

FCP de droit français HSBC SELECT MODERATE

Rapport annuel au 29 décembre 2023

FCP HSBC SELECT MODERATE

Sommaire

Pages

Informations concernant les placements et la gestion	3
Rapport d'activité	4
Informations réglementaires	15
Certification du Commissaire aux Comptes	17
Comptes Annuels	21
Bilan Actif	22
Bilan Passif	23
Hors-Bilan	24
Comptes de Résultat	27
Annexes	28
Règles et méthodes comptables	29
Evolution de l'Actif Net	33
Compléments d'information	34
Tableau des résultats au cours des cinq derniers exercices	43
Inventaire	44

FCP HSBC SELECT MODERATE

Informations concernant les placements et la gestion

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire et Conservateur

CACEIS Bank

Gestionnaire comptable par délégation

CACEIS Fund Administration

Commissaire aux comptes

Ernst & Young et Autres

Rapport d'activité

Panorama macroéconomique

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

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

¹ Consensus Bloomberg au 31/03/2023.

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

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

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

² Consensus Bloomberg au 30/06/2023.

³ Consensus Bloomberg au 30/09/2023.

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

Panorama financier

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

⁴ Consensus Bloomberg au 31/12/2023.

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

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

*Indices marchés actions MSCI exprimés en devises locales.

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

Source : données Bloomberg au 31/12/2023.

FCP HSBC SELECT MODERATE

Politique de gestion

Marchés

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Performances

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

HSBC Select Moderate (part A) a malgré tout bénéficié de la solide performance de la majorité des classes d'actifs en progressant de 5.18% en 2023.

Notre exposition moyenne en actions a été de 11% et a varié entre 9% en janvier et 15% début décembre ce qui nous a permis de bénéficier du rebond de fin d'année.

Notre préférence pour les actions des pays développés au détriment des pays émergents, pénalisés par le durcissement des conditions monétaires et le retard de la croissance chinoise a été largement favorable. Nous avons ramené l'exposition aux actions des pays émergents de 15% de la poche en actions fin janvier à 10% en moyenne le reste de l'année. À la suite de la résistance de l'économie américaine et des résultats positifs des entreprises au 1^{er} trimestre, nous avons renforcé les actions américaines de 27% à 46% au détriment des actions européennes allégées de 55% à 30%.

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

Dans les pays développés, nous sommes restés à l'écart des valeurs de petite capitalisation boursière jusqu'au milieu du 4^{ème} trimestre où celles-ci ont bénéficié de la détente des conditions

FCP HSBC SELECT MODERATE

financières. En Europe, nous avons privilégié les valeurs de qualité tout au long de l'année avec les valeurs décotées en 1^{ère} partie d'année sur lesquelles nous avons pris des bénéfices au 3^{ème} trimestre pour revenir sur les valeurs de croissance qui avaient sous-performé. Aux Etats-Unis, nous avons surpondéré les valeurs de qualité combinées aux valeurs de croissance.

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

La gestion de notre sensibilité obligataire a permis de protéger le portefeuille durant l'essentiel des épisodes de tension sur les taux. La sensibilité du portefeuille a été réduite de 4.10 ans fin 2022 à 3.8 ans en moyenne au 1^{er} trimestre puis remonté à 4.3 ans au 2^{ème} et 3^{ème} trimestre pour atteindre 4.6 ans en octobre et novembre. Nous avons pris des bénéfices en décembre pour ramener la duration du portefeuille à 4.3 ans après le rallye déclenché autour de la dernière réunion de la Fed. La poche crédit a bénéficié de nos positions sur les taux variables et les durations courtes en début d'année. La reprise de sensibilité sur le crédit avec une préférence pour les émetteurs de bonne qualité a été favorable au 2nd semestre. Notre surexposition aux dettes internationales au détriment des dettes libellées en euro a constitué un manque à gagner sur la période. Notons également la sous-performance de nos supports européens, aussi bien sur le crédit de catégorie investissement que sur le crédit à haut rendement.

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

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

Perspectives

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

Performances

A la clôture de l'exercice, le Fonds affiche une performance de 5.18% pour la part A, de 5.61% pour la part B et de 5.93% pour la part R. La Part H est inactive.

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

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

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

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

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

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

Evénements intervenus sur le Fonds pendant l'exercice

➤ Le 1^{er} juillet 2023

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

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

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

➤ Le 28 septembre 2023

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

Information relative aux éléments de rémunération

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les collaborateurs identifiés comme Preneurs de risques sont :

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

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

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

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

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

Techniques de gestion efficace du portefeuille

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

Instruments financiers dérivés

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

Risque global

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

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

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

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

- en moyenne : 2.90%
- au minimum : 2.68%
- au maximum : 3.27%

FCP HSBC SELECT MODERATE

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 : 35.70%
- au minimum : 28.34%
- au maximum : 43.42%

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	4 668 832,08	4 608 681,47
Amundi Index Solutions SICAV - Amundi Floating Rate Euro Cor	4 638 440,18	1 979 519,22
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	3 271 836,01	2 480 877,80
SPDR® Bloomberg Barclays 0-3 Year Euro Corporate Bond UCITS	438 609,83	4 990 112,59
HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND Part ZC EUR	1 312 964,48	3 644 050,76
Global Emerging Markets Local Debt Z Cap	1 542 317,20	2 501 927,19
HSBC GIF-RMB FIXED INCOME Z USD CAP	2 122 349,90	1 850 919,60
HSBC EURO GVT BOND FUND ZC	2 983 173,32	889 812,30
HSBC GLB INV-ASIA BD-ZDHEUR	2 068 235,78	1 707 872,87
HSBC-GLB GOV BD IDX-ZCHEUR	2 097 479,80	1 630 560,72

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

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

Informations réglementaires

Rapport sur le suivi des risques

Observation générale :

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

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

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

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires financiers

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

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

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

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

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

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 MODERATE

Certification du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels



HSBC Select Moderate

Exercice clos le 29 décembre 2023

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Aux Porteurs de parts du fonds HSBC Select Moderate,

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 Moderate constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 29 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

■ Référentiel d'audit

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

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

■ Indépendance

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

Justification des appréciations

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

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

Vérifications spécifiques

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

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

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 26 juillet 2024

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres

**YOUSSEF
BOUJANOUI**

Digitally signed by YOUSSEF
BOUJANOUI
DN: cn=YOUSSEF BOUJANOUI,
c=FR, o=EY et ASSOCIES,
ou=0002 817723687,
email=youssef.boujanoui@fr.ey.com
Date: 2024.07.26 11:26:49 +02'00'

Youssef Boujanoui

FCP HSBC SELECT MODERATE

Comptes Annuels

FCP HSBC SELECT MODERATE

Bilan Actif

Bilan Actif au 29/12/2023

Portefeuille : 1659 HSBC SELECT MODERATE

	29/12/2023	30/12/2022
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	82 645 154,83	87 626 443,20
Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif	82 191 217,85	87 039 051,25
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	79 816 680,35	84 886 770,53
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	1 882 504,73	2 001 666,52
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens	492 032,77	150 614,20
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	453 936,98	587 391,95
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	453 936,98	587 391,95
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
CRÉANCES	824 578,87	6 851 480,78
Opérations de change à terme de devises		5 525 000,00
Autres	824 578,87	1 326 480,78
COMPTES FINANCIERS	7 889 504,71	1 557 988,71
Liquidités	7 889 504,71	1 557 988,71
TOTAL DE L'ACTIF	91 359 238,41	96 035 912,69

FCP HSBC SELECT MODERATE

Bilan Passif

Bilan Passif au 29/12/2023

Portefeuille : 1659 HSBC SELECT MODERATE

	29/12/2023	30/12/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	87 036 291,52	90 303 502,42
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-1 752 043,63	-2 360 122,62
Résultat de l'exercice (a,b)	-56 016,12	-309 785,18
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	85 228 231,77	87 633 594,62
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	448 497,27	586 132,21
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	448 497,27	586 132,21
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	448 497,27	586 132,21
Autres opérations		
DETTES	70 881,20	6 416 397,84
Opérations de change à terme de devises		5 447 195,92
Autres	70 881,20	969 201,92
COMPTES FINANCIERS	5 611 628,17	1 399 788,02
Concours bancaires courants	5 611 628,17	1 399 788,02
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	91 359 238,41	96 035 912,69

(a) Y compris comptes de régularisation

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

Hors-Bilan

Hors-Bilan au 29/12/2023

Portefeuille : 1659 HSBC SELECT MODERATE

	29/12/2023	30/12/2022
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
FGBL BUND 10A 0323		6 513 570,00
US 10YR NOTE 0323		3 787 948,00
EURO BTP 0324	834 050,00	
SIMEX MINIJGB 0324	1 693 623,50	
LIFFE LG GILT 0324	710 749,52	
SP E-MINI FIN 0324	212 035,49	
DJS 600 MED 0324	81 740,00	
MME MSCI EMER 0324	561 462,91	
DJE 600 INSUR 0324	34 860,00	
XEUR FSMI SWI 0324	357 566,96	
DJE 600 EUROP 0324	671 720,00	
DJS 600 CHEM 0324	65 250,00	
SP EMINI COM 0324	87 018,51	
DAX 30 PERF 0324	338 260,00	
SP E-MINI MAT 0324	166 061,65	
DJS F&B FUT 0324	181 650,00	
ST600 RETAIL 0324	202 850,00	
DJE 600 REAL 0324	53 680,00	
DJ STOXX HC 0324	105 750,00	
AEX FUT 0124	473 412,00	
XEUR FSTN DJ 0324	201 000,00	
SET50 FUTURES 0324	138 954,24	
FCI FTSE Burs 0124	128 725,94	
SP 500 MINI 0323		1 989 739,99
SP 500 MINI 0324	1 309 011,90	
MME MSCI EMER 0323		269 683,77
NIKKEI 225 0323		369 199,17
NIKKEI 225 0324	643 695,59	
DJE 600 EUROP 0323		2 777 855,00
EURO STOXX 50 0323		2 043 900,00
EURO STOXX 50 0324	2 952 950,00	
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

FCP HSBC SELECT MODERATE

Hors-Bilan

Hors-Bilan au 29/12/2023

Portefeuille : 1659 HSBC SELECT MODERATE

	29/12/2023	30/12/2022
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FBTP BTP 0323		326 760,00
TU CBOT UST 2 0323		2 690 179,21
EURO BUND 0324	6 861 000,00	
EURO BOBL 0324	1 431 360,00	
US 10YR NOTE 0324	3 781 245,76	
FTSE 100 FUT 0324	179 020,25	
FTSE/MIB 0324	305 210,00	
DJES BANKS 0324	166 880,00	
XEUR FSTU DJ 0324	58 860,00	
DJS TECH FUT 0324	114 810,00	
SP EMIN UTILI 0324	58 389,54	
SP E-MIN INDU 0324	210 202,33	
XAK TECHNOLOG 0324	177 649,03	
STOXX 600 P&H 0324	101 710,00	
XAE ENERGY SE 0324	160 467,12	
DJS TELECOM 0324	79 080,00	
DJE 600 OIL G 0324	160 110,00	
HHI HANG SENG 0124	167 985,39	
CAC 40 FUT 0124	226 650,00	
FTSE 250 I 0324	91 846,98	
DJE 600 INDUS 0324	77 630,00	
OMXS30 FUT 0124	215 697,28	
MEFF IBEX35 E 0124	100 862,00	
IFSC NIFTY 50 0124	39 557,33	
DJE SML200 0324	328 600,00	
STOXX 600 FIN 0324	35 925,00	
FTSE TAIWAN I 0124	56 144,48	
XEUR EUFF AUS 0323		94 305,00
DJES BANKS 0323		168 437,50
CAC 40 FUT 0123		388 230,00
AEX FUT 0123		137 930,00
XEUR FSTU DJ 0323		107 400,00
HHI HANG SENG 0123		81 153,92
DJ STOXX HC 0323		247 675,00

FCP HSBC SELECT MODERATE

Hors-Bilan

Hors-Bilan au 29/12/2023

Portefeuille : 1659 HSBC SELECT MODERATE

	29/12/2023	30/12/2022
MEFF IBEX35 E 0123		81 943,00
IN NSE SP CN 0123		102 448,35
SP E-MINI FIN 0323		99 437,81
SP E-MINI HEA 0323		129 519,79
XAE ENERGY SE 0323		172 480,67
XAPXAP CONSUM 0323		141 747,48
SP EMIN UTILI 0323		67 107,05
XAK TECHNOLOG 0323		118 379,01
DJS BAS R FUT 0323		371 100,00
DJE 600 INSUR 0323		159 850,00
DJE 600 OIL G 0323		171 850,00
MSCI CHIN A50 0123		153 014,76
NQ USA NASDAQ 0323		206 554,23
XEUR FSTN DJ 0323		178 500,00
DJS 600 MED 0323		261 440,00
STOXX 600 FIN 0323		84 690,00
DJS F&B FUT 0323		149 100,00
DJE 600 INDUS 0323		63 580,00
OMXS30 FUT 0123		91 814,48
STOXX 600 P&H 0323		95 800,00
XEUR FSMI SWI 0323		107 914,32
DJE 600 REAL 0323		81 690,00
FTSE/MIB 0323		118 540,00
DJ STX600 AUT 0323		52 880,00
CBOE VIX FUT 0123		43 285,27
DJS TELECOM 0323		189 300,00
RE SELECT SEC 0323		128 250,18
SPI 200 FUT 0324	117 132,00	
FTSE 100 FUT 0323		84 147,65
Options		
HANG SENG CHINA ENT 02/2023 CALL 7300		229 734,27
DJ EURO STOXX 50 01/2023 CALL 4100		80 450,37
HANG SENG CHINA ENT 02/2024 CALL 6500	106 798,97	
HANG SENG CHINA ENT 03/2024 CALL 6400	469 141,81	
DJ EURO STOXX 50 01/2024 PUT 4300	277 617,66	
DJ EURO STOXX 50 01/2024 CALL 4700	90 375,52	
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

FCP HSBC SELECT MODERATE

Compte de Résultat

Compte de Résultat au 29/12/2023

Portefeuille : 1659 HSBC SELECT MODERATE

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	113 408,94	12 771,95
Produits sur actions et valeurs assimilées	503 754,35	132 930,16
Produits sur obligations et valeurs assimilées	85,85	397 615,97
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers	139 184,94	-28 778,39
TOTAL (1)	756 434,08	514 539,69
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	160 683,49	131 060,34
Autres charges financières		
TOTAL (2)	160 683,49	131 060,34
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	595 750,59	383 479,35
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	658 981,44	719 407,91
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-63 230,85	-335 928,56
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	7 214,73	26 143,38
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-56 016,12	-309 785,18

Annexes

1. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

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

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

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

Dépôts :

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

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

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

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

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

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

Titres de créances négociables :

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.

FCP HSBC SELECT MODERATE

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 taux appliqué sur la base de l'actif net est :

FR0007036942 - HSBC SELECT MODERATE A :

Frais internes : 0,80% TTC maximum

Frais de fonctionnement et autres services : 0,30% TTC maximum

Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion) : 1% TTC taux maximum

FR0013314002 - HSBC SELECT MODERATE B :

Frais internes : 0,40% TTC maximum

Frais de fonctionnement et autres services : 0,30% TTC maximum

Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion) : 1% TTC taux maximum

FR0013269883 - HSBC SELECT MODERATE R :

Frais internes : 0,10% TTC maximum

Frais de fonctionnement et autres services : 0,30% TTC maximum

Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion) : 1% TTC taux maximum

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 de 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.

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

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

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

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

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

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

2. Evolution de l'Actif Net

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

Portefeuille : 1659 HSBC SELECT MODERATE

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	87 633 594,62	108 538 456,53
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	5 492 541,62	8 417 893,93
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-12 235 417,06	-18 267 801,50
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 084 254,84	1 032 459,64
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 763 850,15	-3 619 329,42
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	2 403 683,03	3 772 347,70
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-3 645 032,90	-4 238 969,09
Frais de transactions	-20 267,84	-30 280,08
Différences de change	-401 672,07	725 083,19
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	6 258 753,12	-8 225 885,61
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>2 114 794,21</i>	<i>-4 143 958,91</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>4 143 958,91</i>	<i>-4 081 926,70</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	484 875,41	-134 452,11
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>242 268,13</i>	<i>-242 607,28</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>242 607,28</i>	<i>108 155,17</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-63 230,85	-335 928,56
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	85 228 231,77	87 633 594,62

FCP HSBC SELECT MODERATE

3. Compléments d'information

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES		
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Actions	8 967 655,19	10,52
Taux	3 238 423,02	3,80
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	12 206 078,21	14,32
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	4 174 352,69	4,90
Taux	12 073 605,76	14,16
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	16 247 958,45	19,06

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							7 889 504,71	9,26
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							5 611 628,17	6,58
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	3 238 423,02	3,80						
Autres opérations	12 073 605,76	14,17						

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	7 889 504,71	9,26								
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	5 611 628,17	6,58								
HORS-BILAN										
Opérations de couverture									3 238 423,02	3,80
Autres opérations							1 431 360,00	1,68	10 642 245,76	12,49

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

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

	Devise 1 USD		Devise 2 JPY		Devise 3 HKD		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC	12 960 094,29	15,21	160 677,00	0,19			614 628,99	0,72
Opérations temporaires sur titres								
Créances	185 197,12	0,22	58 484,51	0,07	65 000,26	0,08	78 362,39	0,09
Comptes financiers	172 666,69	0,20	85 802,39	0,10	111 683,18	0,13	779 459,72	0,91
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes								
Comptes financiers	4 298 566,06	5,04	266 096,00	0,31	260 364,16	0,31	786 601,95	0,92
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	2 335 590,46	2,74	2 337 319,09	2,74			1 335 996,66	1,57
Autres opérations	4 483 655,59	5,26			743 926,17	0,87	603 696,51	0,71

FCP HSBC SELECT MODERATE

3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
CRÉANCES		
	Dépôts de garantie en espèces	773 941,69
	Coupons et dividendes en espèces	50 637,18
TOTAL DES CRÉANCES		824 578,87
DETTES		
	Rachats à payer	10 249,70
	Frais de gestion fixe	60 631,50
TOTAL DES DETTES		70 881,20
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		753 697,67

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part HSBC SELECT MODERATE A		
Parts souscrites durant l'exercice	64 942,4790	4 196 214,28
Parts rachetées durant l'exercice	-148 779,8321	-9 548 321,33
Solde net des souscriptions/rachats	-83 837,3531	-5 352 107,05
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 044 353,1992	
Part HSBC SELECT MODERATE B		
Parts souscrites durant l'exercice		
Parts rachetées durant l'exercice	-10 730,2534	-992 165,54
Solde net des souscriptions/rachats	-10 730,2534	-992 165,54
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	18 749,4645	
Part HSBC SELECT MODERATE R		
Parts souscrites durant l'exercice	1 318,335	1 296 327,34
Parts rachetées durant l'exercice	-1 724,353	-1 694 930,19
Solde net des souscriptions/rachats	-406,018	-398 602,85
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	13 271,527	

FCP HSBC SELECT MODERATE

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

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

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
Part HSBC SELECT MODERATE A Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 623 732,82 0,88
Part HSBC SELECT MODERATE B Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 10 998,59 0,48
Part HSBC SELECT MODERATE R Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 24 250,03 0,18

FCP HSBC SELECT MODERATE

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

FCP HSBC SELECT MODERATE

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

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

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

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

	Code ISIN	Libellé	29/12/2023
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			53 318 231,49
	LU0164899485	ASIA EX JAPAN EQUITY SMALLER COMPANIES Z	159 630,65
	LU0362711912	EUROLAND GROWTH ZC	326 065,87
	LU0234594694	Global Emerging Markets Local Debt Z Cap	1 132 402,13
	DE000A0H0RA1	HSBC EURO CREDIT SUBORDINATED BOND ID	3 109 432,15
	FR0013261229	HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	625 916,04
	FR0013216165	HSBC EURO GVT BOND FUND ZC	15 052 511,06
	LU0165100685	HSBC EUROLAND EQUITY Z CAP.	530 238,61
	IE0030819498	HSBC EURO LIQUIDITY FD.CL.C	934 868,49
	FR0013015534	HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND Part ZC EUR	216 846,73
	LU0165108829	HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	8 457 369,35
	LU0708657001	HSBC GIF FRONTIER MARKETS ZC	160 919,75
	LU1240778420	HSBC GIF-GL SD HY B-ZQ1HEUR	1 610 707,57
	LU1449948840	HSBC GIF MULTI ASSET STYLE FACTORS ZC	2 555 684,02
	LU0692311367	HSBC GIF-RMB FIXED INCOME Z USD CAP	572 861,59
	LU1464646964	HSBC GI GL HYBD ZHC EUR C.	612 664,20
	LU0165093617	HSBC GL.INV.EUR.CURR.H.Y.Z C.	1 492 885,94
	LU1406816527	HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	4 881 160,44
	LU1732775397	HSBC GLB INV-ASIA BD-ZDHEUR	1 423 767,81
	LU0996084637	HSBC GL EM M LOC.CUR.USD ZC C	1 390 855,66
	LU0780248877	HSBC GL INV-IND FIX IN-ZD	684 802,98
	LU1464645487	HSBC GLOB GL EM ZHC EUR C.	2 298 198,40
	IE00B5SSQT16	HSBC MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF	637 206,97
	IE00B5VX7566	HSBC MSCI JAPAN	646 917,00
	FR0013437183	HSBC RESP INV FUNDS EUROPE EQUITY GREEN TRANSITION	191 033,04
	IE00B5KQNG97	HSBC S AND P 500 ETF	2 556 429,80
	FR0000971277	HSBC SRI MONEY ZC	1 056 855,24
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			53 318 231,49

FCP HSBC SELECT MODERATE

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		
Résultat	-56 016,12	-309 785,18
Acomptes versés sur résultat de l'exercice		
Total	-56 016,12	-309 785,18

	29/12/2023	30/12/2022
Part HSBC SELECT MODERATE A		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-125 594,87	-342 040,87
Total	-125 594,87	-342 040,87

	29/12/2023	30/12/2022
Part HSBC SELECT MODERATE B		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	2 306,56	-1 555,90
Total	2 306,56	-1 555,90

	29/12/2023	30/12/2022
Part HSBC SELECT MODERATE R		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	67 272,19	33 811,59
Total	67 272,19	33 811,59

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 752 043,63	-2 360 122,62
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	-1 752 043,63	-2 360 122,62

	29/12/2023	30/12/2022
Part HSBC SELECT MODERATE A		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-1 436 529,05	-1 932 580,49
Total	-1 436 529,05	-1 932 580,49

	29/12/2023	30/12/2022
Part HSBC SELECT MODERATE B		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-37 108,24	-72 402,90
Total	-37 108,24	-72 402,90

	29/12/2023	30/12/2022
Part HSBC SELECT MODERATE R		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-278 406,34	-355 139,23
Total	-278 406,34	-355 139,23

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Actif net Global en EUR	81 258 104,20	92 503 217,79	108 538 456,53	87 633 594,62	85 228 231,77
Part HSBC SELECT MODERATE A en EUR					
Actif net	65 661 734,68	77 114 398,68	90 676 328,52	71 721 368,40	69 831 532,73
Nombre de titres	953 442,9410	1 087 598,0337	1 273 265,2307	1 128 190,5523	1 044 353,1992
Valeur liquidative unitaire	68,86	70,90	71,21	63,57	66,86
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,69	0,70	1,63	-1,71	-1,37
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,37	-0,48	-0,41	-0,30	-0,12
Part HSBC SELECT MODERATE B en EUR					
Actif net			3 018 956,37	2 691 804,84	1 808 094,69
Nombre de titres			29 630,2730	29 479,7179	18 749,4645
Valeur liquidative unitaire			101,88	91,31	96,43
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes			1,45	-2,45	-1,97
Capitalisation unitaire sur résultat			-0,09	-0,05	0,12
Part HSBC SELECT MODERATE R en EUR					
Actif net	15 596 369,52	15 388 819,11	14 843 171,64	13 220 421,38	13 588 604,35
Nombre de titres	15 214,107	14 478,955	13 804,770	13 677,545	13 271,527
Valeur liquidative unitaire	1 025,12	1 062,84	1 075,22	966,57	1 023,89
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	10,34	10,49	24,63	-25,96	-20,97
Capitalisation unitaire sur résultat	1,49	-0,10	1,22	2,47	5,06

FCP HSBC SELECT MODERATE

3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
ALLEMAGNE				
HSBC EURO CREDIT SUBORDINATED BOND ID	EUR	47 465	3 109 432,15	3,65
iShares III PLC - iShares MSCI Japan Small Cap UCITS ETF	JPY	4 400	160 677,00	0,19
TOTAL ALLEMAGNE			3 270 109,15	3,84
FRANCE				
HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	EUR	452	625 916,04	0,73
HSBC EURO GVT BOND FUND ZC	EUR	15 351,716	15 052 511,06	17,66
HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND Part ZC EUR	EUR	216,224	216 846,73	0,26
HSBC RESP INV FUNDS EUROPE EQUITY GREEN TRANSITION	EUR	132	191 033,04	0,22
HSBC SRI MONEY ZC	EUR	749,638	1 056 855,24	1,24
TOTAL FRANCE			17 143 162,11	20,11
IRLANDE				
HSBC GBF ICAV MLTFAC E E ZC	EUR	142 579,59	1 644 170,80	1,93
HSBC-GLB GOV BD IDX-ZCHEUR	EUR	512 137,201	4 528 368,34	5,31
HSBC GLOBAL FUNDS ICAV CROSS ASSET TREND FUND S1CH EUR ACC	EUR	8 668,146	83 604,27	0,10
HSBC MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF	USD	68 857	637 206,97	0,75
HSBC MSCI JAPAN	EUR	19 100	646 917,00	0,76
HSBC S AND P 500 ETF	USD	58 247	2 556 429,80	3,00
INVESCO EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF	GBP	1 200	449 395,88	0,52
ISHARES BLOOMBERG ROLL SELECT COMMODITY SWAP UCITS ETF	USD	119 835	765 071,60	0,90
ISHARES DJ EURO STOXX	EUR	13 900	750 461,00	0,88
ISHARES EDGE MSCI EUROPE MIN VOL	EUR	6 000	328 320,00	0,39
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF EUR (Acc)	EUR	50 100	398 395,20	0,47
ISHARES EDGE MSCI USA MMNTM	USD	21 500	218 084,91	0,26
ISHARES EDGE MSCI USA QUALITY FACTOR UCITS ETF	USD	48 500	535 095,96	0,62
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	USD	47 900	400 015,84	0,47
iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD (Dist)	GBP	20 117	165 233,11	0,19
iShares Gold Producers UCITS ETF USD (Acc)	USD	10 408	130 353,22	0,15
iShares IV PLC - iShares Automation & Robotics UCITS ETF	USD	8	95,23	
iShares VI PLC - iShares Edge S P 500 Minimum Volatility UCI	USD	6 200	463 267,10	0,55
ISH EDGE MSCI EU MOMENTUM FCTR UCTS ETF	EUR	23 800	226 480,80	0,26
ISH EDGE MSCI EU QLTY FACTOR UCTS ETF	EUR	46 326	450 149,74	0,53
L&G Cyber Security UCITS ETF	USD	4 644	102 620,78	0,12
PASSIM STR CRS AST TRD STR B	EUR	3 623,8055	381 622,96	0,45
SPDR® Bloomberg Barclays 0-3 Year Euro Corporate Bond UCITS	EUR	64 819	1 932 513,67	2,27
SPDR S&P 400 MID	USD	4 000	309 346,85	0,36
TOTAL IRLANDE			18 103 221,03	21,24

FCP HSBC SELECT MODERATE

3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LUXEMBOURG				
Amundi Index Solutions SICAV - Amundi Floating Rate Euro Cor	EUR	26 640	2 764 350,22	3,24
ASIA EX JAPAN EQUITY SMALLER COMPANIES Z	USD	10 300	159 630,65	0,19
db x-trackers SICAV - db x-trackers MSCI EMU INDEX UCITS ETF	EUR	36 197	1 742 885,55	2,05
EUROLAND GROWTH ZC	EUR	16 540,652	326 065,87	0,38
Global Emerging Markets Local Debt Z Cap	USD	111 251,157	1 132 402,13	1,33
HSBC EUROLAND EQUITY Z CAP.	EUR	6 916,667	530 238,61	0,62
HSBC EURO LIQUIDITY FD.CL.C	EUR	750 847,724	934 868,49	1,10
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	EUR	764 819,077	8 457 369,35	9,93
HSBC GIF FRONTIER MARKETS ZC	USD	17 600	160 919,75	0,19
HSBC GIF-GL SD HY B-ZQ1HEUR	EUR	200 761,258	1 610 707,57	1,89
HSBC GIF MULTI ASSET STYLE FACTORS ZC	EUR	222 698,154	2 555 684,02	3,00
HSBC GIF-RMB FIXED INCOME Z USD CAP	USD	55 931,726	572 861,59	0,68
HSBC GI GL HYBD ZHC EUR C.	EUR	55 991,976	612 664,20	0,71
HSBC GL.INV.EUR.CURR.H.Y.Z C.	EUR	26 856,746	1 492 885,94	1,75
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	EUR	474 175,29	4 881 160,44	5,73
HSBC GLB INV-ASIA BD-ZDHEUR	EUR	179 225,555	1 423 767,81	1,67
HSBC GL EM M LOC.CUR.USD ZC C	USD	149 601,626	1 390 855,66	1,63
HSBC GL INV-IND FIX IN-ZD	USD	86 138,421	684 802,98	0,80
HSBC Global Investment Funds - Asia High Yield Bond ZQ1HEUR	EUR	51 472,106	250 566,21	0,29
HSBC Global Investment Funds - Global Investment Grade Secur	EUR	143 151,745	1 261 310,03	1,48
HSBC GLOB GL EM ZHC EUR C.	EUR	259 830,232	2 298 198,40	2,70
MULTI-UNITS LUXEMBOURG - Lyxor Euro Government Inflation Lin	EUR	22 164	3 659 941,32	4,29
MULTI-UNITS LUXEMBOURG - Lyxor US Curve Steepening 2-10 UCIT	USD	20 237	1 711 621,70	2,01
STRUCTURED INVESTMENTS SICAV GS CROSS ASSET TREND PORTFOLIO	EUR	65 252,128	684 429,57	0,80
TOTAL LUXEMBOURG			41 300 188,06	48,46
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			79 816 680,35	93,65
Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés				
IRLANDE				
Invesco AT1 Capital Bond ETF EUR Hedged Dist	EUR	78 941	1 257 530,13	1,48
L&G Multi-Strategy Enhanced Commodities UCITS ETF	USD	28 634	346 620,06	0,41
LEGAL AND GENERAL UCITS ETF PLC LG CLEAN WATER UCITS ETF	USD	4 700	71 913,64	0,09
LG Ecommerce Logistics UCITS ETF	USD	4 000	59 914,00	0,07
VANECK VECTORS UCITS ETFS PLC VANECK VECTORS SEMICONDUCTOR U	USD	1 935	58 931,10	0,06
TOTAL IRLANDE			1 794 908,93	2,11
LUXEMBOURG				
Lyxor Index Fund - Lyxor MSCI Millennials ESG Filtered (DR)	EUR	6 700	87 595,80	0,10
TOTAL LUXEMBOURG			87 595,80	0,10
TOTAL Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés			1 882 504,73	2,21

FCP HSBC SELECT MODERATE

3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Autres organismes non européens				
ETATS-UNIS				
ISHARES SP 500 GROWTH INDEX FD	USD	3 600	244 747,20	0,29
ISHS SP LATIN AMERN INDEX FUND	USD	9 400	247 285,57	0,29
TOTAL ETATS-UNIS			492 032,77	0,58
TOTAL Autres organismes non européens			492 032,77	0,58
TOTAL Organismes de placement collectif			82 191 217,85	96,44
Instrument financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
AEX FUT 0124	EUR	-3	-1 512,00	
CAC 40 FUT 0124	EUR	3	-576,00	
DAX 30 PERF 0324	EUR	-4	1 167,50	
DJE 600 EUROP 0324	EUR	-28	-4 915,00	-0,01
DJE 600 INDUS 0324	EUR	2	1 535,00	
DJE 600 INSUR 0324	EUR	-2	510,00	
DJE 600 OIL G 0324	EUR	9	720,00	
DJE 600 REAL 0324	EUR	-8	-3 000,00	
DJES BANKS 0324	EUR	28	-1 708,00	
DJE SML200 0324	EUR	20	9 285,00	0,01
DJS 600 CHEM 0324	EUR	-1	-2 240,00	
DJS 600 MED 0324	EUR	-4	-400,00	
DJS F&B FUT 0324	EUR	-5	-760,00	
DJS TECH FUT 0324	EUR	3	45,00	
DJS TELECOM 0324	EUR	8	-2 080,00	
DJ STOXX HC 0324	EUR	-2	-1 925,00	
EURO BOBL 0324	EUR	12	19 800,00	0,02
EURO BTP 0324	EUR	-7	-27 090,00	-0,03
EURO BUND 0324	EUR	50	180 000,00	0,21
EURO STOXX 50 0324	EUR	-65	20 457,50	0,03
FCI FTSE Burs 0124	MYR	-9	930,87	
FTSE/MIB 0324	EUR	2	-740,00	
FTSE 100 FUT 0324	GBP	2	4 460,22	
FTSE 250 I 0324	GBP	2	5 093,76	
FTSE TAIWAN I 0124	USD	1	1 149,69	
HHI HANG SENG 0124	HKD	5	3 362,03	
IFSC NIFTY 50 0124	USD	1	603,81	0,01
LIFFE LG GILT 0324	GBP	-6	-69,24	
MEFF IBEX35 E 0124	EUR	1	-1 008,00	
MME MSCI EMER 0324	USD	-12	-27 483,82	-0,03
NIKKEI 225 0324	JPY	-6	-6 202,90	-0,01
OMXS30 FUT 0124	SEK	10	5 831,57	0,01
SET50 FUTURES 0324	THB	-30	-1 012,61	

FCP HSBC SELECT MODERATE

3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SIMEX MINIJGB 0324	JPY	-18	-17 452,89	-0,02
SP 500 MINI 0324	USD	-6	-33 338,61	-0,04
SP EMINI COM 0324	USD	-1	-2 670,53	
SP E-MINI FIN 0324	USD	-2	-8 962,11	-0,01
SP E-MINI MAT 0324	USD	-2	-7 712,85	-0,01
SP E-MIN INDU 0324	USD	2	9 650,12	0,01
SP EMIN UTILI 0324	USD	1	334,95	
SPI 200 FUT 0324	AUD	1	787,57	
ST600 RETAIL 0324	EUR	-10	-2 060,00	
STOXX 600 FIN 0324	EUR	1	1 200,00	
STOXX 600 P&H 0324	EUR	2	-870,00	
US 10YR NOTE 0324	USD	37	130 838,95	0,15
XAE ENERGY SE 0324	USD	2	4 091,79	
XAK TECHNOLOG 0324	USD	1	5 295,80	
XEUR FSMI SWI 0324	CHF	-3	-2 226,52	
XEUR FSTN DJ 0324	EUR	-6	-6 840,00	-0,01
XEUR FSTU DJ 0324	EUR	3	-200,00	
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			242 095,05	0,28
TOTAL Engagements à terme fermes			242 095,05	0,28
Engagements à terme conditionnels				
Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé				
DJ EURO STOXX 50 01/2024 CALL 4700	EUR	30	960,00	
DJ EURO STOXX 50 01/2024 PUT 4300	EUR	80	4 480,00	
HANG SENG CHINA ENT 02/2024 CALL 6500	HKD	25	-5 390,84	
HANG SENG CHINA ENT 03/2024 CALL 6400	HKD	60	14 450,92	0,02
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			14 500,08	0,02
TOTAL Engagements à terme conditionnels			14 500,08	0,02
TOTAL Instrument financier à terme			256 595,13	0,30
Appel de marge				
Appel Marge CACEIS	THB	38 180	1 012,61	
APPEL MARGE CACEIS	CHF	2 070	2 226,52	
APPEL MARGE CACEIS	HKD	-107 150	-12 422,11	-0,01
APPEL MARGE CACEIS	AUD	-1 275	-787,57	
APPEL MARGE CACEIS	USD	-79 311,09	-71 797,48	-0,09
APPEL MARGE CACEIS	MYR	-4 725	-930,87	
APPEL MARGE CACEIS	SEK	-64 920	-5 831,57	
APPEL MARGE CACEIS	JPY	3 684 001	23 655,80	0,02
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-176 796,01	-176 796,01	-0,20
APPEL MARGE CACEIS	GBP	-8 219	-9 484,74	-0,02
TOTAL Appel de marge			-251 155,42	-0,30

FCP HSBC SELECT MODERATE

3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Créances			824 578,87	0,97
Dettes			-70 881,20	-0,08
Comptes financiers			2 277 876,54	2,67
Actif net			85 228 231,77	100,00

Part HSBC SELECT MODERATE R	EUR	13 271,527	1 023,89
Part HSBC SELECT MODERATE B	EUR	18 749,4645	96,43
Part HSBC SELECT MODERATE A	EUR	1 044 353,1992	66,86