FCP de droit français
HSBC SELECT MODERATE

Rapport annuel
au 31 décembre 2024

HSBC Asset Management

FCP HSBC SELECT MODERATE

Sommaire

Informations concernant les placements et la gestion **3**

Rapport d'activité **4**

Informations réglementaires **15**

Certification du Commissaire aux Comptes **17**

Comptes Annuels **21**

Bilan Actif 22

Bilan Passif 23

Compte de résultat 24

Annexes **26**

Informations générales 27

Evolution des capitaux propres et passifs de financement 35

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

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat 47

Inventaire des actifs et passifs en EUR 54

FCP HSBC SELECT 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

FCP HSBC SELECT MODERATE

Rapport d'activité

Panorama macroéconomique

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

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

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

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

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

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

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

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

Panorama financier

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

*Indices marchés actions MSCI exprimés en devises locales.
[1] Indice DXY : indice du dollar américain par rapport à six autres devises : l'euro, le yen japonais, la livre sterling, le dollar canadien, le franc suisse et la couronne suédoise.
Source : données Bloomberg au 31/12/2024.

Politique de gestion

Allocation sur les marchés Actions :

L'allocation au marché d'actions a été de 13% en moyenne, en ligne avec son univers d'investissement. Le niveau d'investissement était de 10% en début d'année avant que la résilience de l'économie, en particulier américaine, nous incite à remonter l'exposition au-delà de 13% à compter de mars. Au global, l'allocation en actions a contribué négativement au cours de l'année.

Exposition sur les marchés actions :

L'allocation géographique a favorisé, à profit, les actions américaines tout au long de l'année. Leur part dans les investissements en actions a été de 43% en moyenne. L'Europe a constitué la deuxième zone d'investissement (36% en moyenne) dont la part a été réduite tout au long de l'année jusqu'en décembre, où nous avons repris des positions. Les choix pays ont contribué positivement, en particulier via notre préférence pour l'Italie et l'Espagne au détriment de la France. Nous avons

débuté l'année avec 6% d'actions émergentes et avons progressivement augmenté leur proportion pour tenir compte de l'amélioration des conditions financières et des mesures de soutien chinoises. L'exposition moyenne sur les émergents a été de 11%. Nous avons géré tactiquement l'exposition au marché nippon avec une sous exposition bénéfique pendant l'été. Enfin, 7% environ du portefeuille est investi en fonds thématiques pour participer à des cycles d'innovation de long terme. L'allocation géographique a contribué positivement à la performance 2024.

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

Allocation sur les marchés obligataire :

Nous avons maintenu une sensibilité aux obligations modérée en début d'année dans l'attente de la normalisation de l'évolution des prix à la consommation et le pivot des banques centrales pour reprendre de l'exposition en mai, ce qui nous a permis de bénéficier de la détente obligataire. Nous avons réduit la sensibilité en décembre. Au cours de l'année, la sensibilité moyenne du portefeuille a été de 4.8 années. La gestion de l'allocation obligataire a contribué positivement à la performance.

Exposition sur les marchés obligataires :

Dans l'optique de la baisse des taux courts initiée par les politiques monétaires des banques centrales, nous avons favorisé un positionnement sur la partie courte de la courbe, notamment sur les dettes publiques à 2 ans, ce qui a été profitable.
Au sein de la dette privée, nous avons maintenu une position élevée avec une préférence pour le crédit de bonne qualité européenne. Les investissements sur la dette subordonnée financière et le crédit à haut rendement ont été les plus rentables.
La dette émergente a contribué positivement dans un contexte de baisse des conditions financière, à travers nos supports sur la dette émergente émise en dollar, mais aussi sur nos positions spécifiques sur la dette émise en RMB Chinois et la Roupie Indienne qui sont favorables pour nos portefeuilles, libellés en euro.

Actifs de diversification :

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

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

Performances

A la clôture de l'exercice, le Fonds affiche une performance de 3.95% pour la part A, de 4.37% pour la part B et de 4.70% pour la part R. La Part H est inactive.

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

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

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

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

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

Evénements intervenus sur le Fonds pendant l'exercice et à venir

➢ **Le 13 mai 2024**

Enregistrement à Malte de la part B (FR0013314002).

➢ **Le 28 juin 2024**

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

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

➢ **Le 22 juillet 2024**

Mise à jour du niveau de l'échelle de risque (SRI) passant de 2 à 3 dans les Documentations d'Informations Clés (DIC).

➢ **Le 1er janvier 2025**

Actualisation de la rédaction des paragraphes suivants dans le prospectus :

- ✓ Restrictions à l'émission et au rachat de parts /actions pour les US Persons
- ✓ Restrictions à l'émission et au rachat de parts/actions pour les résidents canadiens
- ✓ Mesures provisoires d'interdiction des souscriptions dans l'OPC à compter du 12 avril 2022

FCP HSBC SELECT 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 2024

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

Les bénéficiaires des rémunérations au titre de l'année fiscale 2024 représentent une population de 303 personnes en 2024.

En 2024 et tel que défini dans la politique de rémunération d'HSBC Global Asset Management (France), 42 personnes ont été identifiées comme « Preneurs de risques » pour l'ensemble des portefeuilles gérés.

FCP HSBC SELECT MODERATE

Les collaborateurs identifiés comme Preneurs de risques sont :

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

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

(*) Prend en compte les actions différées définitivement acquises en 2024 ainsi que le cash différé indexé payé en 2024.
(**) Prend en compte les personnes mises à disposition ou affectées au prorata du temps de présence dans l'entreprise.

La rémunération variable n'intègre pas la participation et l'intéressement perçus en 2024 par les collaborateurs.

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

Techniques de gestion efficace du portefeuille

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

Instruments financiers dérivés

A la date de la clôture de l'exercice, le Fonds avait recours aux instruments financiers dérivés à hauteur de 0.04% de son actif

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

- 0.04% pour les contrats de swap de taux

Les contreparties utilisées étaient :
- BARCLAYS BANK IRELAND PLC
- BOFA SECURITIES EUROPE S.A.
- HSBC CONTINENTAL EUROPE
- CITIBANK EUROPE PLC
- CITIBANK EUROPE PLC
- ROYAL BANK OF CANADA
- SOCIETE GENERALE
- UBS EUROPE SE
- HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT
- CACEIS BANK

Le Fonds a reçu un dépôt de garantie pour un montant de 478 842.73 euros en lien avec ces opérations.

Risque global

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

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

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

Sur l'exercice, la VaR (99% 1 mois) a représenté :
- en moyenne : 3.02%
- au minimum : 2.23%
- au maximum : 3.60%

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 : 51.61%
- au minimum : 23.50%
- au maximum : 136.65%

FCP HSBC SELECT MODERATE

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
HSBC SRI MONEY ZC	29 726 206,19	30 677 135,07
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	14 685 107,10	10 402 086,62
MULTI-UNITS LUXEMBOURG - Lyxor US Curve Steepening 2-10 UCIT	3 721 813,43	3 867 136,68
AMUNDI EUR FL R CO BD ESG UCITS ETF DR EUR ACC	2 043 979,83	4 893 892,31
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	2 587 728,95	3 483 362,55
Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF 1D	2 246 235,50	3 196 777,58
HSBC EURO GVT BOND FUND ZC	2 385 206,73	3 008 761,95
HSBC S AND P 500 ETF	1 600 350,48	3 756 419,06
HSBC US DOLLAR LIQUIDITY FUND W	2 609 967,98	2 292 452,82
HSBC Global Funds ICAV - Global Government Bond Index Fund Z	907 434,95	3 018 015,42

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

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

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

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

HSBC Select Moderate

Exercice clos le 31 décembre 2024

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 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le Code de commerce et par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 30 décembre 2023 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

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

Justification des appréciations

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

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

Vérifications spécifiques

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

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

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

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

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

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

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris-La Défense, le 21 mai 2025

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres

Youssef BOUJANOUI

Digitally signed by Youssef BOUJANOUI
DN: cn=Youssef BOUJANOUI, o=EY Associes, ou=0002 817723687, email=youssef.boujanoui@fr.ey.com
Date: 2025.05.21 14:42:58 +02'00'

Youssef Boujanoui

FCP HSBC SELECT MODERATE

Comptes Annuels

FCP HSBC SELECT MODERATE

Bilan Actif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	
Titres financiers	
Actions et valeurs assimilées (A)	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Obligations convertibles en actions (B)	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Obligations et valeurs assimilées (C)	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Titres de créances (D)	
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**74 291 373,50**
OPCVM	73 595 223,81
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	
Autres OPC et fonds d'investissements	696 149,69
Dépôts (F)	
Instruments financiers à terme (G)	**495 411,78**
Opérations temporaires sur titres (H)	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	
Titres financiers empruntés	
Titres financiers donnés en pension	
Autres opérations temporaires	
Prêts (I) (*)	
Autres actifs éligibles (J)	
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	**74 786 785,28**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**513 477,40**
Comptes financiers	**1 160 756,95**
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	**1 674 234,35**
Total de l'actif I+II	**76 461 019,63**

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

Bilan Passif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Capitaux propres :	
Capital	72 911 224,79
Report à nouveau sur revenu net	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	
Résultat net de l'exercice	2 999 400,66
Capitaux propres I	**75 910 625,45**
Passifs de financement II (*)	
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	**75 910 625,45**
Passifs éligibles :	
Instruments financiers (A)	
Opérations de cession sur instruments financiers	
Opérations temporaires sur titres financiers	
Instruments financiers à terme (B)	**496 137,59**
Emprunts (C) (*)	
Autres passifs éligibles (D)	
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	**496 137,59**
Autres passifs :	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	54 256,59
Concours bancaires	
Sous-total autres passifs IV	**54 256,59**
Total Passifs : I+II+III+IV	**76 461 019,63**

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Revenus financiers nets	
Produits sur opérations financières :	
Produits sur actions	448 337,86
Produits sur obligations	
Produits sur titres de créances	
Produits sur parts d'OPC	-16 761,96
Produits sur instruments financiers à terme	
Produits sur opérations temporaires sur titres	
Produits sur prêts et créances	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	
Autres produits financiers	81 466,40
Sous-total produits sur opérations financières	**513 042,30**
Charges sur opérations financières :	
Charges sur opérations financières	
Charges sur instruments financiers à terme	
Charges sur opérations temporaires sur titres	
Charges sur emprunts	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	
Charges sur passifs de financement	
Autres charges financières	-39 565,07
Sous-total charges sur opérations financières	**-39 565,07**
Total revenus financiers nets (A)	**473 477,23**
Autres produits :	
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	403,86
Versements en garantie de capital ou de performance	
Autres produits	
Autres charges :	
Frais de gestion de la société de gestion	-596 819,16
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	
Impôts et taxes	
Autres charges	
Sous-total autres produits et autres charges (B)	**-596 415,30**
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	**-122 938,07**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**31 333,19**
Sous-total revenus nets I = (C+D)	**-91 604,88**
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	
Plus ou moins-values réalisées	2 868 238,39
Frais de transactions externes et frais de cession	-19 136,65
Frais de recherche	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	
Indemnités d'assurance perçues	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	
Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	**2 849 101,74**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	**-155 033,41**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	**2 694 068,33**

FCP HSBC SELECT MODERATE

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :	
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	379 824,88
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	-33 814,15
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	**346 010,73**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	**50 926,48**
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	**396 937,21**
Acomptes :	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	
Impôt sur le résultat V (*)	
Résultat net I + II + III + IV + V	**2 999 400,66**

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

Annexes

FCP HSBC SELECT MODERATE

A. Informations générales

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

A1a. Stratégie et profil de gestion

L'objectif de gestion de HSBC Select Moderate A est d'offrir, sur un horizon de placement de 3 ans minimum, une gestion flexible sur les marchés actions et taux. Bien qu'évoluant dans des bornes d'allocation plus larges, le profil de HSBC Select Moderate A pourra être comparé à une allocation composée en moyenne de 15% d'actions et de 85% d'obligations publiques et privées, exposée sur les marchés développés avec un biais euro, ainsi que sur les marchés émergents.

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Actif net Global en EUR	**92 503 217,79**	**108 538 456,53**	**87 633 594,62**	**85 228 231,77**	**75 910 625,45**
Part HSBC SELECT MODERATE A en EUR					
Actif net	77 114 398,68	90 676 328,52	71 721 368,40	69 831 532,73	54 678 200,29
Nombre de titres	1 087 598,0337	1 273 265,2307	1 128 190,5523	1 044 353,1992	786 725,4041
Valeur liquidative unitaire	70,90	71,21	63,57	66,86	69,50
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	0,70	1,63	-1,71	-1,37	2,46
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,48	-0,41	-0,30	-0,12	-0,19
Part HSBC SELECT MODERATE B en EUR					
Actif net		3 018 956,37	2 691 804,84	1 808 094,69	7 412 811,96
Nombre de titres		29 630,2730	29 479,7179	18 749,4645	73 651,4903
Valeur liquidative unitaire		101,88	91,31	96,43	100,64
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes		1,45	-2,45	-1,97	3,56
Capitalisation unitaire sur revenu		-0,09	-0,05	0,12	0,10
Part HSBC SELECT MODERATE R en EUR					
Actif net	15 388 819,11	14 843 171,64	13 220 421,38	13 588 604,35	13 819 613,20
Nombre de titres	14 478,955	13 804,770	13 677,545	13 271,527	12 890,924
Valeur liquidative unitaire	1 062,84	1 075,22	966,57	1 023,89	1 072,04
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	10,49	24,63	-25,96	-20,97	37,92
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,10	1,22	2,47	5,06	4,32

A2. Règles et méthodes comptables

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

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

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

Ces changements portent essentiellement sur :

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

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

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

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

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.
La durée de l’exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

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

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

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

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

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

Les pensions sont évaluées au cours du contrat.

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

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

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

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

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

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

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

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

Les intérêts sont comptabilisés selon la méthode du coupon encaissé.

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

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

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

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

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

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

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

Frais de gestion

Les frais de gestion financière et les frais administratifs externes à la société de gestion recouvrent tous les frais facturés directement à l’OPCVM, à l’exception des frais de transactions.
Les frais de transaction incluent les frais d’intermédiation (courtage, impôts de bourses, etc…) et de commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

FCP HSBC SELECT MODERATE

A ces frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion peuvent s'ajouter :
- des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont facturées à l'OPCVM ;
- des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM ;
- une part de revenu des opérations d'acquisition et cession temporaire de titres.

Frais facturés à l'OPCVM		Assiette		Taux barème		
1	Frais de gestion financière(*)	Actif net	**Part A :** 0.80% TTC maximum	**Parts H et B :** 0.40% TTC maximum	**Part R :** 0.10% TTC maximum	
2	Frais de fonctionnement et autres services(**)		0.30% TTC maximum			
3	Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	1% TTC taux maximum			
4	Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant			
5	Commission de surperformance	Actif net	Néant			

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

** Les frais de fonctionnement et autres services comprennent :

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

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

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

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

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

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

Swing pricing

Mécanisme de 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.

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.

FCP HSBC SELECT MODERATE

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le revenu :

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

Les Plus et Moins-values :

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

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

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

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	**85 228 231,77**
Flux de l'exercice :	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	13 412 701,94
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-25 802 482,66
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-122 938,07
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	2 849 101,74
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	346 010,73
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	
Autres éléments	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	**75 910 625,45**

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

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

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

	En parts	En montant
Part HSBC SELECT MODERATE A		
Parts souscrites durant l'exercice	69 807,8146	4 721 685,23
Parts rachetées durant l'exercice	-327 435,6097	-22 065 079,18
Solde net des souscriptions/rachats	-257 627,7951	-17 343 393,95
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	786 725,4041	
Part HSBC SELECT MODERATE B		
Parts souscrites durant l'exercice	76 692,0131	7 536 000,00
Parts rachetées durant l'exercice	-21 789,9873	-2 179 959,75
Solde net des souscriptions/rachats	54 902,0258	5 356 040,25
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	73 651,4903	
Part HSBC SELECT MODERATE R		
Parts souscrites durant l'exercice	1 111,605	1 155 016,71
Parts rachetées durant l'exercice	-1 492,208	-1 557 443,73
Solde net des souscriptions/rachats	-380,603	-402 427,02
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	12 890,924	

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

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

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

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

B5. Flux sur les passifs de financement

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

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

Libellé de la part Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Devise de la part	Actif net par part	Nombre de parts	Valeur liquidative
HSBC SELECT MODERATE A FR0007036942	Capitalisation	Capitalisation	EUR	54 678 200,29	786 725,4041	69,50
HSBC SELECT MODERATE B FR0013314002	Capitalisation	Capitalisation	EUR	7 412 811,96	73 651,4903	100,64
HSBC SELECT MODERATE R FR0013269883	Capitalisation	Capitalisation	EUR	13 819 613,20	12 890,924	1 072,04

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

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

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

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées						
Opérations temporaires sur titres						
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers						
Opérations temporaires sur titres						
Hors-bilan						
Futures	-70,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	169,69	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps		NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers		NA	NA	NA	NA	NA
Total	**99,69**					

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

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe	Taux variable ou révisable	Taux indexé	Autre ou sans contrepartie de taux
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif					
Dépôts					
Obligations					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers	1 160,76				1 160,76
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Comptes financiers					
Hors-bilan					
Futures	NA	6 227,99			843,68
Options	NA				557,57
Swaps	NA				
Autres instruments financiers	NA				
Total		**6 227,99**			**2 562,01**

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*)	]3 - 6 mois] (*)	]6 - 12 mois] (*)	]1 - 3 ans] (*)	]3 - 5 ans] (*)	]5 - 10 ans] (*)	>10 ans (*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif							
Dépôts							
Obligations							
Titres de créances							
Opérations temporaires sur titres							
Comptes financiers	1 160,76						
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers							
Opérations temporaires sur titres							
Emprunts							
Comptes financiers							
Hors-bilan							
Futures				1 588,48		5 483,19	
Options						557,57	
Swaps							
Autres instruments							
Total	**1 160,76**			**1 588,48**		**6 040,76**	

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

C1e. Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1 USD +/-	Devise 2 CHF +/-	Devise 3 NOK +/-	Devise 4 CAD +/-	Devise N Autres devises +/-
Actif					
Dépôts					
Actions et valeurs assimilées					
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Créances	105,61				208,77
Comptes financiers	138,39	76,67	0,16	5,51	711,51
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Dettes					
Comptes financiers					
Hors-bilan					
Devises à recevoir	4 430,82		1 813,78		5 870,46
Devises à livrer	-6 763,44	-2 369,67		-1 366,16	-3 690,43
Futures options swaps	30,60				
Autres opérations					
Total	**-2 058,02**	**-2 293,00**	**1 813,94**	**-1 360,65**	**3 100,31**

C1f. Exposition directe aux marchés de crédit

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	19,31	
BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3	11,21	
CITIBANK NA DUBLIN	0,72	
HSBC FRANCE EX CCF	14,50	
ROYAL BANK OF CANADA PARIS	20,12	
SOCIETE GENERALE PAR	2,65	
UBS EUROPE SE	6,48	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives des titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
UBS EUROPE SE		24,73
HSBC AM (EUROPE) LTD		0,18
SOCIETE GENERALE PAR		0,09
ROYAL BANK OF CANADA PARIS		0,06
HSBC FRANCE EX CCF		70,24
CACEIS BANK (FRANCE)		7,98
CITIBANK EUROPE PLC ROMANIA		1,65
BARCLAYS BANK IRELAND PLC		2,93
Dettes		
Collatéral espèces		

FCP HSBC SELECT MODERATE

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
LU1650491282	Lyxor Core Euro Government Inflation-Linked Bond (DR) UCITS	Amundi Asset Management	Fonds / Fixed income arbitrage	Luxembourg	EUR	2 927 001,61
LU2418815473	Lyxor US$ 10Y Inflation Expectations UCITS ETF Monthly Hedge	Amundi Asset Management	Fonds / Fixed income arbitrage	Luxembourg	EUR	739 756,24
LU1787044947	STRUCTURED INVESTMENTS SICAV GS CROSS ASSET TREND PORTFOLIO	Amundi Asset Management	Fonds / Mixte	Luxembourg	EUR	372 689,46
LU2018762653	MULTI-UNITS LUXEMBOURG - Lyxor US Curve Steepening 2-10 UCIT	Amundi Asset Management	Fonds / Obligations	Luxembourg	USD	1 757 077,69
IE00BZ1NCS44	iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS E	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Commodities	Irlande	USD	791 231,18
IE00BG0J4C88	ISHARES DIGITAL SECURITY UCITS ETF USD ACC	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	EUR	109 330,20
IE00B0M62V02	ISHARES DJ EURO STOXX	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	EUR	248 178,00
IE00BQN1K786	iShares Edge MSCI Europe Momentum Factor UCITS ETF EUR (Acc)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	EUR	281 768,40
IE00BD1F4N50	ISHARES EDGE MSCI USA MMNTM	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	USD	173 612,51
IE00BD1F4L37	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF USD (Acc)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	USD	285 455,94
IE00BD1F4M44	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	USD	200 174,92
IE00B6SPMN59	iShares Edge SP 500 Minimum Volatility UCITS ETF USD (Acc)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	USD	302 725,25
IE00B6R52036	iShares Gold Producers UCITS ETF USD (Acc)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	USD	102 817,00
IE00B4M7GH52	iShares MSCI Poland UCITS ETF USD (Acc)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	EUR	62 118,00
IE00B3VWMM18	iShares VII PLC - iShares MSCI EMU Small Cap ETF EUR Acc	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	EUR	53 490,00

FCP HSBC SELECT MODERATE

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
IE00B4WXJJ64	iShares Core Euro Govt Bond UCITS ETF EUR (Dist)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Obligations	Irlande	EUR	2 348 846,50
US4642873099	iShares S&P 500 Growth ETF	BLACKROCK FUND ADVISORS	Fonds / Actions	États-Unis	USD	696 149,69
IE00BGV5VN51	Xtrackers Artificial Intelligence &Big Data UCITS ETF 1C	DWS Investment S.A	Fonds / Actions	Irlande	EUR	202 470,00
LU0846194776	Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF 1D	DWS Investment S.A	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	917 017,00
FR0013261229	HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	HSBC Global Asset Management (France)	Fonds / Actions	France	EUR	323 177,92
FR0000971277	HSBC SRI MONEY ZC	HSBC Global Asset Management (France)	Monétaire Euro	France	EUR	199 536,72
FR0013216165	HSBC EURO GVT BOND FUND ZC	HSBC Global Asset Management (France)	Obligations et autres titres de créance Euro	France	EUR	14 639 561,18
IE00B5SSQT16	HSBC MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Actions internationales	Irlande	USD	562 232,19
IE00B5VX7566	HSBC MSCI JAPAN	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Actions internationales	Irlande	EUR	273 816,00
LU0362711912	EUROLAND GROWTH ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	112 648,70
IE00BN0T3979	HSBC GBF ICAV MULTI FACTOR EMU EQUITY FUND ZC USD	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Irlande	EUR	1 285 235,10
IE000TYNGIO2	HSBC GFI-MULTI FACT US EQ-ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Irlande	USD	1 992 333,53
LU0708657001	HSBC GIF FRONTIER MARKETS ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	247 644,81
LU2821899254	HSBC GIF-HGIF TURK EQ-ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	69 912,10
LU0165100685	HSBC GLB INVT - EUROLAND VALUE ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	584 138,26

FCP HSBC SELECT MODERATE

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
LU2475496415	HSBC Global Investment Funds Global Equity Circular Economy	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	46 191,41
LU2324357552	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS GLOBAL EQUITY SUSTAINABLE HEALT	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	138 726,41
LU2449328272	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS - GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	124 257,65
IE00B44T3H88	HSBC MSCI CHINA ETF	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Irlande	USD	170 738,77
IE00B5KQNG97	HSBC S AND P 500 ETF	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Irlande	USD	748 148,50
IE000PYF6N13	HSBC GLOBAL FUNDS ICAV CROSS ASSET TREND FUND S1CH EUR ACC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Mixte	Irlande	EUR	405 811,42
IE00BJMXV950	HSBC US DOLLAR LIQUIDITY FUND W	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Monétaire	Irlande	USD	341 284,22
LU1449948840	HSBC GIF MULTI ASSET STYLE FACTORS ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Multi-strategy	Luxembourg	EUR	1 971 453,42
LU0165108829	HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	13 330 358,12
LU0692311367	HSBC GIF-RMB FIXED INCOME Z USD CAP	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	USD	224 422,93
LU0165093617	HSBC GL.INV.EUR.CURR.H .Y.Z C.	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	4 461 750,52
LU1406816527	HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	4 002 757,05
IE00BGMG1W64	HSBC Global Funds ICAV - Global Government Bond Index Fund Z	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Irlande	EUR	2 383 693,65
LU2093604978	HSBC Global Investment Funds - Asia High Yield Bond ZQ1HEUR	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	758 290,90
LU1802242385	HSBC Global Investment Funds - Global Investment Grade Secur	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	808 560,95

FCP HSBC SELECT MODERATE

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
LU0996084637	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS SICAV GLOBAL EMERGING MARKETS E	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	USD	1 464 719,83
LU1464645487	HSBC GLOB GL EM ZHC EUR C.	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	2 138 985,18
LU0780248877	HSBC Global Investment Funds SICAV - India Fixed Income	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds de Fonds / Obligations	Luxembourg	USD	577 264,56
DE000A0H0RA1	HSBC Euro Credit Subordinated Bond ID	INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT	Fonds / Obligations	Allemagne	EUR	5 037 723,90
IE00BFZPF439	Invesco AT1 Capital Bond ETF EUR Hedged Dist	INVESCO INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	Fonds / Obligations	Irlande	EUR	1 666 123,68
IE00BYPLS672	L&G Cyber Security UCITS ETF	LGIM MANAGERS (EUROPE) LIMITED	Fonds / Actions	Irlande	USD	1 222,06
IE00BFXR6159	L&G Multi-Strategy Enhanced Commodities UCITS ETF	LGIM MANAGERS (EUROPE) LIMITED	Index arbitrage	Irlande	USD	237 263,97
LU2023678449	Lyxor Index Fund - Lyxor MSCI Millennials ESG Filtered (DR)	LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	136 705,60
LU1215451524	UBS ETF - Factor MSCI EMU Quality UCITS ETF EUR A	UBS FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	120 773,04
IE00BL9BT250	PASSIM STR CRS AST TRD STR B	UNKNOWN AGENT	Fonds / Mixte	Irlande	EUR	131 999,66
Total						**74 291 373,50**

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

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

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2024
Créances		
	Souscriptions à recevoir	599,74
	Rétrocession de frais de gestion	159,71
	Dépôts de garantie en espèces	478 842,73
	Coupons et dividendes en espèces	33 875,22
Total des créances		**513 477,40**
Dettes		
	Rachats à payer	486,08
	Frais de gestion fixe	53 770,51
Total des dettes		**54 256,59**
Total des créances et des dettes		**459 220,81**

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2024
Part HSBC SELECT MODERATE A	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	546 490,73
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Rétrocessions des frais de gestion	302,99
Part HSBC SELECT MODERATE B	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	22 928,31
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,50
Rétrocessions des frais de gestion	27,12
Part HSBC SELECT MODERATE R	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	27 400,12
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,20
Rétrocessions des frais de gestion	73,75

FCP HSBC SELECT MODERATE

D3. Engagements reçus et donnés

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

D4. Autres informations

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

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			50 900 339,79
	LU0362711912	EUROLAND GROWTH ZC	112 648,70
	DE000A0H0RA1	HSBC Euro Credit Subordinated Bond ID	5 037 723,90
	FR0013261229	HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	323 177,92
	FR0013216165	HSBC EURO GVT BOND FUND ZC	14 639 561,18
	LU0165108829	HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	13 330 358,12
	LU0708657001	HSBC GIF FRONTIER MARKETS ZC	247 644,81
	LU1449948840	HSBC GIF MULTI ASSET STYLE FACTORS ZC	1 971 453,42
	LU0692311367	HSBC GIF-RMB FIXED INCOME Z USD CAP	224 422,93
	LU0165093617	HSBC GL.INV.EUR.CURR.H.Y.Z C.	4 461 750,52
	LU1406816527	HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	4 002 757,05
	LU0165100685	HSBC GLB INVT - EUROLAND VALUE ZC	584 138,26
	LU0996084637	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS SICAV GLOBAL EMERGING MARKETS E	1 464 719,83
	LU0780248877	HSBC Global Investment Funds SICAV - India Fixed Income	577 264,56
	LU1464645487	HSBC GLOB GL EM ZHC EUR C.	2 138 985,18
	IE00B5SSQT16	HSBC MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF	562 232,19
	IE00B5VX7566	HSBC MSCI JAPAN	273 816,00
	IE00B5KQNG97	HSBC S AND P 500 ETF	748 148,50
	FR0000971277	HSBC SRI MONEY ZC	199 536,72
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			**50 900 339,79**

FCP HSBC SELECT MODERATE

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	**-91 604,88**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	
Revenus de l'exercice à affecter	**-91 604,88**
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	**-91 604,88**

Part HSBC SELECT MODERATE A

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	**-155 387,10**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**-155 387,10**
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	**-155 387,10**
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	-155 387,10
Total	**-155 387,10**
*** Information relative aux acomptes versés**	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

FCP HSBC SELECT MODERATE

Part HSBC SELECT MODERATE B

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	**8 088,62**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**8 088,62**
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	**8 088,62**
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	8 088,62
Total	**8 088,62**
*** Information relative aux acomptes versés**	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

Part HSBC SELECT MODERATE R

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	**55 693,60**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**55 693,60**
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	**55 693,60**
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	55 693,60
Total	**55 693,60**
*** Information relative aux acomptes versés**	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	**2 694 068,33**
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	**2 694 068,33**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**2 694 068,33**

Part HSBC SELECT MODERATE A

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	**1 942 436,39**
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	**1 942 436,39**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**1 942 436,39**
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	1 942 436,39
Total	**1 942 436,39**
*** Information relative aux acomptes versés**	
Acomptes unitaires versés	
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

FCP HSBC SELECT MODERATE

Part HSBC SELECT MODERATE B

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	**262 735,26**
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	**262 735,26**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**262 735,26**
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	262 735,26
Total	**262 735,26**
*** Information relative aux acomptes versés**	
Acomptes unitaires versés	
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

Part HSBC SELECT MODERATE R

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	**488 896,68**
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	**488 896,68**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**488 896,68**
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	488 896,68
Total	**488 896,68**
*** Information relative aux acomptes versés**	
Acomptes unitaires versés	
**** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution**	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

FCP HSBC SELECT MODERATE

E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TITRES D'OPC			**74 291 373,50**	**97,87**
OPCVM			**73 595 223,81**	**96,95**
Gestion collective			**73 595 223,81**	**96,95**
EUROLAND GROWTH ZC	EUR	5 440,652	112 648,70	0,15
HSBC Euro Credit Subordinated Bond ID	EUR	72 810	5 037 723,90	6,64
HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	EUR	208	323 177,92	0,43
HSBC EURO GVT BOND FUND ZC	EUR	14 668,752	14 639 561,18	19,30
HSBC GBF ICAV MULTI FACTOR EMU EQUITY FUND ZC USD	EUR	102 279,59	1 285 235,10	1,69
HSBC GFI-MULTI FACT US EQ-ZC	USD	164 773,363	1 992 333,53	2,62
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	EUR	1 145 219,77	13 330 358,12	17,56
HSBC GIF FRONTIER MARKETS ZC	USD	21 400	247 644,81	0,33
HSBC GIF-HGIF TURK EQ-ZC	EUR	7 300	69 912,10	0,09
HSBC GIF MULTI ASSET STYLE FACTORS ZC	EUR	161 198,154	1 971 453,42	2,60
HSBC GIF-RMB FIXED INCOME Z USD CAP	USD	19 898,103	224 422,93	0,30
HSBC GL.INV.EUR.CURR.H.Y.Z C.	EUR	73 028,521	4 461 750,52	5,88
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	EUR	379 084,861	4 002 757,05	5,27
HSBC GLB INVT - EUROLAND VALUE ZC	EUR	6 852,544	584 138,26	0,77
HSBC GLOBAL FUNDS ICAV CROSS ASSET TREND FUND S1CH EUR ACC	EUR	41 468,146	405 811,42	0,53
HSBC Global Funds ICAV - Global Government Bond Index Fund Z	EUR	268 074,725	2 383 693,65	3,14
HSBC Global Investment Funds - Asia High Yield Bond ZQ1HEUR	EUR	158 704,667	758 290,90	1,00
HSBC Global Investment Funds Global Equity Circular Economy	USD	3 400	46 191,41	0,06
HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS GLOBAL EQUITY SUSTAINABLE HEALT	USD	12 100	138 726,41	0,18
HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS - GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY	USD	10 400	124 257,65	0,16
HSBC Global Investment Funds - Global Investment Grade Secur	EUR	92 343,644	808 560,95	1,07
HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS SICAV GLOBAL EMERGING MARKETS E	USD	153 872,109	1 464 719,83	1,93
HSBC Global Investment Funds SICAV - India Fixed Income	USD	69 434,017	577 264,56	0,76
HSBC GLOB GL EM ZHC EUR C.	EUR	227 430,641	2 138 985,18	2,82
HSBC MSCI CHINA ETF	USD	27 200	170 738,77	0,22
HSBC MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF	USD	54 385	562 232,19	0,74
HSBC MSCI JAPAN	EUR	7 200	273 816,00	0,36
HSBC S AND P 500 ETF	USD	12 904	748 148,50	0,99
HSBC SRI MONEY ZC	EUR	136,197	199 536,72	0,26
HSBC US DOLLAR LIQUIDITY FUND W	USD	305 636,558	341 284,22	0,45
Invesco AT1 Capital Bond ETF EUR Hedged Dist	EUR	102 695	1 666 123,68	2,19
iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS E	USD	111 034	791 231,18	1,04
iShares Core Euro Govt Bond UCITS ETF EUR (Dist)	EUR	20 900	2 348 846,50	3,09
ISHARES DIGITAL SECURITY UCITS ETF USD ACC	EUR	12 600	109 330,20	0,14
ISHARES DJ EURO STOXX	EUR	4 200	248 178,00	0,33
iShares Edge MSCI Europe Momentum Factor UCITS ETF EUR (Acc)	EUR	24 600	281 768,40	0,37
ISHARES EDGE MSCI USA MMNTM	USD	12 100	173 612,51	0,23
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF USD (Acc)	USD	19 805	285 455,94	0,38

FCP HSBC SELECT MODERATE

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	USD	21 100	200 174,92	0,26
iShares Edge SP 500 Minimum Volatility UCITS ETF USD (Acc)	USD	3 200	302 725,25	0,40
iShares Gold Producers UCITS ETF USD (Acc)	USD	6 900	102 817,00	0,14
iShares MSCI Poland UCITS ETF USD (Acc)	EUR	3 400	62 118,00	0,08
iShares VII PLC - iShares MSCI EMU Small Cap ETF EUR Acc	EUR	200	53 490,00	0,07
L&G Cyber Security UCITS ETF	USD	44	1 222,06	0,00
L&G Multi-Strategy Enhanced Commodities UCITS ETF	USD	17 734	237 263,97	0,31
Lyxor Core Euro Government Inflation-Linked Bond (DR) UCITS	EUR	17 719	2 927 001,61	3,86
Lyxor Index Fund - Lyxor MSCI Millennials ESG Filtered (DR)	EUR	8 600	136 705,60	0,18
Lyxor US$ 10Y Inflation Expectations UCITS ETF Monthly Hedge	EUR	6 788	739 756,24	0,97
MULTI-UNITS LUXEMBOURG - Lyxor US Curve Steepening 2-10 UCIT	USD	18 710	1 757 077,69	2,31
PASSIM STR CRS AST TRD STR B	EUR	1 223,8055	131 999,66	0,17
STRUCTURED INVESTMENTS SICAV GS CROSS ASSET TREND PORTFOLIO	EUR	33 738,545	372 689,46	0,49
UBS ETF - Factor MSCI EMU Quality UCITS ETF EUR A	EUR	4 703	120 773,04	0,16
Xtrackers Artificial Intelligence &Big Data UCITS ETF 1C	EUR	1 500	202 470,00	0,27
Xtrackers MSCI EMU UCITS ETF 1D	EUR	17 900	917 017,00	1,21
Autres OPC et fonds d'investissement			**696 149,69**	**0,92**
Gestion collective			**696 149,69**	**0,92**
iShares S&P 500 Growth ETF	USD	7 100	696 149,69	0,92
Total			**74 291 373,50**	**97,87**

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
A/USD/BRL/20250211		-89,51	USD	90 887,79	BRL	-90 977,30
A/USD/CLP/20250211	1 264,52		USD	329 345,61	CLP	-328 081,09
A/USD/IDR/20250211		-56,16	USD	31 306,94	IDR	-31 363,10
A/USD/KRW/20250211	18 478,61		USD	778 621,24	KRW	-760 142,63
A/USD/KRW/20250211	12 882,90		USD	527 906,64	KRW	-515 023,74
A BRL/USD 11/02/25		-182,06	BRL	100 206,26	USD	-100 388,32
A CLP/USD 11/02/25		-403,19	CLP	103 279,78	USD	-103 682,97
A COP/USD 11/02/25		-1 645,28	COP	213 201,70	USD	-214 846,98
A COP/USD 11/02/25		-7 574,98	COP	776 897,12	USD	-784 472,10
V/CAD/EUR/20250207		-10 971,34	EUR	1 355 191,22	CAD	-1 366 162,56
V/CHF/EUR/20250207	5 693,50		EUR	2 375 356,53	CHF	-2 369 663,03
V/EUR/AUD/20250207		-2 929,14	AUD	403 699,96	EUR	-406 629,10
V/EUR/GBP/20250207		-308,05	GBP	455 846,64	EUR	-456 154,69
V/EUR/NOK/20250207	1 618,50		NOK	1 813 777,65	EUR	-1 812 159,15
V/EUR/NZD/20250207		-7 503,09	NZD	769 896,66	EUR	-777 399,75
V/EUR/SEK/20250207	2 650,66		SEK	659 441,51	EUR	-656 790,85
V/EUR/USD/20250207	2 941,17		USD	762 876,87	EUR	-759 935,70
V/JPY/EUR/20250207	787,03		EUR	83 335,39	JPY	-82 548,36
V/MXN/USD/20250207	16 369,64		USD	809 265,93	MXN	-792 896,29
V/SGD/USD/20250207	11 206,93		USD	1 100 609,36	SGD	-1 089 402,43
V/USD/EUR/20250207		-41 759,87	EUR	3 096 968,47	USD	-3 138 728,34
V/USD/HUF/20250207		-10 519,93	HUF	821 883,24	USD	-832 403,17
V/USD/IDR/20250211	169,31		IDR	96 012,01	USD	-95 842,70
V/USD/INR/20250211	208,93		INR	138 687,75	USD	-138 478,82
V/USD/INR/20250211	721,76		INR	659 639,27	USD	-658 917,51
V/USD/PLN/20250207		-3 236,81	PLN	198 024,43	USD	-201 261,24
V/USD/ZAR/20250207		-20 673,83	ZAR	473 748,59	USD	-494 422,42
Total	**74 993,46**	**-107 853,24**		**19 025 914,56**		**-19 058 774,34**

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
CAC 40 FUT 0125	-5		-225,00	-369 225,00
DAX 30 PERF 0325	-1	2 495,00		-100 260,00
DJE 600 EUROP 0325	-15	9 075,00		-379 125,00
DJE 600 INDUS 0325	2		-2 430,00	87 720,00
DJE 600 INSUR 0325	3		-1 800,00	61 350,00
DJE 600 OIL G 0325	-4	345,00		-66 220,00
DJES BANKS 0325	25		-3 212,50	182 062,50
DJE SML200 0325	7		-2 960,00	115 885,00
DJS 600 CHEM 0325	-3	7 875,00		-175 875,00
DJS BAS R FUT 0325	2		-1 930,00	51 270,00
DJS F&B FUT 0325	-6	4 440,00		-189 510,00
DJS TECH FUT 0325	-2	1 705,00		-80 990,00
DJS TELECOM 0325	-9	2 675,00		-103 140,00
DJ STOXX HC 0325	2		-4 390,00	108 810,00
DJ STX600 AUT 0325	-6	3 600,00		-164 940,00
E-MIN RUS 200 0325	2		-12 308,06	217 267,02
EURO STOXX 50 0325	-1	945,00		-48 810,00
FCI FTSE Burs 0125	-4		-2 159,71	-70 924,90
FTSE/MIB 0325	1		-3 800,00	171 500,00
FTSE 100 FUT 0325	-1	1 620,71		-98 941,70
FTSEJSE TOP40 0325	2		-1 010,75	78 123,22
FTSE TAIWAN I 0125	2		-1 352,00	147 870,59
HHI HANG SENG 0125	3	1 044,30		135 721,12
IFSC NIFTY 50 0125	2		-324,48	91 818,45
KOSPI2 INDEX 0325	-2		-680,59	-104 597,75
MEFF IBEX35 E 0125	3		-4 534,50	347 598,00
MEX BOLSA IDX 0325	-7	7 832,93		-163 135,77
MSCI EMG MKT 0325	1		-685,66	51 849,35
OMXS30 FUT 0125	5		-3 434,25	108 508,50
SET50 FUTURES 0325	-26		-1 021,37	-133 073,32
SP EMINI COM 0325	1		-6 325,45	123 322,07
SP E-MINI FIN 0325	1		-3 479,00	145 147,27
SP E-MINI HEA 0325	-1	3 486,24		-135 267,99
SP E-MINI MAT 0325	-2	10 217,29		-173 829,07
SP E-MIN INDU 0325	1		-5 475,62	129 473,68
SP EMIN UTILI 0325	1		-1 709,32	74 321,58
STOXX 600 FIN 0325	2		-2 250,00	82 650,00

FCP HSBC SELECT MODERATE

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
XAE ENERGY SE 0325	-2	6 663,45		-174 833,41
XAPXAP CONSUM 0325	1		-3 177,21	77 344,28
XEUR FSTN DJ 0325	1		-990,00	34 960,00
XEUR FSTU DJ 0325	2		-270,00	38 130,00
Sous-total 1.		**64 019,92**	**-71 935,47**	**-69 996,28**
2. Options				
EURO STOXX 50 02/2025 CALL 5300	45	1 530,00		83 419,96
HANG SENG CHINA ENT 01/2025 CALL 8000	25		-26 331,17	77 042,36
S&P 500 INDEX 03/2025 CALL 6500	1	171,41		9 222,98
Sous-total 2.		**1 701,41**	**-26 331,17**	**169 685,30**
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total		**65 721,33**	**-98 266,64**	**99 689,02**

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

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

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
EURO BTP 0325	-14	34 860,00		-1 679 720,00
EURO BUND 0325	53		-172 250,00	7 072 320,00
EURO-OAT 0325	-21	53 550,00		-2 591 400,00
KOREA 10Y 0325	11		-18 689,18	843 683,04
LONG GILT FUT 0325	23		-66 509,43	2 570 670,05
SIMEX MINIJGB 0325	-33	3 158,43		-2 882 292,65
TU CBOT UST 2 0325	8	784,65		1 588 483,83
US 10Y ULT 0325	20		-21 577,74	2 149 927,57
Sous-total 1.		**92 353,08**	**-279 026,35**	**7 071 671,84**
2. Options				
CBOT YST 10 A 02/2025 CALL 111	25	7 921,90		557 574,84
Sous-total 2.		**7 921,90**		**557 574,84**
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				

FCP HSBC SELECT MODERATE

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

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
Total		**100 274,98**	**-279 026,35**	**7 629 246,68**

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

E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

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

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

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

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

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

FCP HSBC SELECT MODERATE

E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
TPX BANKS 0325	2		-147,48	45 201,16
Sous-total 1.			**-147,48**	**45 201,16**
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total			**-147,48**	**45 201,16**

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

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

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

E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	74 291 373,50
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-32 859,78
Total instruments financiers à terme - actions	-32 545,31
Total instruments financiers à terme - taux	-178 751,37
Total instruments financiers à terme - change	
Total instruments financiers à terme - crédit	
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-147,48
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	
Autres actifs (+)	1 928 656,36
Autres passifs (-)	-65 100,47
Passifs de financement (-)	
Total = actif net	**75 910 625,45**

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part HSBC SELECT MODERATE A	EUR	786 725,4041	69,50
Part HSBC SELECT MODERATE B	EUR	73 651,4903	100,64
Part HSBC SELECT MODERATE R	EUR	12 890,924	1 072,04

HSBC SELECT MODERATE

COMPTES ANNUELS
29/12/2023

BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
IMMOBILISATIONS NETTES	**0,00**	**0,00**
DÉPÔTS	**0,00**	**0,00**
INSTRUMENTS FINANCIERS	**82 645 154,83**	**87 626 443,20**
Actions et valeurs assimilées	**0,00**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	**0,00**	**0,00**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	**0,00**	**0,00**
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	**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	0,00	0,00
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	0,00	0,00
Autres organismes non européens	492 032,77	150 614,20
Opérations temporaires sur titres	**0,00**	**0,00**
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	**453 936,98**	**587 391,95**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	453 936,98	587 391,95
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	**0,00**	**0,00**
CRÉANCES	**824 578,87**	**6 851 480,78**
Opérations de change à terme de devises	0,00	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**

BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	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)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
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**
** Montant représentatif de l'actif net*		
INSTRUMENTS FINANCIERS	**448 497,27**	**586 132,21**
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	448 497,27	586 132,21
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	448 497,27	586 132,21
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	**70 881,20**	**6 416 397,84**
Opérations de change à terme de devises	0,00	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	0,00	0,00
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

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
FGBL BUND 10A 0323	0,00	6 513 570,00
US 10YR NOTE 0323	0,00	3 787 948,00
EURO BTP 0324	834 050,00	0,00
SIMEX MINIJGB 0324	1 693 623,50	0,00
LIFFE LG GILT 0324	710 749,52	0,00
SP E-MINI FIN 0324	212 035,49	0,00
DJS 600 MED 0324	81 740,00	0,00
MME MSCI EMER 0324	561 462,91	0,00
DJE 600 INSUR 0324	34 860,00	0,00
XEUR FSMI SWI 0324	357 566,96	0,00
DJE 600 EUROP 0324	671 720,00	0,00
DJS 600 CHEM 0324	65 250,00	0,00
SP EMINI COM 0324	87 018,51	0,00
DAX 30 PERF 0324	338 260,00	0,00
SP E-MINI MAT 0324	166 061,65	0,00
DJS F&B FUT 0324	181 650,00	0,00
ST600 RETAIL 0324	202 850,00	0,00
DJE 600 REAL 0324	53 680,00	0,00
DJ STOXX HC 0324	105 750,00	0,00
AEX FUT 0124	473 412,00	0,00
XEUR FSTN DJ 0324	201 000,00	0,00
SET50 FUTURES 0324	138 954,24	0,00
FCI FTSE Burs 0124	128 725,94	0,00
SP 500 MINI 0323	0,00	1 989 739,99
SP 500 MINI 0324	1 309 011,90	0,00
MME MSCI EMER 0323	0,00	269 683,77
NIKKEI 225 0323	0,00	369 199,17
NIKKEI 225 0324	643 695,59	0,00
DJE 600 EUROP 0323	0,00	2 777 855,00
EURO STOXX 50 0323	0,00	2 043 900,00
EURO STOXX 50 0324	2 952 950,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FBTP BTP 0323	0,00	326 760,00
TU CBOT UST 2 0323	0,00	2 690 179,21
EURO BUND 0324	6 861 000,00	0,00
EURO BOBL 0324	1 431 360,00	0,00
US 10YR NOTE 0324	3 781 245,76	0,00
FTSE 100 FUT 0324	179 020,25	0,00

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
FTSE/MIB 0324	305 210,00	0,00
DJES BANKS 0324	166 880,00	0,00
XEUR FSTU DJ 0324	58 860,00	0,00
DJS TECH FUT 0324	114 810,00	0,00
SP EMIN UTILI 0324	58 389,54	0,00
SP E-MIN INDU 0324	210 202,33	0,00
XAK TECHNOLOG 0324	177 649,03	0,00
STOXX 600 P&H 0324	101 710,00	0,00
XAE ENERGY SE 0324	160 467,12	0,00
DJS TELECOM 0324	79 080,00	0,00
DJE 600 OIL G 0324	160 110,00	0,00
HHI HANG SENG 0124	167 985,39	0,00
CAC 40 FUT 0124	226 650,00	0,00
FTSE 250 I 0324	91 846,98	0,00
DJE 600 INDUS 0324	77 630,00	0,00
OMXS30 FUT 0124	215 697,28	0,00
MEFF IBEX35 E 0124	100 862,00	0,00
IFSC NIFTY 50 0124	39 557,33	0,00
DJE SML200 0324	328 600,00	0,00
STOXX 600 FIN 0324	35 925,00	0,00
FTSE TAIWAN I 0124	56 144,48	0,00
XEUR EUFF AUS 0323	0,00	94 305,00
DJES BANKS 0323	0,00	168 437,50
CAC 40 FUT 0123	0,00	388 230,00
AEX FUT 0123	0,00	137 930,00
XEUR FSTU DJ 0323	0,00	107 400,00
HHI HANG SENG 0123	0,00	81 153,92
DJ STOXX HC 0323	0,00	247 675,00
MEFF IBEX35 E 0123	0,00	81 943,00
IN NSE SP CN 0123	0,00	102 448,35
SP E-MINI FIN 0323	0,00	99 437,81
SP E-MINI HEA 0323	0,00	129 519,79
XAE ENERGY SE 0323	0,00	172 480,67
XAPXAP CONSUM 0323	0,00	141 747,48
SP EMIN UTILI 0323	0,00	67 107,05
XAK TECHNOLOG 0323	0,00	118 379,01
DJS BAS R FUT 0323	0,00	371 100,00
DJE 600 INSUR 0323	0,00	159 850,00
DJE 600 OIL G 0323	0,00	171 850,00
MSCI CHIN A50 0123	0,00	153 014,76
NQ USA NASDAQ 0323	0,00	206 554,23
XEUR FSTN DJ 0323	0,00	178 500,00
DJS 600 MED 0323	0,00	261 440,00
STOXX 600 FIN 0323	0,00	84 690,00
DJS F&B FUT 0323	0,00	149 100,00
DJE 600 INDUS 0323	0,00	63 580,00

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
OMXS30 FUT 0123	0,00	91 814,48
STOXX 600 P&H 0323	0,00	95 800,00
XEUR FSMI SWI 0323	0,00	107 914,32
DJE 600 REAL 0323	0,00	81 690,00
FTSE/MIB 0323	0,00	118 540,00
DJ STX600 AUT 0323	0,00	52 880,00
CBOE VIX FUT 0123	0,00	43 285,27
DJS TELECOM 0323	0,00	189 300,00
RE SELECT SEC 0323	0,00	128 250,18
SPI 200 FUT 0324	117 132,00	0,00
FTSE 100 FUT 0323	0,00	84 147,65
Options		
HANG SENG CHINA ENT 02/2023 CALL 7300	0,00	229 734,27
DJ EURO STOXX 50 01/2023 CALL 4100	0,00	80 450,37
HANG SENG CHINA ENT 02/2024 CALL 6500	106 798,97	0,00
HANG SENG CHINA ENT 03/2024 CALL 6400	469 141,81	0,00
DJ EURO STOXX 50 01/2024 PUT 4300	277 617,66	0,00
DJ EURO STOXX 50 01/2024 CALL 4700	90 375,52	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	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	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	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	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	160 683,49	131 060,34
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	**160 683,49**	**131 060,34**
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	**595 750,59**	**383 479,35**
Autres produits (3)	0,00	0,00
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)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	**-56 016,12**	**-309 785,18**

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :
- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

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

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.
Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».
Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

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

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

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.
Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

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

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

Titres de créances négociables :

OPC détenus :

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

Opérations temporaires sur titres :

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

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

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

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

Instruments financiers à terme :

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

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

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

Les Swaps :

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

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

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

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.
Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.
Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...
Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.
Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

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

Le 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

Mécanisme de 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.

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

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

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

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

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

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

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

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	**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
Différence d'estimation exercice N	*2 114 794,21*	*-4 143 958,91*
Différence d'estimation exercice N-1	*4 143 958,91*	*-4 081 926,70*
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	484 875,41	-134 452,11
Différence d'estimation exercice N	*242 268,13*	*-242 607,28*
Différence d'estimation exercice N-1	*242 607,28*	*108 155,17*
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-63 230,85	-335 928,56
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	**85 228 231,77**	**87 633 594,62**

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	**0,00**	**0,00**
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	**0,00**	**0,00**
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	**0,00**	**0,00**
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Actions	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7 889 504,71	9,26
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 611 628,17	6,58
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	3 238 423,02	3,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	12 073 605,76	14,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	7 889 504,71	9,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	5 611 628,17	6,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 238 423,02	3,80
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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'ÉVALUATION 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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	12 960 094,29	15,21	160 677,00	0,19	0,00	0,00	614 628,99	0,72
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	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	0,00	0,00	1 335 996,66	1,57
Autres opérations	4 483 655,59	5,26	0,00	0,00	743 926,17	0,87	603 696,51	0,71

3.5. CRÉANCES 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	0,00	0,00
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	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

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

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
Parts HSBC SELECT MODERATE A	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	623 732,82
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,88
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts HSBC SELECT MODERATE B	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	10 998,59
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,48
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts HSBC SELECT MODERATE R	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	24 250,03
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,18
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	29/12/2023
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	29/12/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

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

	Code ISIN	Libellé	29/12/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			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			0,00
Total des titres du groupe			**53 318 231,49**

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-56 016,12	-309 785,18
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	**-56 016,12**	**-309 785,18**

	29/12/2023	30/12/2022
Parts HSBC SELECT MODERATE A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-125 594,87	-342 040,87
Total	**-125 594,87**	**-342 040,87**

	29/12/2023	30/12/2022
Parts HSBC SELECT MODERATE B		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 306,56	-1 555,90
Total	**2 306,56**	**-1 555,90**

	29/12/2023	30/12/2022
Parts HSBC SELECT MODERATE R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	67 272,19	33 811,59
Total	**67 272,19**	**33 811,59**

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

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 752 043,63	-2 360 122,62
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	**-1 752 043,63**	**-2 360 122,62**

	29/12/2023	30/12/2022
Parts HSBC SELECT MODERATE A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 436 529,05	-1 932 580,49
Total	**-1 436 529,05**	**-1 932 580,49**

	29/12/2023	30/12/2022
Parts HSBC SELECT MODERATE B		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-37 108,24	-72 402,90
Total	**-37 108,24**	**-72 402,90**

	29/12/2023	30/12/2022
Parts HSBC SELECT MODERATE R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-278 406,34	-355 139,23
Total	**-278 406,34**	**-355 139,23**

3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Actif net Global en EUR	**81 258 104,20**	**92 503 217,79**	**108 538 456,53**	**87 633 594,62**	**85 228 231,77**
Parts 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
Parts HSBC SELECT MODERATE B en EUR					
Actif net	0,00	0,00	3 018 956,37	2 691 804,84	1 808 094,69
Nombre de titres	0,00	0,00	29 630,2730	29 479,7179	18 749,4645
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	101,88	91,31	96,43
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	1,45	-2,45	-1,97
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	-0,09	-0,05	0,12
Parts 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

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
ALLEMAGNE				
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	0,00
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**
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

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

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

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
AEX FUT 0124	EUR	-3	-1 512,00	0,00
CAC 40 FUT 0124	EUR	3	-576,00	0,00
DAX 30 PERF 0324	EUR	-4	1 167,50	0,00
DJE 600 EUROP 0324	EUR	-28	-4 915,00	-0,01
DJE 600 INDUS 0324	EUR	2	1 535,00	0,00
DJE 600 INSUR 0324	EUR	-2	510,00	0,00
DJE 600 OIL G 0324	EUR	9	720,00	0,00
DJE 600 REAL 0324	EUR	-8	-3 000,00	0,00
DJES BANKS 0324	EUR	28	-1 708,00	0,00
DJE SML200 0324	EUR	20	9 285,00	0,01
DJS 600 CHEM 0324	EUR	-1	-2 240,00	0,00
DJS 600 MED 0324	EUR	-4	-400,00	0,00
DJS F&B FUT 0324	EUR	-5	-760,00	0,00
DJS TECH FUT 0324	EUR	3	45,00	0,00
DJS TELECOM 0324	EUR	8	-2 080,00	0,00
DJ STOXX HC 0324	EUR	-2	-1 925,00	0,00
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	0,00
FTSE/MIB 0324	EUR	2	-740,00	0,00
FTSE 100 FUT 0324	GBP	2	4 460,22	0,00
FTSE 250 I 0324	GBP	2	5 093,76	0,00
FTSE TAIWAN I 0124	USD	1	1 149,69	0,00
HHI HANG SENG 0124	HKD	5	3 362,03	0,00
IFSC NIFTY 50 0124	USD	1	603,81	0,01
LIFFE LG GILT 0324	GBP	-6	-69,24	0,00
MEFF IBEX35 E 0124	EUR	1	-1 008,00	0,00
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	0,00
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	0,00
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	0,00
SPI 200 FUT 0324	AUD	1	787,57	0,00
ST600 RETAIL 0324	EUR	-10	-2 060,00	0,00
STOXX 600 FIN 0324	EUR	1	1 200,00	0,00
STOXX 600 P&H 0324	EUR	2	-870,00	0,00
US 10YR NOTE 0324	USD	37	130 838,95	0,15

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
XAE ENERGY SE 0324	USD	2	4 091,79	0,00
XAK TECHNOLOG 0324	USD	1	5 295,80	0,00
XEUR FSMI SWI 0324	CHF	-3	-2 226,52	0,00
XEUR FSTN DJ 0324	EUR	-6	-6 840,00	-0,01
XEUR FSTU DJ 0324	EUR	3	-200,00	0,00
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	0,00
DJ EURO STOXX 50 01/2024 PUT 4300	EUR	80	4 480,00	0,00
HANG SENG CHINA ENT 02/2024 CALL 6500	HKD	25	-5 390,84	0,00
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 Instruments financier à terme			**256 595,13**	**0,30**
Appel de marge				
Appel Marge CACEIS	THB	38 180	1 012,61	0,00
APPEL MARGE CACEIS	CHF	2 070	2 226,52	0,00
APPEL MARGE CACEIS	HKD	-107 150	-12 422,11	-0,01
APPEL MARGE CACEIS	AUD	-1 275	-787,57	0,00
APPEL MARGE CACEIS	USD	-79 311,09	-71 797,48	-0,09
APPEL MARGE CACEIS	MYR	-4 725	-930,87	0,00
APPEL MARGE CACEIS	SEK	-64 920	-5 831,57	0,00
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**
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**

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