

**FCP de droit français**  
**HSBC EUROPE EQUITY INCOME**

Rapport annuel au 29 décembre 2023

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## Sommaire

Pages

<b>Informations concernant les placements et la gestion</b>	<b>3</b>
<b>Rapport d'activité</b>	<b>4</b>
<b>Informations réglementaires</b>	<b>16</b>
<b>Certification du Commissaire aux Comptes</b>	<b>18</b>
<b>Comptes Annuels</b>	<b>22</b>
Bilan Actif	23
Bilan Passif	24
Hors-Bilan	25
Comptes de Résultat	26
<b>Annexes</b>	<b>27</b>
Evolution de l'Actif Net	33
Compléments d'information	34
Tableau des résultats au cours des cinq derniers exercices	45
Inventaire	47

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## 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**

KPMG Audit

## Rapport d'activité

### Panorama macroéconomique

Durant le premier trimestre 2023 (T1), les indicateurs économiques ont donné des signaux conflictuels, entre détérioration des conditions financières ou résilience de l'activité avec persistance des pressions inflationnistes. Face aux resserrements monétaires des banques centrales, le secteur financier a trouvé un point de rupture début mars, avec la défaillance d'une banque régionale américaine (Silicon Valley Bank), et la résolution précipitée de Crédit Suisse. Les interventions de la Réserve fédérale américaine (Fed) et des autorités suisses, ainsi que les communiqués des institutions de surveillance bancaire et d'assurance des dépôts en Europe, aux Etats-Unis, mais aussi en Asie ont permis d'endiguer en partie la perte de confiance, et de stabiliser les indicateurs de risque. Néanmoins, l'impact des resserrements monétaires passés va continuer de se diffuser via le canal du crédit, puis sur l'activité et l'emploi avec un retard de plusieurs mois, difficile à estimer avec précision. D'un côté, le marché immobilier et le secteur manufacturier sont en phase de récession. A l'inverse, le secteur des services reste dynamique, toujours soutenu par la rotation de la consommation post-pandémie au détriment des biens, ce qui a contribué à la résilience du marché du travail, et à la progression des salaires. L'inflation a aussi offert deux visages : avec la chute des prix de l'énergie et les effets de base négatifs, l'inflation totale a baissé, notamment aux Etats-Unis (de 7.1% en novembre à 6.0% en février), comme en zone euro (de 9.2% en décembre et 6.9% en mars). En revanche, l'inflation « cœur » (hors énergie et alimentaire), tirée par les hausses persistantes des prix des services, n'a diminué que très lentement aux Etats-Unis (de 6.0% en novembre à 5.5% en février), voire a continué de monter en zone euro (de 5.2% en décembre à 5.7% en mars). Au final, l'évolution de l'économie et de l'inflation est restée difficile à prévoir. Le consensus des économistes<sup>1</sup> 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

<sup>1</sup> Consensus Bloomberg au 31/03/2023.

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

(-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<sup>2</sup> envisage seulement 0.9% en zone euro (0.5% aux Etats-Unis). En Asie, l'ouverture post-pandémie de l'économie chinoise a permis un rebond de l'activité des services. Mais les tensions géopolitiques entre la Chine et les Etats-Unis entraîne le redéploiement et la diversification des chaînes de production, ce qui a contribué à limiter la croissance de l'industrie manufacturière et les exportations. A l'opposé, l'Inde a continué de bénéficier d'une économie portée par les exportations de services, le développement des secteurs liés à la high-tech et par l'investissement public d'infrastructure. De même en Amérique Latine, la croissance économique est restée soutenue par la vigueur de l'activité agricole, la hausse des investissements étrangers, notamment au Mexique. Enfin, la désinflation plus rapide que celle des économies développées devrait permettre aux banques centrales de baisser les taux d'intérêts d'ici la fin de l'année.

Le troisième trimestre (T3) 2023 a vu se développer un découplage, avec la résilience de l'économie américaine face au ralentissement de la Chine et de l'Europe. Le PIB américain au T2 est ainsi ressorti supérieur aux attentes, tiré par la consommation des ménages et les investissements d'infrastructure qui ont plus compensé le ralentissement du marché immobilier. En zone euro, la quasi-stagnation du PIB au T2 (0.1% t/t), avec une demande intérieure atone, sous-tend des divergences dans la région, avec une contraction du PIB en Italie (-0.4% t/t) et aux Pays Bas (-0.2% t/t) et une stagnation en Allemagne, face à une expansion en France (+0.5% t/t) et en Espagne (+0.5% t/t). Les politiques fiscales visant à soutenir la transition énergétique et le développement des industries de pointe ont en partie contribué à ces divergences. Aux Etats-Unis, les programmes « Inflation Reduction Act », et « Chips Act » ont entraîné 240 milliards USD de projets d'investissements dans le secteur manufacturier, soit environ la moitié de l'objectif. L'Espagne continue de bénéficier des subventions du programme de l'Union européenne (Next Generation EU). En Italie, la réduction graduelle des aides à la rénovation énergétique résidentielle a entraîné une baisse des investissements dans la construction. Dans les pays émergents, les publications économiques en Chine ont continué de décevoir malgré les nouvelles mesures de soutien au crédit, et l'assouplissement des contraintes réglementaires sur le marché immobilier. Au T3, les prévisions de croissance<sup>3</sup> 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)

<sup>2</sup> Consensus Bloomberg au 30/06/2023.

<sup>3</sup> Consensus Bloomberg au 30/09/2023.

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

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<sup>4</sup> 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<sup>6</sup> -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.

<sup>4</sup> Consensus Bloomberg au 31/12/2023.

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

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

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

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

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<sup>6</sup> +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.

<sup>6</sup> 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 EUROPE EQUITY INCOME

## Politique de gestion

Les marchés d'actions européennes terminent l'année en nette progression après un parcours chaotique. L'année a débuté sur les chapeaux de roues sur fond de reprise économique et d'accalmie de l'inflation, malgré une politique monétaire restrictive et un contexte géopolitique tendu. La faillite d'une banque régionale américaine en mars a cassé brutalement cette dynamique, jetant le doute sur l'ensemble du système financier. Ces craintes ont été relativement rapidement dissipées et la tendance haussière a repris jusqu'à l'été. Mais le durcissement continu des politiques monétaires a fait ressurgir le spectre de la récession et les marchés ont à nouveau reculé, l'attaque d'Israël par le Hamas et les frappes sur Gaza finissant de saper l'optimisme des investisseurs en octobre. Le sentiment s'est finalement retourné en fin d'année, grâce à des données économiques encourageantes et à la perspective de baisse de taux en 2024, alors que l'inflation devrait ralentir. Sur l'ensemble de l'année, l'euro a légèrement progressé contre le dollar (+3%) et le prix du baril a reculé (-11% à 72 USD pour le brut léger).

Ainsi, après une année 2022 baissière, les marchés d'actions européennes terminent donc 2023 en hausse (+15.8% pour le MSCI Europe dividendes nets réinvestis, en euros). En termes de secteurs, les performances sont à nouveau très hétérogènes. Les technologies de l'information caracolent en tête, suivies par l'industrie (+29.59%) et le secteur bancaire (+26.3%). Le secteur agro-alimentaire est lanterne rouge (-3.1%), derrière la pharmacie (+7.4%). Sous l'angle des styles, les titres sous-valorisés (+15.6%) et les valeurs de croissance (+16.1%) ont des performances proches. Les petites capitalisations (+12.7%) se sont à nouveau fait distancer par les grandes valeurs.

Le Fonds suit un processus de sélection de valeurs bien défini, ciblant les sociétés qui offrent les rendements les plus élevés. Afin d'éviter les sociétés susceptibles de couper leur dividende, nous appliquons un deuxième filtre basé sur un indicateur de qualité propriétaire. Cet indicateur permet de ne retenir que les entreprises défensives, génératrices de profits stables et en croissance.

Sur l'exercice, la performance nette de frais de gestion du Fonds HSBC Europe Equity Income est positive et supérieure à son indice de référence.

Les biais sectoriels ont eu un impact négatif. Le Fonds a bénéficié de sa surexposition sur les banques et de sa sous-exposition sur le secteur des semi-conducteurs. Notre surexposition sur les secteurs défensifs (Assurance, Pharmacie, Opérateurs Telecom) a également pesé sur la performance relative.

L'impact de la sélection de titre a en revanche été très positif. La stratégie a profité de notre sélection de valeurs dans les secteurs de l'automobile (Stellantis, Michelin), des services commerciaux (Relx) et de l'assurance (Allianz).

Nous avons eu tendance à nous alléger sur les positions qui ont fortement surperformé et où les valorisations paraissent trop élevées (Novo Nordisk) et avons initié des positions sur des valeurs cycliques qui profitent d'un cycle long d'investissement (Saint Gobain).

Les perspectives bénéficiaires sur les marchés d'actions sont légèrement positives et les dernières publications sont rassurantes sur ce plan. Les marchés d'actions européennes paraissent correctement valorisés mais nous sommes inquiets concernant la valorisation du marché américain. Une correction de ce dernier aura un impact sur tous les autres marchés d'actions.

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## Performances

A la clôture de l'exercice, le Fonds affiche une performance de 17.96% pour la part AC, de 17.97% pour la part AD (coupons réinvestis), de 18.85% pour les parts BC et IC, de 19.36% pour la part K et de 19.75% pour la part Z. La part ID (coupons réinvestis) est inactive.

A titre de comparaison, l'indicateur de référence (pour information) a progressé de 17.87%.

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

## PEA

En application des dispositions de l'Article 91 quater L du Code Général des Impôts, Annexe 2, le Fonds est investi de manière permanente à 75% au moins en titres et droits mentionnés aux a et b du 1° du I de l'article L. 221-31 du Code monétaire et financier.

Proportion d'investissement effectivement réalisé au cours de l'exercice : 78.60%.

## Informations sur les revenus distribués éligibles à l'abattement de 40%

En application des dispositions de l'Article 41 sexdecies H Annexe III du Code général des impôts, les revenus sur la part de distribution sont soumis à abattement de 40%.

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

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

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## Informations complémentaires en lien avec la réglementation sur les droits des actionnaires (SRD2)

### Contribution aux performances à moyen et long terme

Au cours de la période sous revue, la stratégie d'investissement a été mise en œuvre de manière systématique et a donné des résultats conformes aux attentes qui nous permettent d'être confiants sur l'atteinte des objectifs de gestion en matière de performance et de risque sur l'horizon d'investissement recommandé pour ce Fonds.

La stratégie cherche à capter une composante essentielle de la rémunération actionnariale à savoir le dividende. Nous investissons dans des entreprises ayant un rendement du dividende supérieur à la moyenne, et dont la robustesse du modèle économique en garantit sa pérennité.

L'intégration des facteurs extra-financiers (environnementaux, sociaux et de gouvernance) dans l'analyse des cas d'investissement nous permet de mieux apprécier la solidité et la soutenabilité du ou des modèles économiques de l'entreprise étudiée et donc d'intégrer à sa valorisation des éléments de risque ou des opportunités que la seule analyse de ses états financiers n'aurait peut-être pas permis d'identifier.

#### ✓ **Principaux risques importants**

Le Fonds encourt des risques à titre principal et à titre accessoire dont la liste est disponible dans le prospectus du Fonds.

#### ✓ **Taux de rotation**

Taux de rotation du portefeuille : 2.66%

La méthode utilisée pour le calcul du taux de rotation est la méthode SEC :  $TO \text{ annuel} = \frac{\text{Min (Achat val mob ; Vente Val mob)}}{\text{AUM moyen}}$

#### ✓ **Gestion des conflits d'intérêts**

Au cours de l'exercice écoulé, il n'y a pas eu de conflits d'intérêts en lien avec les activités d'engagement.

Pendant cette période, la société de gestion a décidé d'avoir recours à un conseiller en vote, Institutional Shareholder Services (ISS), aux fins des activités d'engagement.

#### ✓ **Prêt de titres**

La société de gestion ne pratique pas des opérations de prêt de titres durant l'exercice écoulé.

#### ✓ **Informations relatives aux décisions d'investissement**

Les décisions d'investissement reposent sur une analyse fondamentale des entreprises incluses dans l'univers d'investissement. Les marchés ne sont pas toujours efficaces, et ne reflètent pas toujours la valorisation intrinsèque des entreprises.

Dans ce cadre, les décisions d'investissements se fondent sur une analyse fondamentale de long terme, permettant ainsi de profiter de ces opportunités qui découlent de la volatilité excessive des marchés financiers.

Les processus de gestion reposent sur l'exploitation des données issues de l'analyse fondamentale menée par nos équipes de recherche indépendante que ce soit dans le court, le moyen ou le long terme.

Par ailleurs, et quelle que soit la classe d'actifs, la prise en compte des risques et opportunités Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (intégration E.S.G) fait partie intégrante du processus de sélection de titres du gérant du Fonds ayant un objectif de surperformance dans la durée.

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## Événements intervenus sur le Fonds pendant l'exercice

### ➤ Le 1<sup>er</sup> juillet 2023

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

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

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

## 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](http://www.assetmanagement.hsbc.fr).

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## 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				total €
	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 (*)	
Ensemble des collaborateurs AMFR y compris détachés in et succursales (hors détachés out) - 316 collaborateurs	28 044 672 €	11 624 581 €	10 338 975 €	1 285 606 €	39 669 253 €
Dont personnel ayant une incidence sur le profil de risque des AIF (42 collaborateurs)**	7 364 899 €	5 389 839 €	4 158 019 €	1 231 820 €	12 754 738 €
Dont cadres supérieurs (15 collaborateurs)**	2 544 612 €	1 584 813 €	1 230 486 €	354 327 €	4 129 425 €

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

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

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

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

### Techniques de gestion efficace du portefeuille

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

### Instruments financiers dérivés

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

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## Politique de réclamation aux fins de restitution de retenue à la source étrangère

Par l'arrêt Santander rendu le 10 mai 2012 (C-338/11 – Santander Asset Management SGIIC) la Cour de Justice de l'Union Européenne a considéré que « *le droit de l'Union s'oppose à la réglementation française qui impose à la source des dividendes d'origine nationale, lorsqu'ils sont perçus par des OPCVM résidents dans un autre Etat alors que de tels dividendes sont exonérés d'impôts pour les OPCVM résidant en France* ».

Cette décision est transposable dans différents pays de l'Union dont le régime de taxation des dividendes versés à des fonds d'investissement résidents et à des non-résidents apparaît comme étant discriminatoire au regard de la liberté de circulation des capitaux, garantie par le droit de l'Union.

Dans ce contexte, en qualité de société de gestion du Fonds, HSBC Global Asset Management (France) a suivi l'ensemble des étapes décrites dans le vade-mecum de l'Association Française des Sociétés de Gestion (AFG) (« - Remboursement des retenues à la source sur titres étrangers des OPCVM français » - version du 21 décembre 2012) afin d'identifier les opportunités puis d'initier des demandes de remboursement des retenues à la source prélevées en contrariété avec le droit européen.

Ainsi HSBC Global Asset Management (France) agit dans l'intérêt des porteurs de parts en procédant à des réclamations pour le compte du Fonds lorsque le seuil de matérialité, la probabilité de récupération et les coûts seraient favorables aux porteurs de parts. Cette politique de réclamation est bien entendu soumise à des aléas en termes de délais et de montants remboursés.

Le montant des remboursements effectivement versés au titre de ces réclamations pour l'exercice passé : Néant

La situation n'a pas évolué depuis la précédente clôture.

## Risque global

La méthode retenue pour le calcul du risque global sur les instruments financiers à terme est la méthode du calcul de l'engagement.

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
RIO TINTO PLC	1 319 577,57	
SIEMENS AG-REG	230 921,28	962 074,80
SAINT-GOBAIN	891 756,75	
SANOFI	142 275,72	528 874,19
NOVO NORDISK A/S-B	84 696,16	562 774,85
KERING	581 658,25	
KONINKLIJKE AHOLD NV	104 081,25	372 719,68
NOVO NORDISK AS		417 268,39
SAP SE	229 889,28	
DEUTSCHE TELEKOM AG	223 658,76	

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

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

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## 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](http://www.assetmanagement.hsbc.fr).

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## 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](http://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](http://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 EUROPE EQUITY INCOME

**Certification du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels**



**KPMG S.A.**  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

## **Fonds Commun de Placement HSBC EUROPE EQUITY INCOME**

Coeur Défense - 110, esplanade du Général de Gaulle - 92400 Courbevoie

### **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 29 décembre 2023

Aux porteurs de parts,

#### **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 EUROPE EQUITY INCOME constitué sous forme de fonds commun de placement 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 commun de placement 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.

### **Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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 commun de placement 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 commun de placement 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 commun de placement.

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 commun de placement 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

KPMG S.A.

Signature numérique de  
Séverine Ernest  
KPMG le 30/04/2024 20:06:32

Séverine Ernest  
Associée

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## Comptes Annuels

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## Bilan Actif

Bilan Actif au 29/12/2023

Portefeuille : 1248 HSBC EUROPE EQUITY INCOME

	29/12/2023	30/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>		
<b>DÉPÔTS</b>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>116 060 826,28</b>	<b>95 729 993,96</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>116 060 826,28</b>	<b>95 729 993,96</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	116 060 826,28	95 729 993,96
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Titres de créances</b>		
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Organismes de placement collectif</b>		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays		
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		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
<b>Opérations temporaires sur titres</b>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
<b>Autres instruments financiers</b>		
<b>CRÉANCES</b>	<b>74 449,24</b>	<b>65 089,35</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	74 449,24	65 089,35
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>6 537 031,82</b>	<b>6 736 497,28</b>
Liquidités	6 537 031,82	6 736 497,28
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>122 672 307,34</b>	<b>102 531 580,59</b>

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## Bilan Passif

Bilan Passif au 29/12/2023

Portefeuille : 1248 HSBC EUROPE EQUITY INCOME

	29/12/2023	30/12/2022
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	115 157 708,59	90 931 729,30
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)	153,64	127,50
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	1 101 424,38	2 087 446,30
Résultat de l'exercice (a,b)	2 959 096,01	2 919 247,41
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>119 218 382,62</b>	<b>95 938 550,51</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
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		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
<b>DETTES</b>	<b>125 692,32</b>	<b>119 221,33</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	125 692,32	119 221,33
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>3 328 232,40</b>	<b>6 473 808,75</b>
Concours bancaires courants	3 328 232,40	6 473 808,75
Emprunts		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>122 672 307,34</b>	<b>102 531 580,59</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## Hors-Bilan

Hors-Bilan au 29/12/2023

Portefeuille : 1248 HSBC EUROPE EQUITY INCOME

	29/12/2023	30/12/2022
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## Compte de Résultat

Compte de Résultat au 29/12/2023

Portefeuille : 1248 HSBC EUROPE EQUITY INCOME

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	198 027,44	26 187,67
Produits sur actions et valeurs assimilées	4 182 620,76	4 230 810,74
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>4 380 648,20</b>	<b>4 256 998,41</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	244 636,32	88 255,40
Autres charges financières		
<b>TOTAL (2)</b>	<b>244 636,32</b>	<b>88 255,40</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>4 136 011,88</b>	<b>4 168 743,01</b>
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 289 723,26	1 154 633,12
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>2 846 288,62</b>	<b>3 014 109,89</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	112 807,39	-94 862,48
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>2 959 096,01</b>	<b>2 919 247,41</b>

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## Annexes

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## 1. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

### **Règles d'évaluation des actifs**

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

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

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

### **Dépôts :**

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

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

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

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

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

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

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## **Titres de créances négociables :**

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

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

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

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

## **OPC détenus :**

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

## **Opérations temporaires sur titres :**

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

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

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

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

## **Instruments financiers à terme :**

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

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

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

#### **Les Swaps :**

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

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

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 :

FR0010250308 - Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME K : Taux de frais maximum de 0.50% TTC.

FR0010043224 - Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME AD : Taux de frais maximum de 1.50% TTC.

FR0013287091 - Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME BC : Taux de frais maximum de 0.75% TTC.

FR0011271626 - Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME IC : Taux de frais maximum de 0.75% TTC.

FR0010250290 - Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME Z : Taux de frais maximum de 0% TTC.

FR0010043216 - Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME AC : Taux de frais maximum de 1.50% TTC.

Les frais de gestion externes respecte le taux maximum de 0,30% TTC pour toutes les parts.

## **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'OPC.

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.

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

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'OPC 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.

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## *Modalités d'affectation des sommes distribuables :*

<i>Part(s)</i>	<i>Affectation du résultat net</i>	<i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i>
Parts HSBC EUROPE EQUITY INCOME AC	Capitalisation	Capitalisation
Parts HSBC EUROPE EQUITY INCOME AD	Distribution	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la société de gestion
Parts HSBC EUROPE EQUITY INCOME BC	Capitalisation	Capitalisation
Parts HSBC EUROPE EQUITY INCOME IC	Capitalisation	Capitalisation
Parts HSBC EUROPE EQUITY INCOME K	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la société de gestion	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la société de gestion
Parts HSBC EUROPE EQUITY INCOME Z	Capitalisation	Capitalisation

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## 2. Evolution de l'Actif Net

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

Portefeuille : 1248 HSBC EUROPE EQUITY INCOME

	29/12/2023	30/12/2022
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>95 938 550,51</b>	<b>104 901 702,51</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	16 076 562,50	8 551 629,98
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-10 783 952,37	-13 296 588,69
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 129 404,52	3 757 492,59
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-10,21	-1 067 297,77
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme		
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme		
Frais de transactions	-21 385,04	-20 354,25
Différences de change	359 353,37	-1 206 248,73
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	13 853 780,87	-8 548 482,77
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	22 822 602,17	8 968 821,30
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-8 968 821,30	-17 517 304,07
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme		
<i>Différence d'estimation exercice N</i>		
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>		
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-180 210,15	-147 412,25
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	2 846 288,62	3 014 109,89
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		
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>119 218 382,62</b>	<b>95 938 550,51</b>

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## 3. Compléments d'information

### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES		
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS		

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							6 537 031,82	5,48
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							3 328 232,40	2,79
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## 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	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	6 537 031,82	5,48								
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	3 328 232,40	2,79								
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

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

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

	Devise 1 GBP		Devise 2 CHF		Devise 3 DKK		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	14 086 255,03	11,82	5 151 924,52	4,32	3 643 639,80	3,06	3 147 429,82	2,64
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances	74 449,24	0,06						
Comptes financiers	3 467 749,62	2,91			1 043 474,45	0,88	2 025 362,53	1,70
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes								
Comptes financiers			140 372,29	0,12				
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## 3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
<b>CRÉANCES</b>		
	Coupons et dividendes en espèces	74 449,24
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>74 449,24</b>
<b>DETTES</b>		
	Frais de gestion fixe	125 692,32
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>125 692,32</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>-51 243,08</b>

## 3.6. CAPITAUX PROPRES

### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME AC</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	64 136,55800	14 928 942,24
Parts rachetées durant l'exercice	-35 491,80200	-8 356 551,60
Solde net des souscriptions/rachats	28 644,75600	6 572 390,64
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	348 175,69700	
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME AD</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	1 572,45600	268 430,32
Parts rachetées durant l'exercice	-2 234,34800	-383 076,02
Solde net des souscriptions/rachats	-661,89200	-114 645,70
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	16 540,97800	
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME BC</b>		
Parts souscrites durant l'exercice		
Parts rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats		
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	154,105	
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME IC</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	23,599	46 706,51
Parts rachetées durant l'exercice	-98,031	-195 021,97
Solde net des souscriptions/rachats	-74,432	-148 315,46
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	905,754	

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

	En parts	En montant
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME K</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,18000	240,24
Parts rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	0,18000	240,24
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	2 282,54700	
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME Z</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	46,47900	832 243,19
Parts rachetées durant l'exercice	-102,57600	-1 849 302,78
Solde net des souscriptions/rachats	-56,09700	-1 017 059,59
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 224,34600	

## 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME AC</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME AD</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME BC</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME IC</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME K</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME Z</b>	
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME AC</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 1 202 013,12 1,57
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME AD</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 44 314,65 1,57
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME BC</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 162,71 0,82
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME IC</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 15 793,41 0,82
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME K</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 12 125,78 0,39
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME Z</b> Commissions de garantie Frais de gestion fixes Pourcentage de frais de gestion fixes Rétrocessions des frais de gestion	 15 313,59 0,07

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## **3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES**

### **3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :**

Néant.

### **3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :**

Néant.

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## 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			403 587,05
	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	403 587,05
Obligations			
TCN			
OPC			
Instruments financiers à terme			
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>403 587,05</b>

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## 3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	153,64	127,50
Résultat	2 959 096,01	2 919 247,41
Acomptes versés sur résultat de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>2 959 249,65</b>	<b>2 919 374,91</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME AC</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	1 891 035,53	1 821 266,01
<b>Total</b>	<b>1 891 035,53</b>	<b>1 821 266,01</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME AD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	66 329,32	74 144,37
Report à nouveau de l'exercice	134,94	144,61
Capitalisation		
<b>Total</b>	<b>66 464,26</b>	<b>74 288,98</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	16 540,97800	17 202,87000
Distribution unitaire	4,01	4,31
<b>Crédit d'impôt</b>		
<b>Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>	<b>7 645,73</b>	<b>9 894,68</b>

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME BC</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	603,85	608,69
<b>Total</b>	<b>603,85</b>	<b>608,69</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME IC</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	55 732,41	60 532,20
<b>Total</b>	<b>55 732,41</b>	<b>60 532,20</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME K</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	108 032,95	110 352,44
Report à nouveau de l'exercice	3,46	14,69
Capitalisation		
<b>Total</b>	<b>108 036,41</b>	<b>110 367,13</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	2 282,54700	2 282,36700
Distribution unitaire	47,33	48,35
<b>Crédit d'impôt</b>		
<b>Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>	<b>8 287,75</b>	<b>10 301,28</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME Z</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	837 377,19	852 311,90
<b>Total</b>	<b>837 377,19</b>	<b>852 311,90</b>

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 101 424,38	2 087 446,30
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
<b>Total</b>	<b>1 101 424,38</b>	<b>2 087 446,30</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME AC</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	807 550,23	1 479 823,20
<b>Total</b>	<b>807 550,23</b>	<b>1 479 823,20</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME AD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	27 859,91	60 307,76
<b>Total</b>	<b>27 859,91</b>	<b>60 307,76</b>

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME BC</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	195,46	386,29
<b>Total</b>	<b>195,46</b>	<b>386,29</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME IC</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	18 010,07	38 524,65
<b>Total</b>	<b>18 010,07</b>	<b>38 524,65</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME K</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	30 068,95	62 829,06
<b>Total</b>	<b>30 068,95</b>	<b>62 829,06</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME Z</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	217 739,76	445 575,34
<b>Total</b>	<b>217 739,76</b>	<b>445 575,34</b>

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## 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
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>204 494 666,10</b>	<b>130 558 092,78</b>	<b>104 901 702,51</b>	<b>95 938 550,51</b>	<b>119 218 382,62</b>
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME AC en EUR</b>					
Actif net	111 556 357,57	69 502 852,44	72 766 493,00	67 916 900,65	87 300 419,03
Nombre de titres	550 640,72500	374 613,66800	327 657,49200	319 530,94100	348 175,69700
Valeur liquidative unitaire	202,59	185,53	222,08	212,55	250,73
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	5,71	-6,90	18,58	4,63	2,31
Capitalisation unitaire sur résultat	4,70	3,10	4,42	5,69	5,43
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME AD en EUR</b>					
Actif net	4 053 078,83	3 112 079,67	3 258 007,30	2 722 560,18	3 012 476,41
Nombre de titres	25 133,83300	21 717,17700	19 291,93300	17 202,87000	16 540,97800
Valeur liquidative unitaire	161,25	143,30	168,87	158,26	182,12
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	4,57	-5,46	14,25	3,50	1,68
Distribution unitaire sur résultat	3,80	2,44	3,39	4,31	4,01
Crédit d'impôt unitaire	0,46	0,54	0,47	0,61	(*)
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME BC en EUR</b>					
Actif net	21 032,88	19 401,91	23 393,55	17 826,05	21 186,08
Nombre de titres	195,031	195,031	195,031	154,105	154,105
Valeur liquidative unitaire	107,84	99,48	119,94	115,67	137,47
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	3,03	-3,67	9,99	2,50	1,26
Capitalisation unitaire sur résultat	3,23	2,37	3,21	3,94	3,91

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## 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
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME IC en EUR</b>					
Actif net	4 424 445,07	3 428 306,61	2 227 983,66	1 777 563,71	1 952 284,81
Nombre de titres	2 618,509	2 198,604	1 184,670	980,186	905,754
Valeur liquidative unitaire	1 689,68	1 559,31	1 880,67	1 813,49	2 155,42
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	47,47	-57,65	156,72	39,30	19,88
Capitalisation unitaire sur résultat	50,79	37,11	50,41	61,75	61,53
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME K en EUR</b>					
Actif net	29 526 157,40	24 615 926,32	2 609 267,50	2 834 436,66	3 265 436,26
Nombre de titres	23 327,22400	21 927,80100	1 969,23100	2 282,36700	2 282,54700
Valeur liquidative unitaire	1 265,73	1 122,58	1 325,01	1 241,88	1 430,61
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	35,87	-42,89	111,71	27,52	13,17
Distribution unitaire sur résultat	43,72	31,84	41,16	48,35	47,33
Crédit d'impôt unitaire	3,78	44,70	3,47	4,513	(*)
<b>Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME Z en EUR</b>					
Actif net	54 913 594,35	29 879 525,83	24 016 557,50	20 669 263,26	23 666 580,03
Nombre de titres	3 734,31300	2 185,26600	1 445,42800	1 280,44300	1 224,34600
Valeur liquidative unitaire	14 705,13	13 673,17	16 615,53	16 142,27	19 329,97
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	411,58	-502,55	1 378,70	347,98	177,84
Capitalisation unitaire sur résultat	541,65	421,41	558,86	665,63	683,93

(\*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## 3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
ALLIANZ SE-REG	EUR	13 927	3 369 637,65	2,83
BASF SE	EUR	37 273	1 818 176,94	1,52
BAYER	EUR	15 430	518 910,90	0,44
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	56 557	2 536 864,24	2,12
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	214 016	4 654 848,00	3,91
HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS NAMEN	EUR	11 923	2 578 944,90	2,16
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	4 113	1 542 786,30	1,29
SAP SE	EUR	35 359	4 931 873,32	4,15
SIEMENS AG-REG	EUR	27 062	4 598 375,04	3,86
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>26 550 417,29</b>	<b>22,28</b>
<b>BELGIQUE</b>				
KBC GROUPE	EUR	38 356	2 252 264,32	1,89
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>2 252 264,32</b>	<b>1,89</b>
<b>DANEMARK</b>				
DANSKE BANK AS	DKK	81 191	1 964 821,00	1,65
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	17 927	1 678 818,80	1,40
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>3 643 639,80</b>	<b>3,05</b>
<b>ESPAGNE</b>				
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	34 968	2 268 723,84	1,90
IBERDROLA SA	EUR	251 769	2 988 498,03	2,51
INDITEX	EUR	56 926	2 244 592,18	1,88
REPSOL	EUR	172 930	2 325 908,50	1,95
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>9 827 722,55</b>	<b>8,24</b>
<b>FINLANDE</b>				
KONE OY B NEW	EUR	24 986	1 128 367,76	0,95
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>1 128 367,76</b>	<b>0,95</b>
<b>FRANCE</b>				
AXA	EUR	83 793	2 471 055,57	2,07
BNP PARIBAS	EUR	54 532	3 413 157,88	2,87
KERING	EUR	5 327	2 125 473,00	1,79
MICHELIN (CGDE)	EUR	72 879	2 365 652,34	1,99
ORANGE	EUR	145 628	1 500 550,91	1,26
SAINT-GOBAIN	EUR	15 501	1 033 296,66	0,86
SANOFI	EUR	27 812	2 496 405,12	2,09
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	15 309	2 782 870,02	2,33
TOTALENERGIES SE	EUR	68 416	4 214 425,60	3,53
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	71 802	2 050 665,12	1,72
VINCI SA	EUR	19 946	2 267 860,20	1,90
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>26 721 412,42</b>	<b>22,41</b>

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## 3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>IRLANDE</b>				
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	50 182	1 800 530,16	1,51
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>1 800 530,16</b>	<b>1,51</b>
<b>ITALIE</b>				
ENEL SPA	EUR	480 139	3 231 335,47	2,71
INTESA SANPAOLO	EUR	1 387 102	3 666 804,14	3,07
ITALGAS SPA	EUR	263 906	1 367 033,08	1,15
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>8 265 172,69</b>	<b>6,93</b>
<b>NORVEGE</b>				
TELENOR	NOK	76 298	793 006,80	0,66
<b>TOTAL NORVEGE</b>			<b>793 006,80</b>	<b>0,66</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ING GROEP NV	EUR	158 637	2 145 724,06	1,80
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	72 544	1 887 232,16	1,58
NN GROUP NV	EUR	55 072	1 968 824,00	1,65
STELLANTIS NV	EUR	200 729	4 245 418,35	3,57
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>10 247 198,57</b>	<b>8,60</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
ASTRAZENECA PLC	GBP	16 774	2 051 865,44	1,72
BAE SYSTEMS PLC	GBP	164 296	2 105 483,91	1,77
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	33 673	892 001,29	0,75
BRITVIC PLC	GBP	91 810	890 500,32	0,75
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	55 032	403 587,05	0,34
NATIONAL GRID PLC	GBP	96 566	1 179 006,73	0,99
RELX PLC	EUR	59 790	2 141 677,80	1,79
RIO TINTO PLC	GBP	48 631	3 278 544,83	2,75
SHELL PLC	GBP	87 581	2 598 979,19	2,18
TATE & LYLE PLC	GBP	90 243	686 286,27	0,57
UNILEVER PLC	EUR	25 010	1 096 813,55	0,92
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>17 324 746,38</b>	<b>14,53</b>
<b>SUEDE</b>				
SECURITAS AB B	SEK	129 907	1 150 346,47	0,96
SWEDBANK AB	SEK	65 934	1 204 076,55	1,02
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>2 354 423,02</b>	<b>1,98</b>
<b>SUISSE</b>				
NESTLE SA-REG	CHF	24 414	2 560 620,78	2,15
NOVARTIS AG-REG	CHF	17 165	1 566 950,15	1,31
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	3 515	924 403,03	0,77
SANDOZ GROUP AG	CHF	3 434	99 950,56	0,09
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>5 151 924,52</b>	<b>4,32</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>116 060 826,28</b>	<b>97,35</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>116 060 826,28</b>	<b>97,35</b>

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## 3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Créances			74 449,24	0,06
Dettes			-125 692,32	-0,10
Comptes financiers			3 208 799,42	2,69
<b>Actif net</b>			<b>119 218 382,62</b>	<b>100,00</b>

Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME AD	EUR	16 540,97800	182,12
Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME K	EUR	2 282,54700	1 430,61
Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME BC	EUR	154,105	137,47
Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME Z	EUR	1 224,34600	19 329,97
Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME AC	EUR	348 175,69700	250,73
Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME IC	EUR	905,754	2 155,42

# FCP HSBC EUROPE EQUITY INCOME

## COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

Décomposition du coupon : Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME AD

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	66 329,32	EUR	4,01	EUR
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values				
TOTAL	66 329,32	EUR	4,01	EUR

Décomposition du coupon : Part HSBC EUROPE EQUITY INCOME K

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	108 032,95	EUR	47,33	EUR
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire				
Revenus non déclarables et non imposables				
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values				
TOTAL	108 032,95	EUR	47,33	EUR