	1 611 182,27	0,00
FTSE/MIB 0324	2 136 470,00	0,00
DJES BANKS 0324	2 264 800,00	0,00
XEUR FSTU DJ 0324	2 374 020,00	0,00
DJS TECH FUT 0324	1 683 880,00	0,00
SP EMIN UTILI 0324	759 063,96	0,00
SP E-MIN INDU 0324	3 047 933,73	0,00
XAK TECHNOLOG 0324	2 487 086,41	0,00
STOXX 600 P&H 0324	1 220 520,00	0,00

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
XAE ENERGY SE 0324	3 369 809,44	0,00
DJS TELECOM 0324	1 166 430,00	0,00
DJE 600 OIL G 0324	2 615 130,00	0,00
HHI HANG SENG 0124	1 545 465,61	0,00
CAC 40 FUT 0124	2 115 400,00	0,00
FTSE 250 I 0324	1 239 934,22	0,00
DJE 600 INDUS 0324	1 125 635,00	0,00
OMXS30 FUT 0124	2 609 937,12	0,00
MEFF IBEX35 E 0124	1 311 206,00	0,00
IFSC NIFTY 50 0124	909 818,49	0,00
DJE SML200 0324	4 682 550,00	0,00
STOXX 600 FIN 0324	1 329 225,00	0,00
FTSE TAIWAN I 0124	1 684 334,40	0,00
XEUR EUFF AUS 0323	0,00	1 005 920,00
DJES BANKS 0323	0,00	2 526 562,50
CAC 40 FUT 0123	0,00	4 076 415,00
XEUR EUFF DAX 0323	0,00	979 160,00
AEX FUT 0123	0,00	1 103 440,00
SP 500 MINI 0324	12 871 950,39	0,00
XEUR FSTU DJ 0323	0,00	2 148 000,00
HHI HANG SENG 0123	0,00	3 165 002,97
DJ STOXX HC 0323	0,00	1 486 050,00
MEFF IBEX35 E 0123	0,00	1 638 860,00
IN NSE SP CN 0123	0,00	2 424 610,92
SP E-MINI FIN 0323	0,00	795 502,46
SP E-MINI HEA 0323	0,00	1 683 757,32
SP E-MINI MAT 0323	0,00	854 851,25
XAE ENERGY SE 0323	0,00	1 897 287,42
XAPXAP CONSUM 0323	0,00	1 984 464,75
SP EMIN UTILI 0323	0,00	872 391,66
XAK TECHNOLOG 0323	0,00	1 420 548,14
CONSUMER DISC 0323	0,00	738 833,45
DJS BAS R FUT 0323	0,00	4 576 900,00
DJE 600 INSUR 0323	0,00	2 030 095,00
DJE 600 OIL G 0323	0,00	2 354 345,00
MSCI CHIN A50 0123	0,00	3 672 354,18
NQ USA NASDAQ 0323	0,00	1 858 988,05
XEUR FSTN DJ 0323	0,00	1 530 000,00
DJS 600 MED 0323	0,00	1 944 460,00
STOXX 600 FIN 0323	0,00	1 524 420,00
DJS F&B FUT 0323	0,00	260 925,00
DJE 600 INDUS 0323	0,00	1 748 450,00
OMXS30 FUT 0123	0,00	1 156 862,48
STOXX 600 P&H 0323	0,00	1 580 700,00
XEUR FSMI SWI 0323	0,00	1 402 886,22
DJE 600 REAL 0323	0,00	1 056 135,00

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
FTSE/MIB 0323	0,00	829 780,00
DJ STX600 AUT 0323	0,00	423 040,00
CBOE VIX FUT 0123	0,00	389 567,39
DJS TELECOM 0323	0,00	1 419 750,00
RE SELECT SEC 0323	0,00	1 752 752,40
SPI 200 FUT 0324	1 288 452,04	0,00
FTSE 100 FUT 0323	0,00	1 178 067,06
Options		
HANG SENG CHINA ENT 02/2023 CALL 7300	0,00	1 148 671,34
DJ EURO STOXX 50 01/2023 CALL 4100	0,00	344 787,30
HANG SENG CHINA ENT 02/2024 CALL 6500	747 592,82	0,00
HANG SENG CHINA ENT 03/2024 CALL 6400	2 267 518,77	0,00
DJ EURO STOXX 50 01/2024 PUT 4300	624 639,74	0,00
DJ EURO STOXX 50 01/2024 CALL 4700	783 254,47	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/12/2023 EN EUR

	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	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	472 349,78	326 516,00
Autres charges financières	0,00	0,00
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)	0,00	0,00
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)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	**-969 188,02**	**-246 846,23**

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

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.

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.

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 service :
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.
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 :

Part(s)	*Affectation du résultat net*	*Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées*
Parts HSBC SELECT EQUITY A	Capitalisation	Capitalisation
Parts HSBC SELECT EQUITY B	Capitalisation	Capitalisation

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 EN EUR

	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
Différence d'estimation exercice N	*21 526 963,51*	*-2 382 836,81*
Différence d'estimation exercice N-1	*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
Différence d'estimation exercice N	*450 937,43*	*879 773,68*
Différence d'estimation exercice N-1	*-879 773,68*	*-6 172,51*
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	**217 558 787,53**	**199 735 354,56**

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	**0,00**	**0,00**
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	**0,00**	**0,00**
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	**0,00**	**0,00**
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9 234 044,44	4,24
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 394 917,89	1,56
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE 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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	9 234 044,44	4,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	3 394 917,89	1,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) 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'ÉVALUATION 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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	103 235 313,93	47,45	7 664 811,32	3,52	0,00	0,00	2 764 374,79	1,27
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	0,00	0,00	4 199 911,54	1,93
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00	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

3.5. CRÉANCES 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	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 518,4587	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part HSBC SELECT EQUITY A	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part HSBC SELECT EQUITY B	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
Parts HSBC SELECT EQUITY A	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 820 678,47
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,34
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts HSBC SELECT EQUITY B	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 181,34
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,69
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

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	0,00
Titres empruntés	0,00

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	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	Code ISIN	Libellé	29/12/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
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			0,00
Total des titres du groupe			**82 108 781,61**

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION 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	0,00	0,00
Résultat	-969 188,02	-246 846,23
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	**-969 188,02**	**-246 846,23**

	29/12/2023	30/12/2022
Parts HSBC SELECT EQUITY A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-969 754,23	-248 499,30
Total	**-969 754,23**	**-248 499,30**

	29/12/2023	30/12/2022
Parts HSBC SELECT EQUITY B		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	566,21	1 653,07
Total	**566,21**	**1 653,07**

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	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Total	**521 294,50**	**450 114,29**

	29/12/2023	30/12/2022
Parts HSBC SELECT EQUITY A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	520 493,02	449 456,96
Total	**520 493,02**	**449 456,96**

	29/12/2023	30/12/2022
Parts HSBC SELECT EQUITY B		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	801,48	657,33
Total	**801,48**	**657,33**

3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ 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**
Parts 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
Parts 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

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

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	14,09
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	1,03
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	1,02
ISH EDGE MSCI EU QLTY FACTOR UCTS ETF	EUR	419 300	4 074 338,10	1,87
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
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	0,00
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

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
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**

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
AEX FUT 0124	EUR	-15	-7 560,00	0,00
CAC 40 FUT 0124	EUR	28	-5 376,00	0,00
CONSUMER DISC 0324	USD	-9	-45 543,84	-0,02
DAX 30 PERF 0324	EUR	-39	12 845,00	0,00
DJE 600 EUROP 0324	EUR	-75	-2 790,00	0,00
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	0,00
DJS F&B FUT 0324	EUR	-41	-6 240,00	-0,01
DJS TECH FUT 0324	EUR	44	660,00	0,00
DJS TELECOM 0324	EUR	118	-30 680,00	-0,02
DJ STOXX HC 0324	EUR	-23	-23 430,00	-0,01
EURO STOXX 50 0324	EUR	-225	72 665,00	0,04
FCI FTSE Burs 0124	MYR	-166	17 169,37	0,00
FTSE/MIB 0324	EUR	14	-5 180,00	0,00
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	0,02
HHI HANG SENG 0124	HKD	46	30 930,64	0,01
IFSC NIFTY 50 0124	USD	23	13 973,66	0,01
MEFF IBEX35 E 0124	EUR	13	-13 104,00	0,00
MME MSCI EMER 0324	USD	-4	-9 161,27	-0,01
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	0,00
SPI 200 FUT 0324	AUD	11	8 833,16	0,00
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	0,00
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

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
XEUR FSTN DJ 0324	EUR	-111	-126 540,00	-0,06
XEUR FSTU DJ 0324	EUR	121	-8 170,00	0,00
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**
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	0,00
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 Instruments 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	0,00
APPEL MARGE CACEIS	MYR	-87 150	-17 169,37	0,00
APPEL MARGE CACEIS	USD	-462 221	-418 432,08	-0,20
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**

Parts HSBC SELECT EQUITY B	**EUR**	**2 518,4587**	**131,94**
Parts HSBC SELECT EQUITY A	**EUR**	**2 022 624,2169**	**107,39**