FCP de droit français
HSBC SELECT BALANCED

Rapport annuel au 29 décembre 2023

HSBC Asset Management

FCP HSBC SELECT BALANCED

Sommaire

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

FCP HSBC SELECT BALANCED

Informations concernant les placements et la gestion

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire et Conservateur

CACEIS Bank

Gestionnaire comptable par délégation

CACEIS Fund Administration

Commissaire aux comptes

Ernst & Young et Autres

Rapport d'activité

Panorama macroéconomique

Durant le premier trimestre 2023 (T1), les indicateurs économiques ont donné des signaux conflictuels, entre détérioration des conditions financières ou résilience de l'activité avec persistance des pressions inflationnistes. Face aux resserrements monétaires des banques centrales, le secteur financier a trouvé un point de rupture début mars, avec la défaillance d'une banque régionale américaine (Sillicon Valley Bank), et la résolution précipitée de Crédit Suisse. Les interventions de la Réserve fédérale américaine (Fed) et des autorités suisses, ainsi que les communiqués des institutions de surveillance bancaire et d'assurance des dépôts en Europe, aux Etats-Unis, mais aussi en Asie ont permis d'endiguer en partie la perte de confiance, et de stabiliser les indicateurs de risque. Néanmoins, l'impact des resserrements monétaires passés va continuer de se diffuser via le canal du crédit, puis sur l'activité et l'emploi avec un retard de plusieurs mois, difficile à estimer avec précision. D'un côté, le marché immobilier et le secteur manufacturier sont en phase de récession. A l'inverse, le secteur des services reste dynamique, toujours soutenu par la rotation de la consommation post-pandémie au détriment des biens, ce qui a contribué à la résilience du marché du travail, et à la progression des salaires. L'inflation a aussi offert deux visages : avec la chute des prix de l'énergie et les effets de base négatifs, l'inflation totale a baissé, notamment aux Etats-Unis (de 7.1% en novembre à 6.0% en février), comme en zone euro (de 9.2% en décembre et 6.9% en mars). En revanche, l'inflation « cœur » (hors énergie et alimentaire), tirée par les hausses persistantes des prix des services, n'a diminué que très lentement aux Etats-Unis (de 6.0% en novembre à 5.5% en février), voire a continué de monter en zone euro (de 5.2% en décembre à 5.7% en mars). Au final, l'évolution de l'économie et de l'inflation est restée difficile à prévoir. Le consensus des économistes[1] envisage un atterrissage en douceur aux Etats-Unis (PIB +1.0% en moyenne en 2023 et 2024), et en zone euro (PIB +0.5% en 2023 et +1.2% en 2024), avec une modération de l'inflation (environ 2.5% à horizon du T3 2024). Mais cette moyenne dissimule d'importantes disparités de prévisions avec des risques haussiers sur l'inflation. Les turbulences financières ont compliqué le guidage des politiques monétaires, toujours orientées à combattre une inflation trop élevée, et des anticipations d'inflation qui pourraient entraîner une spirale prix-salaire. Enfin, les économies émergentes se voient pénalisées par une inflation élevée, et la dégradation de la demande extérieure et de leurs exportations en raison de la contraction de la consommation de biens et la récession industrielle des pays développés. Cependant, ces impacts défavorables devraient être en partie compensés par le redémarrage de l'économie chinoise ce trimestre, après trois années de restriction sanitaire.

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

[1] Consensus Bloomberg au 31/03/2023.

(-0.3% qoq) et en Irlande (-4.6%), ce qui a tiré la zone euro à la baisse (-0.1% qoq). Les projections des économistes à horizon de 2024 continuent d'afficher d'importantes divergences, entre stagnation, récession ou atterrissage en douceur, selon les anticipations de politiques monétaire et fiscale, et les évolutions des prix des matières premières. Ainsi, l'OCDE, le FMI, ou la Banque centrale européenne (BCE) tablent sur une croissance du PIB en 2024 d'environ 1.5% en zone euro (1.1% aux Etats-Unis), mais le consensus des économistes[2] envisage seulement 0.9% en zone euro (0.5% aux Etats-Unis). En Asie, l'ouverture post-pandémie de l'économie chinoise a permis un rebond de l'activité des services. Mais les tensions géopolitiques entre la Chine et les Etats-Unis entraîne le redéploiement et la diversification des chaînes de production, ce qui a contribué à limiter la croissance de l'industrie manufacturière et les exportations. A l'opposé, l'Inde a continué de bénéficier d'une économie portée par les exportations de services, le développement des secteurs liés à la high-tech et par l'investissement public d'infrastructure. De même en Amérique Latine, la croissance économique est restée soutenue par la vigueur de l'activité agricole, la hausse des investissements étrangers, notamment au Mexique. Enfin, la désinflation plus rapide que celle des économies développées devrait permettre aux banques centrales de baisser les taux d'intérêts d'ici la fin de l'année.

Le troisième trimestre (T3) 2023 a vu se développer un découplage, avec la résilience de l'économie américaine face au ralentissement de la Chine et de l'Europe. Le PIB américain au T2 est ainsi ressorti supérieur aux attentes, tiré par la consommation des ménages et les investissements d'infrastructure qui ont plus compensé le ralentissement du marché immobilier. En zone euro, la quasi-stagnation du PIB au T2 (0.1% t/t), avec une demande intérieure atone, sous-tend des divergences dans la région, avec une contraction du PIB en Italie (-0.4% t/t) et aux Pays Bas (-0.2% t/t) et une stagnation en Allemagne, face à une expansion en France (+0.5% t/t) et en Espagne (+0.5% t/t). Les politiques fiscales visant à soutenir la transition énergétique et le développement des industries de pointe ont en partie contribué à ces divergences. Aux Etats-Unis, les programmes « Inflation Reduction Act », et « Chips Act » ont entraîné 240 milliards USD de projets d'investissements dans le secteur manufacturier, soit environ la moitié de l'objectif. L'Espagne continue de bénéficier des subventions du programme de l'Union européenne (Next Generation EU). En Italie, la réduction graduelle des aides à la rénovation énergétique résidentielle a entraîné une baisse des investissements dans la construction. Dans les pays émergents, les publications économiques en Chine ont continué de décevoir malgré les nouvelles mesures de soutien au crédit, et l'assouplissement des contraintes règlementaires sur le marché immobilier. Au T3, les prévisions de croissance[3] ont donc été révisées à la baisse, en Chine 5.0% en 2023 et 4.5% en 2024 (contre respectivement 5.5% et 4.9% fin juin), mais aussi en zone euro (0.5% en 2023 et 0.8% en 2024, contre respectivement 0.6% et 1.0% fin juin). A l'inverse, les Etats-Unis ont vu leur prévision de croissance relever, à 2.1% en 2023 et 0.9% en 2024 (contre respectivement 1.3% et 0.8% fin juin). La persistance d'une inflation élevée aux Etats-Unis (3.7% en août contre 4.0% en juin), et en zone euro (5.2% en août contre 5.5% en juin) n'a pas permis de rassurer les banquiers centraux dans un contexte de remontée du prix du baril, et de progression salariale soutenue (+4.3% a/a aux Etats-Unis, et +5.5% a/a en zone euro). Malgré des conditions monétaires restrictives, les revenus réels ont en effet tendance à s'améliorer, ce qui contribue à soutenir la consommation, ce qui augmente les risques d'effets de second tour. Ainsi les prévisions médianes des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine signalent plutôt un atterrissage en douceur de l'économie américaine (avec une croissance du PIB de 2.1% en 2023 et 1.5% en 2024, donc une prévision supérieure au consensus des économistes), ce qui implique de repousser le cycle de baisses de taux au second semestre 2024.

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

[2] Consensus Bloomberg au 30/06/2023.
[3] Consensus Bloomberg au 30/09/2023.

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

Panorama financier

Au premier trimestre 2023 (T1), les marchés ont subi une forte volatilité en raison des incertitudes sur le secteur bancaire américain, ce qui a entraîné une chute de -12.6% (en variation trimestrielle t/t) de l'indice boursier de référence (MSCI US Banking), une remontée de l'or (+8.0% t/t à USD1969 l'once) et un affaiblissement du dollar US (indice DXY[6] -1.0% t/t). Les banquiers centraux ont poursuivi les relèvements de leurs taux directeurs (+50 pdb aux Etats-Unis, +75 pdb au Royaume-Uni, et +100pdb en zone euro), mais ont tenu des communiqués prudents quant aux perspectives. Au total, les marchés ont rapidement anticipé un retournement des politiques monétaires, en intégrant un assouplissement important aux Etats-Unis (jusque -75 pdb cette année), et en modérant le resserrement attendu en zone euro (+50 pdb contre +100 pdb auparavant). Du côté des obligations souveraines, les rendements 10 ans ont donc fortement reculé au T1 : -41pdb à 3.47% aux Etats-Unis, -28pdb à 2.29% en Allemagne, -33pdb à 2.79% et -61pdb à 4.10% en Italie, avec la poursuite d'une inversion des courbes de taux 2-10 ans. Les marchés de crédit global ont enregistré des performances disparates : les « spreads » de crédit (écarts de taux) se sont resserrés sur le segment risqué (High Yield) en raison d'une réduction des émissions de titres et des attentes de retournement des banques centrales. A l'inverse, les « spreads » se sont écartés dans le secteur bancaire américain, et dans une moindre ampleur sur les segments les moins risqués des obligations d'entreprises (Investment Grade). Malgré ce contexte d'incertitudes, les places boursières (MSCI world) ont terminé le trimestre en hausse : +7.2% en variation trimestrielle (t/t), avec une progression de +15% depuis les plus bas enregistrés en octobre 2022. Les actions de la zone euro (MSCI Eurozone +12.3% t/t) ont surperformé l'indice boursier global, bénéficiant d'une économie plus résiliente que prévu grâce à la chute des prix de l'énergie (gaz naturel -36% t/t ; pétrole Brent -7.1% t/t). Les places des pays émergents (MSCI EM +3.8% t/t) ont sous-performé les marchés développés (+7.6% t/t), notamment en raison des reculs en Inde, Brésil, et Turquie (liés à des facteurs idiosyncratiques), et malgré une reprise en Chine (+5.1% t/t) suite à la fin des restrictions sanitaires.

[4] Consensus Bloomberg au 31/12/2023.

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

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

de la Chine (MSCI -4.5% t/t), Taiwan (-7.1% t/t) et la Corée du sud (-6.6% t/t). Les prix du pétrole (WTI) ont bondi de +29% t/t à USD 90.8 USD le baril suite à la baisse des stocks de brut aux Etats-Unis, et aux annonces de l'Arabie Saoudite et de la Russie qui prolongeront les réductions de leurs productions jusqu'à la fin d'année. Enfin sur les marchés des changes, la résilience de l'économie américaine, en découplage face au ralentissement plus prononcé en Chine et en Europe a favorisé la remontée du dollar américain contre les devises de ses partenaires (indice DXY[6] +3.2% t/t).

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

*Indices marchés actions MSCI exprimés en devises locales.
[6] Indice DXY : indice du dollar américain par rapport à six autres devises : l'euro, le yen japonais, la livre sterling, le dollar canadien, le franc suisse et la couronne suédoise.
Source : données Bloomberg au 31/12/2023.

FCP HSBC SELECT BALANCED

Politique de gestion

Marchés

L'année 2023 a surpris positivement les investisseurs. Comme attendu, les banques centrales européennes et américaines ont fortement tendu les conditions financières (hausse de 1% des taux directeurs de la part de la Fed et de 2% de la part de la BCE).
L'inflation a fortement convergé sur la période, passant de 6,5% fin décembre 2022 à 3,1% fin novembre 2023 aux Etats-Unis et de 9,2% à 2,4% dans le même temps en zone euro.
De nombreux facteurs négatifs ont agité les marchés. La poursuite de la guerre russo-ukrainienne, l'escalade du conflit israélo-palestinien, la faillite de banques régionales américaines et de Crédit Suisse, ainsi que la déception sur la croissance chinoise en ont été les principaux.
Cependant, les anticipations de croissance ont été revues continuellement à la hausse dans les principales économies développées grâce à la dynamique du secteur des services qui a contrecarré la faiblesse de l'activité manufacturière. Les consommateurs ont bénéficié de l'épargne accumulée lors de la crise du Covid.
La fin d'année a été marquée par l'annonce par la Fed que la phase de hausse des taux pourrait être terminée et a permis une envolée des prix des actifs.
En 2023, les marchés d'actions ont progressé de 18,9%. Les marchés émergents sous-performent, pénalisés par la Chine (MSCI China ; -11,09% en euro). Les différences de performance ont été importantes avec une sous-performance marquée des sociétés de taille intermédiaire et une nouvelle année record pour les principaux noms du Nasdaq qui progressent de 50,18% en euro.
Les taux à long terme ont été particulièrement volatils, et se sont tendus sur la majeure partie de l'année, atteignant 5% pour les taux à 10 ans de l'Etat américain. A compter d'octobre, l'approche de la fin du cycle de resserrement monétaire a déclenché un rallye d'ampleur. Le niveau de rendement de fin d'année est finalement comparable à celui de de début d'année autour de 3,9%.
Malgré une hausse conséquente des taux directeurs européen, le taux 10 ans allemand termine même l'année en-deçà de son niveau de fin 2022 à 2,02%.
Dans le sillage des actifs actions, les primes de crédit se sont contractées et l'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate s'adjuge 7,19%.
Les prix des matières premières ont en moyenne reculé, dans le sillage du pétrole brut (Brent ; -13.19% en euro).

Performances

Le Fonds a été pénalisé tout au long de l'année par notre prudence vis-à-vis des marchés d'actions, partiellement compensée par une gestion bénéfique de la sensibilité obligataire.
HSBC Select Balanced (part A) a malgré tout bénéficié de la solide performance de la majorité des classes d'actifs en progressant de 7.14% en 2023.
Notre exposition moyenne en actions a été de 47% et a varié entre 45% en janvier et 51% début décembre ce qui nous a permis de bénéficier du rebond de fin d'année.
Notre préférence pour les actions des pays développés au détriment des pays émergents, pénalisés par le durcissement des conditions monétaires et le retard de la croissance chinoise a été largement favorable. Nous avons ramené l'exposition aux actions des pays émergents de 15% de la poche en actions fin janvier à 10% en moyenne le reste de l'année. À la suite de la résistance de l'économie américaine et des résultats positifs des entreprises au 1er trimestre, nous avons renforcé les actions américaines de 35% à 45% au détriment des actions européennes allégées de 47% à 39%.
Nous avons maintenu la poche thématique proche de 6%, les sociétés en développement étant pénalisées par la dégradation des conditions de crédit. Outre nos positions sur les minières aurifères qui ont bénéficié de la hausse des prix de l'or, nos positions sur les valeurs de l'innovation technologique (dont les semi-conducteurs) ont profité de l'engouement pour l'IA. Nous les avons privilégié par débit des valeurs de la transition écologique qui s'est montrée particulièrement sous-performante en 2023.

Dans les pays développés, nous sommes restés à l'écart des valeurs de petite capitalisation boursière jusqu'au milieu du 4ème trimestre où celles-ci ont bénéficié de la détente des conditions financières. En Europe, nous avons privilégié les valeurs de qualité tout au long de l'année avec les valeurs décotées en 1ère partie d'année sur lesquelles nous avons pris des bénéfices au 3ème trimestre pour revenir sur les valeurs de croissance qui avaient sous-performé. Aux Etats-Unis, nous avons surpondéré les valeurs de qualité combinées aux valeurs de croissance.
Enfin, notre allocation sur les émergents a bénéficié de notre sous-exposition à la Chine au profit des pays « frontière » (Pays du Golfe et Asie du Sud-Est) et de l'Amérique Latine.
La gestion de notre sensibilité obligataire a permis de protéger le portefeuille durant l'essentiel des épisodes de tension sur les taux. La sensibilité du portefeuille a été réduite de 1.86 ans fin 2022 à 1.5 ans en moyenne au 1er trimestre puis remonté à 2 ans au 2ème et 3ème trimestre pour atteindre 2.5 ans en octobre et novembre. Nous avons pris des bénéfices en décembre pour ramener la duration du portefeuille à 2 ans après le rallye déclenché autour de la dernière réunion de la Fed.
La poche crédit a bénéficié de nos positions sur les taux variables et les durations courtes en début d'année. La reprise de sensibilité sur le crédit avec une préférence pour les émetteurs de bonne qualité a été favorable au 2nd semestre. Notre surexposition aux dettes internationales au détriment des dettes libellées en euro a constitué un manque à gagner sur la période. Notons également la sous-performance de nos supports européens, aussi bien sur le crédit de catégorie investissement que sur le crédit à haut rendement.
Enfin, les dettes émergentes ont contribué positivement, en particulier la dette en devise locale dont la part a été augmentée en fin d'année.
La diversification sur des classes d'actifs alternatives a eu peu d'impact sur la performance, aussi bien sur les fonds investis sur les matières premières que sur ceux de performance absolue.

Perspectives

Après un cycle conséquent de hausse des taux directeurs (+525 bps pour la Fed depuis 2022), les incertitudes portent sur la rapidité et l'ampleur de la phase d'assouplissement des conditions monétaires ainsi que la résilience de l'activité économique.
Si les investisseurs tablent sur une première baisse(1) des taux de la Fed dès mars pour une ampleur de 150 bps(1) sur l'année, nous jugeons ces prévisions trop optimistes.
La BCE a d'ailleurs donné des indications sur la persistance de l'inflation et le ralentissement de la désinflation. Bien qu'en fort repli, l'inflation est toujours au-delà de la cible de 2% des banques centrales et le marché de l'emploi américain reste dynamique. Nous tablons sur une baisse des taux à compter du deuxième trimestre.
Nous anticipons une baisse de l'activité en 2024 à mesure que l'épargne des ménages se réduit et que l'impact du durcissement des conditions financières s'étend.
La croissance attendue sur les bénéfices des entreprises en 2024 (10,8%(2) pour le S&P 500 et 5,4%(2) pour le MSCI Europe) ne reflète pas nos attentes d'un ralentissement aux Etats-Unis et d'une récession modérée en Europe. La valorisation des principaux marchés d'actions n'est plus un support, en particulier pour les « méga-cap » américaines.
A la vue de cet excès d'optimisme, nous avons réduit notre sensibilité aux taux d'intérêt dans l'attente d'un niveau plus attractif. Nous privilégions le crédit de bonne qualité et conservons un positionnement sur les investissements de maturité proche.
Nous maintenons un positionnement prudent sur les actions avec une préférence pour les marchés développés par rapport aux économies émergentes.
Notre choix de supports reste diversifié. Nous avons réduit le poids des valeurs de croissance après le rallye de fin d'année en faveur des titres décotés. Nous conservons des positions sur les valeurs de qualités et les secteurs défensifs.
Au sein des pays émergents, nous privilégions l'Amérique Latine, les marchés « frontière » et certains pays asiatiques (dont l'Inde) au détriment de la Chine. Nous attendons une amélioration de la conjoncture chinoise pour renforcer nos positions.
Nous prenons des bénéfices sur les thématiques des nouvelles technologies pour renforcer les valeurs de la transition écologique qui nous paraissent sous-valorisées.

Performances

A la clôture de l'exercice, le Fonds affiche une performance de 7.14% pour la part A, de 7.74% pour la part B et de 7.73% pour la part H. La part R est inactive.

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

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

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

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

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

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

Evénements intervenus sur le Fonds pendant l'exercice

➢ **Le 1er juillet 2023**

Conformément à la nouvelle doctrine de l'Autorité des marchés financiers (AMF) relative à la modernisation des modalités applicables à la présentation, au contenu et au prélèvement des frais administratifs externes à la société de gestion, la rubrique des « **Frais** » a été mise à jour dans le prospectus.
La liste exhaustive des frais du deuxième bloc renommé « **Frais de fonctionnement et autres services** » (anciennement frais administratifs externes à la société de gestion) du tableau des frais est désormais détaillée sous le tableau et n'est plus limitative.

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

➢ **Le 28 septembre 2023**

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

Information relative aux éléments de rémunération

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les collaborateurs identifiés comme Preneurs de risques sont :

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

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

(*) Prend en compte les actions différées définitivement acquises en 2023 ainsi que le cash différé indexé payé en 2023.
(**) Prend en compte les personnes mises à disposition ou affectées au prorata du temps de présence dans l'entreprise.

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

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

Techniques de gestion efficace du portefeuille

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

Instruments financiers dérivés

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

Risque global

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

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

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

Sur l'exercice, la VaR (99% 1 mois) a représenté :
- en moyenne : 5.73%
- au minimum : 4.01%
- au maximum : 6.71%

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 : 39.64%
- au minimum : 28.22%
- au maximum : 56.83%

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
HSBC GIF-RMB FIXED INCOME Z USD CAP	3 301 544,60	2 871 384,46
HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND Part ZC EUR	1 499 821,36	3 101 812,15
SPDR S&P 400 MID	2 654 784,41	1 630 213,21
HSBC EUROLAND EQUITY Z CAP.	1 873 752,47	1 571 515,70
ISHARES EDGE MSCI EUROPE MIN VOL	1 874 122,00	1 566 788,00
iShares VI PLC - iShares Edge S P 500 Minimum Volatility UCI	1 532 007,88	1 837 707,45
Global Emerging Markets Local Debt Z Cap	1 323 178,49	1 960 279,57
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	1 712 515,18	1 472 538,66
ISHARES EDGE MSCI USA QUALITY FACTOR UCITS ETF	1 877 693,37	1 165 895,18
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	1 498 355,19	1 454 135,85

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

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

Informations réglementaires

Rapport sur le suivi des risques

Observation générale :

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

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

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

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires financiers

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

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

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

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

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

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 BALANCED

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 Balanced

Exercice clos le 29 décembre 2023

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Aux Porteurs de parts du fonds HSBC Select Balanced,

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

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

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

Justification des appréciations

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

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

Vérifications spécifiques

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

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

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Paris-La Défense, le 15 avril 2024

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG et Autres

YOUSSEF BOUJANOUI

Digitally signed by YOUSSEF BOUJANOUI
DN: cn=YOUSSEF BOUJANOUI, c=FR, o=EY et ASSOCIES, ou=0002 817723687, email=youssef.boujanoui@fr.ey.com
Date: 2024.04.15 17:37:20 +02'00'

Youssef Boujanoui

FCP HSBC SELECT BALANCED

Comptes Annuels

Bilan Actif

Bilan Actif au 29/12/2023
Portefeuille : 1656 HSBC SELECT BALANCED

	29/12/2023	30/12/2022
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	**81 989 299,61**	**78 299 122,54**
Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif	**81 389 689,38**	**77 757 657,09**
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	76 318 800,81	74 856 727,20
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	3 240 853,72	2 325 396,51
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens	1 830 034,85	575 533,38
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	**599 610,23**	**541 465,45**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	599 610,23	541 465,45
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
CRÉANCES	**1 027 225,38**	**2 500 008,78**
Opérations de change à terme de devises		1 375 000,00
Autres	1 027 225,38	1 125 008,78
COMPTES FINANCIERS	**4 979 341,28**	**6 234 780,69**
Liquidités	4 979 341,28	6 234 780,69
TOTAL DE L'ACTIF	**87 995 866,27**	**87 033 912,01**

Bilan Passif

Bilan Passif au 29/12/2023
Portefeuille : 1656 HSBC SELECT BALANCED

	29/12/2023	30/12/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	85 073 827,89	81 376 679,40
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-856 202,36	228 979,12
Résultat de l'exercice (a,b)	-363 840,33	-171 694,56
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	**83 853 785,20**	**81 433 963,96**
** Montant représentatif de l'actif net*		
INSTRUMENTS FINANCIERS	**591 290,20**	**540 160,91**
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	591 290,20	540 160,91
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	591 290,20	540 160,91
Autres opérations		
DETTES	**81 400,42**	**1 454 671,03**
Opérations de change à terme de devises		1 358 213,32
Autres	81 400,42	96 457,71
COMPTES FINANCIERS	**3 469 390,45**	**3 605 116,11**
Concours bancaires courants	3 469 390,45	3 605 116,11
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	**87 995 866,27**	**87 033 912,01**

(a) Y compris comptes de régularisation
(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

Hors-Bilan

Hors-Bilan au 29/12/2023
Portefeuille : 1656 HSBC SELECT BALANCED

	29/12/2023	30/12/2022
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
FGBL BUND 10A 0323		3 190 320,00
US 10YR NOTE 0323		1 683 532,44
EURO BTP 0324	1 310 650,00	
SIMEX MINIJGB 0324	1 505 443,11	
LIFFE LG GILT 0324	947 666,03	
SP E-MINI FIN 0324	530 088,72	
DJS 600 MED 0324	388 265,00	
DJE 600 INSUR 0324	174 300,00	
XEUR FSMI SWI 0324	834 322,90	
CONSUMER DISC 0324	330 783,51	
XAPXAP CONSUM 0324	198 931,79	
DJE 600 EUROP 0324	863 640,00	
DJS 600 CHEM 0324	456 750,00	
SP EMINI COM 0324	261 055,54	
SP E-MINI HEA 0324	504 159,69	
DAX 30 PERF 0324	845 650,00	
SP E-MINI MAT 0324	332 123,30	
DJS F&B FUT 0324	472 290,00	
ST600 RETAIL 0324	507 125,00	
DJE 600 REAL 0324	174 460,00	
DJ STOXX HC 0324	264 375,00	
AEX FUT 0124	631 216,00	
XEUR FSTN DJ 0324	636 500,00	
SET50 FUTURES 0324	532 657,91	
FCI FTSE Burs 0124	414 783,59	
SP 500 MINI 0323		542 656,36
MME MSCI EMER 0323		359 578,36
NIKKEI 225 0323		738 398,35
NIKKEI 225 0324	858 260,79	
EURO STOXX 50 0323		4 314 900,00
EURO STOXX 50 0324	2 771 230,00	
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

Hors-Bilan

Hors-Bilan au 29/12/2023
Portefeuille : 1656 HSBC SELECT BALANCED

	29/12/2023	30/12/2022
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FBTP BTP 0323		435 680,00
TU CBOT UST 2 0323		1 729 400,92
EURO BUND 0324	6 037 680,00	
EURO BOBL 0324	834 960,00	
US 10YR NOTE 0324	3 474 658,26	
FTSE 100 FUT 0324	268 530,38	
MME MSCI EMER 0324	187 154,30	
FTSE/MIB 0324	610 420,00	
DJES BANKS 0324	506 600,00	
XEUR FSTU DJ 0324	490 500,00	
DJS TECH FUT 0324	420 970,00	
SP EMIN UTILI 0324	175 168,61	
SP E-MIN INDU 0324	630 606,98	
XAK TECHNOLOG 0324	532 947,09	
STOXX 600 P&H 0324	305 130,00	
XAE ENERGY SE 0324	641 868,47	
DJS TELECOM 0324	247 125,00	
DJE 600 OIL G 0324	551 490,00	
HHI HANG SENG 0124	470 359,10	
CAC 40 FUT 0124	453 300,00	
FTSE 250 I 0324	275 540,94	
DJE 600 INDUS 0324	232 890,00	
OMXS30 FUT 0124	388 255,11	
MEFF IBEX35 E 0124	302 586,00	
IFSC NIFTY 50 0124	118 671,98	
DJE SML200 0324	1 002 230,00	
STOXX 600 FIN 0324	287 400,00	
FTSE TAIWAN I 0124	280 722,40	
XEUR EUFF AUS 0323		251 480,00
DJES BANKS 0323		577 500,00
CAC 40 FUT 0123		711 755,00
AEX FUT 0123		275 860,00
SP 500 MINI 0324	1 745 349,21	
XEUR FSTU DJ 0323		501 200,00

Hors-Bilan

Hors-Bilan au 29/12/2023
Portefeuille : 1656 HSBC SELECT BALANCED

	29/12/2023	30/12/2022
HHI HANG SENG 0123		568 077,46
DJ STOXX HC 0323		445 815,00
MEFF IBEX35 E 0123		327 772,00
IN NSE SP CN 0123		580 540,64
SP E-MINI FIN 0323		298 313,42
SP E-MINI HEA 0323		259 039,59
SP E-MINI MAT 0323		155 427,50
XAE ENERGY SE 0323		517 442,02
XAPXAP CONSUM 0323		496 116,19
SP EMIN UTILI 0323		201 321,15
XAK TECHNOLOG 0323		236 758,02
DJS BAS R FUT 0323		1 020 525,00
DJE 600 INSUR 0323		447 580,00
DJE 600 OIL G 0323		601 475,00
MSCI CHIN A50 0123		765 073,79
NQ USA NASDAQ 0323		413 108,46
XEUR FSTN DJ 0323		535 500,00
DJS 600 MED 0323		392 160,00
STOXX 600 FIN 0323		225 840,00
DJS F&B FUT 0323		223 650,00
DJE 600 INDUS 0323		254 320,00
OMXS30 FUT 0123		220 354,76
STOXX 600 P&H 0323		431 100,00
XEUR FSMI SWI 0323		215 828,65
DJE 600 REAL 0323		233 400,00
FTSE/MIB 0323		237 080,00
DJ STX600 AUT 0323		158 640,00
DJE 600 EUROP 0323		3 117 135,00
CBOE VIX FUT 0123		86 570,53
DJS TELECOM 0323		198 765,00
RE SELECT SEC 0323		470 250,64
SPI 200 FUT 0324	234 264,01	
FTSE 100 FUT 0323		252 442,94
Options		
HANG SENG CHINA ENT 02/2023 CALL 7300		229 734,27
DJ EURO STOXX 50 01/2023 CALL 4100		80 450,37
HANG SENG CHINA ENT 02/2024 CALL 6500	149 518,56	
HANG SENG CHINA ENT 03/2024 CALL 6400	547 332,12	
DJ EURO STOXX 50 01/2024 PUT 4300	416 426,50	
DJ EURO STOXX 50 01/2024 CALL 4700	150 625,86	
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

Compte de Résultat

Compte de Résultat au 29/12/2023
Portefeuille : 1656 HSBC SELECT BALANCED

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	132 982,25	23 931,13
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées	503 936,31	861 573,46
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers	49 715,43	-24 651,94
TOTAL (1)	**686 633,99**	**860 852,65**
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	129 188,76	107 658,54
Autres charges financières		
TOTAL (2)	**129 188,76**	**107 658,54**
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	**557 445,23**	**753 194,11**
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	933 620,28	916 997,54
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	**-376 175,05**	**-163 803,43**
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	12 334,72	-7 891,13
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	**-363 840,33**	**-171 694,56**

FCP HSBC SELECT BALANCED

Annexes

1. Règles et méthodes comptables

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

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

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

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

Règles d'évaluation des actifs

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

Dépôts :

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

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

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

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

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

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

OPC détenus :

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

Opérations temporaires sur titres :

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

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

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

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

Instruments financiers à terme :

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

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

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

Les Swaps :

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

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

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

Engagements Hors Bilan :

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

Frais de gestion

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

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

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :
FR0013313962 - Part HSBC SELECT BALANCED B : Taux de frais maximum de 0.55 % TTC
FR0011883313 - Part HSBC SELECT BALANCED H : Taux de frais maximum de 0.55 % TTC
FR0010329391 - Part HSBC SELECT BALANCED A : Taux de frais maximum de 1.10 % TTC

Les frais de fonctionnement et autres services sont de :

FR0010329391 - HSBC SELECT BALANCED A : Taux de frais maximum de 0.30 % TTC
FR0013313962 - HSBC SELECT BALANCED B : Taux de frais maximum de 0.30 % TTC
FR0011883313 - HSBC SELECT BALANCED H : Taux de frais maximum de 0.30 % TTC

Swing pricing

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

Ce mécanisme consiste à faire supporter aux investisseurs lors de mouvements de souscriptions et rachats significatifs le coût du réaménagement du portefeuille lié aux transactions d'investissement ou 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*
Part HSBC SELECT BALANCED A	Capitalisation	Capitalisation
Part HSBC SELECT BALANCED B	Capitalisation	Capitalisation
Part HSBC SELECT BALANCED H	Capitalisation	Capitalisation

2. Evolution de l'Actif Net

Evolution de l'Actif Net au 29/12/2023
Portefeuille : 1656 HSBC SELECT BALANCED

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	**81 433 963,96**	**85 041 102,59**
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	5 921 931,61	13 231 504,66
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-9 271 277,34	-8 371 121,17
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 861 864,02	1 970 394,03
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 240 872,48	-3 574 456,95
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	3 954 350,81	6 074 867,69
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-5 265 698,43	-5 884 142,97
Frais de transactions	-35 966,05	-44 100,93
Différences de change	-835 425,50	1 715 968,37
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	7 463 919,72	-8 609 888,76
Différence d'estimation exercice N	*6 473 012,91*	*-990 906,81*
Différence d'estimation exercice N-1	*990 906,81*	*-7 618 981,95*
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	243 169,93	47 640,83
Différence d'estimation exercice N	*293 594,39*	*50 424,46*
Différence d'estimation exercice N-1	*-50 424,46*	*-2 783,63*
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-376 175,05	-163 803,43
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	**83 853 785,20**	**81 433 963,96**

3. Compléments d'information

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES		
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Actions	12 982 968,74	15,48
Taux	3 763 759,14	4,49
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	**16 746 727,88**	**19,97**
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	12 623 982,62	15,05
Taux	10 347 298,26	12,34
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	**22 971 280,88**	**27,39**

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							4 979 341,28	5,94
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							3 469 390,45	4,14
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	3 763 759,14	4,49						
Autres opérations	10 347 298,26	12,34						

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

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	4 979 341,28	5,94								
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	3 469 390,45	4,14								
HORS-BILAN										
Opérations de couverture									3 763 759,14	4,49
Autres opérations							834 960,00	1,00	9 512 338,26	11,34

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

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

	Devise 1 USD		Devise 2 JPY		Devise 3 HKD		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC	27 311 019,63	32,57	653 663,26	0,78			1 462 650,54	1,74
Opérations temporaires sur titres								
Créances	275 908,21	0,33	66 677,99	0,08	107 889,52	0,13	153 578,30	0,18
Comptes financiers	266 692,65	0,32	38 344,56	0,05			1 354 716,92	1,62
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes								
Comptes financiers	2 371 504,19	2,83	133 868,84	0,16	232 103,23	0,28	731 914,19	0,87
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	2 157 142,55	2,57	2 363 703,90	2,82			2 729 430,43	3,25
Autres opérations	7 787 147,30	9,29			1 167 209,78	1,39	1 166 590,44	1,39

3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
CRÉANCES		
	Dépôts de garantie en espèces	985 527,23
	Coupons et dividendes en espèces	41 698,15
TOTAL DES CRÉANCES		**1 027 225,38**
DETTES		
	Frais de gestion fixe	81 400,42
TOTAL DES DETTES		**81 400,42**
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		**945 824,96**

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part HSBC SELECT BALANCED A		
Parts souscrites durant l'exercice	107 988,5654	5 921 931,61
Parts rachetées durant l'exercice	-155 930,5118	-8 578 333,04
Solde net des souscriptions/rachats	-47 941,9464	-2 656 401,43
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 314 162,9483	
Part HSBC SELECT BALANCED B		
Parts souscrites durant l'exercice		
Parts rachetées durant l'exercice	-3 773,7836	-443 608,26
Solde net des souscriptions/rachats	-3 773,7836	-443 608,26
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	12 602,0943	
Part HSBC SELECT BALANCED H		
Parts souscrites durant l'exercice		
Parts rachetées durant l'exercice	-2,1767	-249 336,04
Solde net des souscriptions/rachats	-2,1767	-249 336,04
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	59,7752	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

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

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
Part HSBC SELECT BALANCED A	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	877 224,38
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,18
Rétrocessions des frais de gestion	
Part HSBC SELECT BALANCED B	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	11 635,25
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,63
Rétrocessions des frais de gestion	
Part HSBC SELECT BALANCED H	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	44 760,65
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,63
Rétrocessions des frais de gestion	

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

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

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

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

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

	Code ISIN	Libellé	29/12/2023
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			41 560 890,88
	LU0164899485	ASIA EX JAPAN EQUITY SMALLER COMPANIES Z	450 995,34
	LU0362711912	EUROLAND GROWTH ZC	850 659,48
	LU0234594694	Global Emerging Markets Local Debt Z Cap	1 284 012,12
	DE000A0H0RA1	HSBC EURO CREDIT SUBORDINATED BOND ID	2 252 495,84
	FR0013261229	HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	1 393 078,62
	FR0013216165	HSBC EURO GVT BOND FUND ZC	2 543 115,45
	LU0165100685	HSBC EUROLAND EQUITY Z CAP.	1 577 658,24
	IE0030819498	HSBC EURO LIQUIDITY FD.CL.C	649 435,81
	FR0013015534	HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND Part ZC EUR	499 567,62
	LU0165108829	HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	1 487 850,99
	LU0708657001	HSBC GIF FRONTIER MARKETS ZC	434 300,46
	LU1240778420	HSBC GIF-GL SD HY B-ZQ1HEUR	1 637 679,17
	LU1449948840	HSBC GIF MULTI ASSET STYLE FACTORS ZC	2 248 728,91
	LU0692311367	HSBC GIF-RMB FIXED INCOME Z USD CAP	776 227,88
	LU1464646964	HSBC GI GL HYBD ZHC EUR C.	757 927,10
	LU0165093617	HSBC GL.INV.EUR.CURR.H.Y.Z C.	1 796 366,00
	LU1406816527	HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	1 413 771,87
	LU1732775397	HSBC GLB INV-ASIA BD-ZDHEUR	1 510 167,62
	LU0996084637	HSBC GL EM M LOC.CUR.USD ZC C	1 355 252,31
	LU0780248877	HSBC GL INV-IND FIX IN-ZD	669 278,77
	LU1464645487	HSBC GLOB GL EM ZHC EUR C.	2 599 555,13
	IE00B5SSQT16	HSBC MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF	1 151 871,65
	IE00B5VX7566	HSBC MSCI JAPAN	1 253 190,00
	FR0013437183	HSBC RESP INV FUNDS EUROPE EQUITY GREEN TRANSITION	664 273,98
	IE00B5KQNG97	HSBC S AND P 500 ETF	8 367 790,27
	FR0000971277	HSBC SRI MONEY ZC	1 935 640,25
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			**41 560 890,88**

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	-363 840,33	-171 694,56
Acomptes versés sur résultat de l'exercice		
Total	**-363 840,33**	**-171 694,56**

	29/12/2023	30/12/2022
Part HSBC SELECT BALANCED A		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-367 182,70	-197 634,67
Total	**-367 182,70**	**-197 634,67**

	29/12/2023	30/12/2022
Part HSBC SELECT BALANCED B		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	571,26	5 327,52
Total	**571,26**	**5 327,52**

	29/12/2023	30/12/2022
Part HSBC SELECT BALANCED H		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	2 771,11	20 612,59
Total	**2 771,11**	**20 612,59**

FCP HSBC SELECT BALANCED

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

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-856 202,36	228 979,12
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	**-856 202,36**	**228 979,12**

	29/12/2023	30/12/2022
Part HSBC SELECT BALANCED A		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-767 927,83	204 813,41
Total	**-767 927,83**	**204 813,41**

	29/12/2023	30/12/2022
Part HSBC SELECT BALANCED B		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-15 087,02	4 963,05
Total	**-15 087,02**	**4 963,05**

	29/12/2023	30/12/2022
Part HSBC SELECT BALANCED H		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	-73 187,51	19 202,66
Total	**-73 187,51**	**19 202,66**

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

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Actif net Global en EUR	**78 483 864,14**	**74 567 722,14**	**85 041 102,59**	**81 433 963,96**	**83 853 785,20**
Part HSBC SELECT BALANCED A en EUR					
Actif net	67 441 622,96	63 656 908,46	74 592 400,51	72 725 644,50	75 178 045,11
Nombre de titres	1 268 613,4759	1 171 152,8788	1 260 782,3132	1 362 104,8947	1 314 162,9483
Valeur liquidative unitaire	53,16	54,35	59,16	53,39	57,20
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,88	0,24	3,47	0,15	-0,58
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,22	-0,28	-0,34	-0,14	-0,27
Part HSBC SELECT BALANCED B en EUR					
Actif net	3 486 866,47	3 142 253,97	2 391 784,36	1 788 497,36	1 482 768,79
Nombre de titres	32 613,4644	28 582,0758	19 872,0758	16 375,8779	12 602,0943
Valeur liquidative unitaire	106,91	109,93	120,35	109,21	117,66
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	1,77	0,49	7,03	0,30	-1,19
Capitalisation unitaire sur résultat	0,11		-0,06	0,32	0,04
Part HSBC SELECT BALANCED H en EUR					
Actif net	7 555 374,71	7 768 559,71	8 056 917,72	6 919 822,10	7 192 971,30
Nombre de titres	68,9075	68,8937	65,4536	61,9519	59,7752
Valeur liquidative unitaire	109 645,17	112 761,54	123 093,57	111 696,68	120 333,70
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	1 821,50	506,68	398,49	309,96	-1 224,37
Capitalisation unitaire sur résultat	118,68	-9,98	48,92	332,71	46,35

3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
ALLEMAGNE				
HSBC EURO CREDIT SUBORDINATED BOND ID	EUR	34 384	2 252 495,84	2,69
iShares III PLC - iShares MSCI Japan Small Cap UCITS ETF	JPY	17 900	653 663,26	0,77
TOTAL ALLEMAGNE			**2 906 159,10**	**3,46**
FRANCE				
HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	EUR	1 006	1 393 078,62	1,66
HSBC EURO GVT BOND FUND ZC	EUR	2 593,666	2 543 115,45	3,03
HSBC EURO SHORT TERM BOND FUND Part ZC EUR	EUR	498,133	499 567,62	0,60
HSBC RESP INV FUNDS EUROPE EQUITY GREEN TRANSITION	EUR	459	664 273,98	0,79
HSBC SRI MONEY ZC	EUR	1 372,969	1 935 640,25	2,31
TOTAL FRANCE			**7 035 675,92**	**8,39**
IRLANDE				
HSBC GBF ICAV MLTFAC E E ZC	EUR	361 434,433	4 167 917,31	4,97
HSBC-GLB GOV BD IDX-ZCHEUR	EUR	171 499,132	1 516 412,48	1,81
HSBC GLOBAL FUNDS ICAV CROSS ASSET TREND FUND S1CH EUR ACC	EUR	9 665	93 218,93	0,11
HSBC MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF	USD	124 472	1 151 871,65	1,37
HSBC MSCI JAPAN	EUR	37 000	1 253 190,00	1,50
HSBC S AND P 500 ETF	USD	190 656	8 367 790,27	9,98
INVESCO EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF	GBP	2 520	943 731,35	1,12
ISHARES BLOOMBERG ROLL SELECT COMMODITY SWAP UCITS ETF	USD	184 077	1 175 216,62	1,40
ISHARES DJ EURO STOXX	EUR	34 800	1 878 852,00	2,24
ISHARES EDGE MSCI EUROPE MIN VOL	EUR	13 000	711 360,00	0,85
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF EUR (Acc)	EUR	94 047	747 861,74	0,89
ISHARES EDGE MSCI USA MMNTM	USD	44 800	454 428,10	0,54
ISHARES EDGE MSCI USA QUALITY FACTOR UCITS ETF	USD	127 100	1 402 282,40	1,67
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE	USD	123 900	1 034 696,51	1,24
iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD (Dist)	GBP	63 178	518 919,19	0,62
iShares Gold Producers UCITS ETF USD (Acc)	USD	47 021	588 906,48	0,70
iShares IV PLC - iShares Automation & Robotics UCITS ETF	USD	24 800	295 224,73	0,35
iShares VI PLC - iShares Edge S P 500 Minimum Volatility UCI	USD	17 900	1 337 496,94	1,60
ISH EDGE MSCI EU MOMENTUM FCTR UCTS ETF	EUR	55 200	525 283,20	0,63
ISH EDGE MSCI EU QLTY FACTOR UCTS ETF	EUR	102 221	993 281,46	1,18
L&G Cyber Security UCITS ETF	USD	13 179	291 222,91	0,35
PASSIM STR CRS AST TRD STR B	EUR	9 605,463	1 011 551,31	1,20
SPDR® Bloomberg Barclays 0-3 Year Euro Corporate Bond UCITS	EUR	41 192	1 228 098,29	1,47
SPDR S&P 400 MID	USD	13 300	1 028 578,28	1,23
TOTAL IRLANDE			**32 717 392,15**	**39,02**

3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LUXEMBOURG				
Amundi Index Solutions SICAV - Amundi Floating Rate Euro Cor	EUR	16 195	1 680 504,95	2,00
ASIA EX JAPAN EQUITY SMALLER COMPANIES Z	USD	29 100	450 995,34	0,54
db x-trackers SICAV - db x-trackers MSCI EMU INDEX UCITS ETF	EUR	93 232	4 489 120,80	5,36
EUROLAND GROWTH ZC	EUR	43 152,208	850 659,48	1,01
Global Emerging Markets Local Debt Z Cap	USD	126 145,855	1 284 012,12	1,53
HSBC EUROLAND EQUITY Z CAP.	EUR	20 579,672	1 577 658,24	1,88
HSBC EURO LIQUIDITY FD.CL.C	EUR	521 600	649 435,81	0,77
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	EUR	134 549,737	1 487 850,99	1,77
HSBC GIF FRONTIER MARKETS ZC	USD	47 500	434 300,46	0,52
HSBC GIF-GL SD HY B-ZQ1HEUR	EUR	204 123,042	1 637 679,17	1,96
HSBC GIF MULTI ASSET STYLE FACTORS ZC	EUR	195 950,585	2 248 728,91	2,69
HSBC GIF-RMB FIXED INCOME Z USD CAP	USD	75 787,531	776 227,88	0,93
HSBC GI GL HYBD ZHC EUR C.	EUR	69 267,693	757 927,10	0,90
HSBC GL.INV.EUR.CURR.H.Y.Z C.	EUR	32 316,297	1 796 366,00	2,14
HSBC-GLB CORP BD-ZCHEUR	EUR	137 339,408	1 413 771,87	1,69
HSBC GLB INV-ASIA BD-ZDHEUR	EUR	190 101,664	1 510 167,62	1,80
HSBC GL EM M LOC.CUR.USD ZC C	USD	145 772,099	1 355 252,31	1,62
HSBC GL INV-IND FIX IN-ZD	USD	84 185,697	669 278,77	0,79
HSBC Global Investment Funds - Asia High Yield Bond ZQ1HEUR	EUR	22 688,159	110 445,96	0,13
HSBC Global Investment Funds - Global Investment Grade Secur	EUR	100 961,67	889 573,27	1,06
HSBC GLOB GL EM ZHC EUR C.	EUR	293 901,089	2 599 555,13	3,10
LYXOR CORE MSCI JAPAN DR	EUR	24 700	367 511,30	0,44
MULTI-UNITS LUXEMBOURG - Lyxor Euro Government Inflation Lin	EUR	10 486	1 731 553,18	2,06
MULTI-UNITS LUXEMBOURG - Lyxor US Curve Steepening 2-10 UCIT	USD	19 074	1 613 256,52	1,93
STRUCTURED INVESTMENTS SICAV GS CROSS ASSET TREND PORTFOLIO	EUR	121 817,186	1 277 740,46	1,52
TOTAL LUXEMBOURG			**33 659 573,64**	**40,14**
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			**76 318 800,81**	**91,01**
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	75 511	1 202 890,23	1,44
L&G Multi-Strategy Enhanced Commodities UCITS ETF	USD	67 967	822 753,56	0,98
LEGAL AND GENERAL UCITS ETF PLC LG CLEAN WATER UCITS ETF	USD	21 300	325 906,49	0,39
LG Ecommerce Logistics UCITS ETF	USD	17 000	254 634,50	0,30
VANECK VECTORS UCITS ETFS PLC VANECK VECTORS SEMICONDUCTOR U	USD	12 039	366 651,94	0,44
TOTAL IRLANDE			**2 972 836,72**	**3,55**
LUXEMBOURG				
Lyxor Index Fund - Lyxor MSCI Millennials ESG Filtered (DR)	EUR	20 500	268 017,00	0,32
TOTAL LUXEMBOURG			**268 017,00**	**0,32**
TOTAL Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés			**3 240 853,72**	**3,87**

3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Autres organismes non européens				
ETATS-UNIS				
ISHARES SP 500 GROWTH INDEX FD	USD	15 000	1 019 780,02	1,21
ISHS SP LATIN AMERN INDEX FUND	USD	30 800	810 254,83	0,97
TOTAL ETATS-UNIS			**1 830 034,85**	**2,18**
TOTAL Autres organismes non européens			**1 830 034,85**	**2,18**
TOTAL Organismes de placement collectif			**81 389 689,38**	**97,06**
Instrument financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
AEX FUT 0124	EUR	-4	-2 016,00	
CAC 40 FUT 0124	EUR	6	-1 152,00	
CONSUMER DISC 0324	USD	-2	-10 120,85	-0,01
DAX 30 PERF 0324	EUR	-10	3 220,00	
DJE 600 EUROP 0324	EUR	-36	-5 810,00	
DJE 600 INDUS 0324	EUR	6	4 650,00	0,01
DJE 600 INSUR 0324	EUR	-10	2 550,00	
DJE 600 OIL G 0324	EUR	31	2 480,00	0,01
DJE 600 REAL 0324	EUR	-26	-9 750,00	-0,01
DJES BANKS 0324	EUR	85	-5 185,00	-0,01
DJE SML200 0324	EUR	61	27 845,00	0,03
DJS 600 CHEM 0324	EUR	-7	-15 665,00	-0,02
DJS 600 MED 0324	EUR	-19	-1 900,00	
DJS F&B FUT 0324	EUR	-13	-1 980,00	
DJS TECH FUT 0324	EUR	11	165,00	
DJS TELECOM 0324	EUR	25	-6 500,00	-0,01
DJ STOXX HC 0324	EUR	-5	-4 935,00	-0,01
EURO BOBL 0324	EUR	7	11 550,00	0,01
EURO BTP 0324	EUR	-11	-41 910,00	-0,05
EURO BUND 0324	EUR	44	158 400,00	0,19
EURO STOXX 50 0324	EUR	-61	18 215,00	0,02
FCI FTSE Burs 0124	MYR	-29	2 999,47	0,01
FTSE/MIB 0324	EUR	4	-1 480,00	
FTSE 100 FUT 0324	GBP	3	6 693,21	0,01
FTSE 250 I 0324	GBP	6	15 281,29	0,01
FTSE TAIWAN I 0124	USD	5	5 748,43	0,01
HHI HANG SENG 0124	HKD	14	9 413,67	0,01
IFSC NIFTY 50 0124	USD	3	1 820,49	
LIFFE LG GILT 0324	GBP	-8	-92,32	
MEFF IBEX35 E 0124	EUR	3	-3 024,00	
MME MSCI EMER 0324	USD	4	9 143,17	0,01
NIKKEI 225 0324	JPY	-8	-8 874,13	-0,01

3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OMXS30 FUT 0124	SEK	18	10 496,83	0,01
SET50 FUTURES 0324	THB	-115	-3 880,70	-0,01
SIMEX MINIJGB 0324	JPY	-16	-15 725,58	-0,02
SP 500 MINI 0324	USD	8	57 864,48	0,07
SP EMINI COM 0324	USD	-3	-8 011,59	-0,01
SP E-MINI FIN 0324	USD	-5	-22 405,29	-0,03
SP E-MINI HEA 0324	USD	-4	-14 973,07	-0,02
SP E-MINI MAT 0324	USD	-4	-15 425,70	-0,01
SP E-MIN INDU 0324	USD	6	28 950,35	0,03
SP EMIN UTILI 0324	USD	3	1 004,84	
SPI 200 FUT 0324	AUD	2	1 590,59	0,01
ST600 RETAIL 0324	EUR	-25	-5 125,00	-0,01
STOXX 600 FIN 0324	EUR	8	9 600,00	0,01
STOXX 600 P&H 0324	EUR	6	-2 610,00	
US 10YR NOTE 0324	USD	34	118 815,91	0,14
XAE ENERGY SE 0324	USD	8	16 367,18	0,02
XAK TECHNOLOG 0324	USD	3	15 887,39	0,02
XAPXAP CONSUM 0324	USD	-3	-5 947,59	-0,01
XEUR FSMI SWI 0324	CHF	-7	-5 195,22	-0,01
XEUR FSTN DJ 0324	EUR	-19	-21 660,00	-0,02
XEUR FSTU DJ 0324	EUR	25	-1 685,00	
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			**297 713,26**	**0,36**
TOTAL Engagements à terme fermes			**297 713,26**	**0,36**
Engagements à terme conditionnels				
Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé				
DJ EURO STOXX 50 01/2024 CALL 4700	EUR	50	1 600,00	
DJ EURO STOXX 50 01/2024 PUT 4300	EUR	120	6 720,00	0,01
HANG SENG CHINA ENT 02/2024 CALL 6500	HKD	35	-7 547,17	-0,01
HANG SENG CHINA ENT 03/2024 CALL 6400	HKD	70	16 862,30	0,02
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			**17 635,13**	**0,02**
TOTAL Engagements à terme conditionnels			**17 635,13**	**0,02**
TOTAL Instrument financier à terme			**315 348,39**	**0,38**
Appel de marge				
Appel Marge CACEIS	THB	146 320	3 880,70	
APPEL MARGE CACEIS	CHF	4 830	5 195,22	0,01
APPEL MARGE CACEIS	HKD	-161 550	-18 728,81	-0,02
APPEL MARGE CACEIS	AUD	-2 575	-1 590,59	
APPEL MARGE CACEIS	USD	-197 420,96	-178 718,11	-0,22
APPEL MARGE CACEIS	MYR	-15 225	-2 999,47	
APPEL MARGE CACEIS	SEK	-116 856	-10 496,83	-0,01
APPEL MARGE CACEIS	JPY	3 831 000	24 599,71	0,03

3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-106 288	-106 288,00	-0,13
APPEL MARGE CACEIS	GBP	-18 962	-21 882,18	-0,03
TOTAL Appel de marge			**-307 028,36**	**-0,37**
Créances			**1 027 225,38**	**1,23**
Dettes			**-81 400,42**	**-0,10**
Comptes financiers			**1 509 950,83**	**1,80**
Actif net			**83 853 785,20**	**100,00**

Part HSBC SELECT BALANCED H	**EUR**	**59,7752**	**120 333,70**	
Part HSBC SELECT BALANCED A	**EUR**	**1 314 162,9483**	**57,20**	
Part HSBC SELECT BALANCED B	**EUR**	**12 602,0943**	**117,66**	