

**SICAV de droit français**  
**HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS**

Rapport annuel  
au 30 décembre 2024

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## Sommaire

<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>15</b>
<b>Rapport sur le Gouvernement d'Entreprise</b>	<b>17</b>
<b>Certification du Commissaire aux Comptes</b>	<b>19</b>
<b>Comptes Annuels</b>	<b>25</b>
Bilan Actif	26
Bilan Passif	27
Compte de résultat	28
<b>Annexes</b>	<b>30</b>
Informations générales	31
Evolution des capitaux propres et passifs de financement	41
Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés	45
Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat	50
Inventaire des actifs et passifs en EUR	58

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## 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**

PricewaterhouseCoopers Audit

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## Rapport d'activité

### Panorama macroéconomique

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

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

<sup>1</sup> Consensus Bloomberg au 31/03/2024.

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

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

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

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

<sup>2</sup> Consensus Bloomberg au 31/12/2024.

<sup>3</sup> Consensus Bloomberg du 30/09/2024.

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

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

## Panorama financier

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

Le second trimestre 2024 (T2) a été essentiellement marqué par les incertitudes liées au cycle de baisses des taux américains, mais aussi par les développements politiques, notamment en France,

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

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

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

Au quatrième trimestre (T4) 2024, les marchés ont intégré les risques liés aux changements de politique commerciale et budgétaire après les élections américaines du 8 novembre. La nouvelle

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

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

\*Indices marchés actions MSCI exprimés en devises locales.

<sup>1</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 31/12/2024.

## Politique de gestion

Les rendements des obligations d'Etat de la zone Euro ont progressé en 2024 dans tous les pays sauf l'Italie, et particulièrement pour la partie longue de la courbe, alors que les taux 2 ans ont baissé, dans un contexte marqué par la résilience de l'économie, conduisant à une modération des attentes d'assouplissement monétaire des principales banques centrales. Les taux 10 ans français sont passés de +2,56% à +3,17% (+61 pbs), alors que les taux 2 ans français sont passés de +2.41% à +2.27% (-14 pbs).

Début janvier 2024, les marchés anticipaient des baisses de taux conséquentes durant l'année 2024, notamment pour la Réserve Fédérale américaine et la Banque centrale européenne, d'environ 150 points de base. Finalement, la dynamique plus forte que prévu de l'économie américaine et la persistance de l'inflation ont entraîné un retournement de ces anticipations qui, déjà fin mars, n'intégraient plus que des baisses de 75 points de base pour la Fed, et 100 pbs pour la BCE. En début d'année, les taux souverains sont remontés en raison d'une modération des anticipations de baisse des taux, sur fonds de résilience de l'économie, alors qu'au moins de mars nous avons assisté à un recul des taux gouvernementaux, les prévisions de la BCE tablant sur une amélioration de l'inflation (2.3% en 2024 contre 2.7% précédemment), ouvrant la voie à une première réduction des taux dès le mois de juin.

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

Au second trimestre 2024, l'économie mondiale a poursuivi son redressement, marqué par des chiffres d'inflation plus élevée que prévu et des risques de divergences des politiques monétaires. L'inflation aux Etats-Unis a en effet de nouveau surpris à la hausse en mars à 3.5%, avant de reculer en avril (3.4%) et en mai (3.3%). L'inflation en zone euro s'est révélée plus persistante que prévu, avec une évolution entre 2.4% et 2.6% au deuxième trimestre, dans un contexte de reprise économique. Les risques inflationnistes ont semblé plus élevés aux Etats-Unis qu'en Europe, car la demande américaine reste dynamique et supérieure à son potentiel, ce qui n'est pas le cas en Europe, où les contraintes d'offre dominent. De ce fait, la Réserve Fédérale américaine a renouvelé des signaux de vigilance quant au démarrage de son cycle d'assouplissement monétaire. En Zone Euro, au mois de juin, les développements politiques ont exacerbé les mouvements de marché, notamment suite à la dissolution surprise du Parlement français au lendemain des résultats des élections au parlement européen, et le déclenchement d'élections législatives les 30 juin et 7 juillet. Les marchés obligataires et boursiers ont pris la mesure des risques de dérapages des finances publiques, ainsi que des incertitudes sur le respect des règles budgétaires européennes, ce qui a entraîné un mouvement d'aversion pour le risque, conduisant à une forte montée des rendements des obligations souveraines en France. Par ailleurs, comme attendu, au mois de juin, la BCE a baissé ses taux directeurs de 25 pbs (à 4.25%), tout en se gardant de donner une indication claire pour les prochaines baisses à venir, l'institution mettant en avant une approche prudente, dépendante des données économiques publiées.

Entre fin juin et fin septembre, nous avons assisté à une baisse marquée des rendements gouvernementaux, en raison d'une dynamique de croissance plus faible, de la baisse progressive de l'inflation et de la conviction de plus en plus forte de la part des investisseurs que les banques centrales vont débiter ou continuer l'assouplissement de leurs taux directeurs, après les avoir maintenus inchangés en juillet. La poursuite de la désinflation aux Etats-Unis (3.0% en juin contre 3.3% en mai et 3.4% en avril) a renforcé les anticipations d'une baisse des taux de la Réserve fédérale dès septembre, alors que des enquêtes de conjoncture décevantes en zone euro et le ralentissement de l'inflation (2.2% en rythme annuel au mois d'août contre 2.6% le mois précédent) ont conforté les attentes d'un nouvel assouplissement monétaire de la Banque Centrale Européenne. C'est en septembre 2024 qu'est intervenu la première baisse des taux de la Banque Centrale américaine. Les publications macro-économiques particulièrement bien orientées et l'incertitude relative aux élections américaine ont entraîné une hausse des taux au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre.

Au cours du mois d'octobre les taux obligataires en zone euro, surtout les taux à moyen et long terme ont fortement monté, entraînés par la hausse encore plus substantielle des taux américains et anglais, une croissance toujours résiliente (+0.4% au 3<sup>ème</sup> trimestre) notamment dans les services et enfin par une inflation qui repart légèrement à la hausse. En zone Euro, la Banque Centrale Européenne a pu baisser une nouvelle fois ses taux de 25pb, accélérant par rapport au rythme trimestriel qui prévalait auparavant, grâce à une inflation plus faible qu'anticipé et une croissance qui continue d'inquiéter.

Enfin, les rendements des obligations souveraines ont monté en décembre en raison de la révision des anticipations d'assouplissement monétaire aux Etats-Unis. La Réserve fédérale américaine a en effet adopté un biais moins accommodant, ce qui a modifié les attentes des marchés sur l'évolution des taux de la Fed, qui ne baisseraient que de 50 points de base en 2025. Cette évolution a pesé sur les marchés obligataires mondiaux y compris en zone euro. De plus, la surprise à la hausse des enquêtes des directeurs d'achat et la remontée de l'inflation en zone euro (2.2% en novembre après un plus bas à 1.7% en septembre) ont contribué à modérer les anticipations d'assouplissement monétaire dans la région.

L'inflation courante de la zone Euro a baissé durant la période, passant de 2,9% a/a en décembre 2023 à 2,4% a/a en décembre 2024, avec un point le plus bas à 1,7% en septembre 2024. L'inflation sous-jacente a également baissé, mais reste encore éloignée de la cible, et est passée de 3,4% a/a en décembre 2023 à 2,7% a/a en décembre 2024.

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## Duration

Au cours de l'année, notre duration est restée relativement neutre à légèrement sous pondérée entre +0,10 et -0,3 années, contre l'indice de référence. Nous avons piloté cette sous-exposition en fonction de nos anticipations et des mouvements de marchés, et du fait de notre position short, la performance brute relative du fonds contre benchmark a été positive, dans un contexte de hausse des taux.

## Perspectives

L'année 2025 s'annonce volatile, avec en particulier l'élection de Donald Trump aux Etats Unis et sa volonté entre autres d'imposer des tarifs et de réduire l'immigration. Cela pourrait entraîner des conséquences importantes sur l'inflation et la croissance en zone Euro. Le niveau d'épargne élevé en zone Euro et la baisse de l'inflation devraient être favorables à la consommation et l'investissement, mais ceux-ci ne repartiront pas tant que l'incertitude politique dans certains pays comme la France et l'Allemagne demeure.

Nous préférons maintenir une exposition prudente du portefeuille au risque de variation des taux d'intérêts, et saisir les opportunités qu'offriront les périodes de hausse de la volatilité pour investir progressivement sur des titres d'état offrant des rendements plus attractifs.

## **Performances**

A la clôture de l'exercice, la SICAV affiche une performance de -1.57% pour l'action AC, de -1.29% pour les actions IC et ID (coupons réinvestis), de -0.99% pour l'action SD (coupons réinvestis). Les actions SC, BC et ZC sont inactives.

A titre de comparaison, l'indicateur de référence de la SICAV affiche une performance de -0.83%.

La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de la SICAV.

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

En application des dispositions de l'Article 41 sexdecies H du Code général des impôts, les revenus sur la part distribuant 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**

La SICAV 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.

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

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

## Evénements intervenus sur la SICAV pendant l'exercice et à venir

### ➤ Le 28 juin 2024

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

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

### ➤ Le 19 décembre 2024

Mise à jour de la Documentation réglementaire avec les modifications suivantes :

- ✓ Ajustement rédactionnel du paragraphe « Titres de créances et instruments du marché monétaire » suite à la dégradation de la note de la France.
- ✓ Suppression de la centralisation technique.
- ✓ Ajustement rédactionnel du paragraphe « Périodicité de calcul de la valeur liquidative » :  
« *La valeur liquidative est calculée quotidiennement à l'exception des samedis, dimanches, jours fériés légaux en France et jours de fermeture du marché français et jours de fermeture de l'EUREX* ».

### ➤ Le 1<sup>er</sup> janvier 2025

Conformément aux évolutions réglementaires de l'Autorité des Marché Financier (AMF) intervenues le 6 octobre 2022, les « frais de fonctionnement et autres services » peuvent être prélevés sur la base de frais réels (modalité existante) ou sur la base d'un forfait prédéfini, dans les deux cas dans la limite du taux maximum prévu au prospectus.

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025, HSBC Global Asset Management (France) a décidé de prélever les frais de fonctionnement et autres services sur une base d'un forfait prédéfini. Ainsi, le taux forfaitaire mentionné dans le prospectus de la SICAV sera prélevé même si les frais réels sont inférieurs à celui-ci. A l'inverse, si les frais réels sont supérieurs au taux affiché, le dépassement de ce taux forfaitaire sera pris en charge par la société de gestion.

Par ailleurs, la rédaction des paragraphes suivants du prospectus sera actualisée :

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

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## 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).

## Ventilation des rémunérations fixes et variables de la société pour l'exercice 2024

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

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

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

Les collaborateurs identifiés comme Preneurs de risques sont :

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

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

	2024				total €
	Rémunération fixe versée en 2024	Rémunération variable versée en mars 2024 (au titre de la performance 2023) + rémunérations variables différées acquises en 2024	dont rémunération variable non-différée	dont rémunération variable différée (*)	
Ensemble des collaborateurs AMFR y compris détachés in et succursales (hors détachés out) - 303 collaborateurs	29 280 925 €	12 520 610 €	11 244 402 €	1 276 208 €	41 781 535 €
Dont personnel ayant une incidence sur le profil de risque des AIF (42 collaborateurs)**	7 389 432 €	5 613 080 €	4 401 262 €	1 211 818 €	13 002 512 €
Dont cadres supérieurs (14 collaborateurs)**	2 420 314 €	1 584 813 €	1 322 258 €	320 690 €	4 005 127 €

(\*) Prend en compte les actions différées définitivement acquises en 2024 ainsi que le cash différé indexé payé en 2024.

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

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

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

### Techniques de gestion efficace du portefeuille

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

### Instruments financiers dérivés

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

## 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.

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

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

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
FRAN GO 1.75 11-24	1 989 800,00	5 887 383,00
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.25% 25-05-34	4 287 350,00	2 567 700,00
FRAN GOVE BON 0.5% 25-05-26		5 818 626,00
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-05-25		5 232 250,00
FRAN GOVE BON 1.25% 25-05-36	1 640 100,00	3 273 248,00
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-05-29	3 739 688,00	
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-30	3 400 320,00	
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.5% 25-05-30	2 959 650,00	
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.25% 25-05-38	2 259 001,00	394 020,00
FRANCE 3.25% 25/05/2045		2 624 697,00

## 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.

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## 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).

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## 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.

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## Rapport sur le Gouvernement d'Entreprise

(article L225-37 du code de commerce)

### Modalités d'exercice de la Direction générale

Conformément aux dispositions de l'article L225-51-1 du code de commerce, nous vous précisons que le conseil d'administration a opté pour la dissociation des fonctions de Président du Conseil d'Administration et Directeur Général.

Monsieur Olivier GAVAL exerce les fonctions de Président du Conseil d'Administration et Madame Octavia LEPAS celles de Directeur général de la SICAV. Aucune restriction n'a été apportée à ses pouvoirs par le Conseil d'Administration.

### Liste des fonctions et mandats exercés au cours de l'exercice (article L225-37-4 du Code de commerce)

Vous trouverez ci-après la liste des mandats et fonctions exercés dans toute autre société par les mandataires sociaux au cours de l'exercice clos :

Nom	•Mandats et Fonctions au 31 décembre 2024
Olivier GAVAL	<ul style="list-style-type: none"><li>•Président et Administrateur de la SICAV HSBC French Government Bonds</li><li>•Administrateur de la SICAV HSBC Responsible Investment Funds</li></ul>
Octavia LEPAS	<ul style="list-style-type: none"><li>•Directeur Général de la SICAV HSBC French Government Bonds</li></ul>
Antoine LAURENT	<ul style="list-style-type: none"><li>•Représentant Permanent d'HSBC Global Asset Management (France) dans la SICAV HSBC French Government Bonds</li></ul>
Camille OLLEON	<ul style="list-style-type: none"><li>•Administrateur de la SICAV HSBC French Government Bonds</li><li>•Administrateur de la SICAV HSBC Responsible Investment Funds</li></ul>
Patrick JALLOT	<ul style="list-style-type: none"><li>•Administrateur de la SICAV HSBC French Government Bonds</li><li>•Président et Administrateur de la SICAV HSBC Responsible Investment Funds</li></ul>
Ekaterina RIMOKH	<ul style="list-style-type: none"><li>•Administrateur de la SICAV HSBC French Government Bonds</li></ul>

### Conventions visées à l'article L225-37-4 alinéa 2° du code de commerce

Il s'agit des conventions intervenues, directement ou par personnes interposées, entre, d'une part, l'un des mandataires sociaux ou l'un des actionnaires disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10 % d'une société et, d'autre part, une autre société dont la première possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital, à l'exception des conventions portant sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales.

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

A cet égard, nous vous précisons qu'aucune convention relevant de cet article n'a été conclue au cours de l'exercice.

## Délégations accordées au Conseil d'Administration

**Délégations dans le domaine des augmentations de capital (articles L225-129-1 et L225-129-2 du code de commerce) :**

non applicable.

# **SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS**

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



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 31 décembre 2024**

**HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE  
Régis par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT (FRANCE)  
Immeuble Coeur Défense - Tour A  
110 Esplanade du Général de Gaulle  
92400 La Défense 4 - Courbevoie

Aux actionnaires,

**Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de société d'investissement à capital variable HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de société d'investissement à capital variable à la fin de cet exercice.

**Fondement de l'opinion**

***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 30/12/2023 à la date d'émission de notre rapport.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



## HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

### Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de méthodes comptables exposé dans l'annexe aux comptes annuels.

### Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

### Vérifications spécifiques

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

### ***Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires***

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 et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

### ***Rapport sur le gouvernement d'entreprise***

*Nous attestons de l'existence, dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du code de commerce.*

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*



## HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

### **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la direction 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 direction d'évaluer la capacité de la SICAV 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 la SICAV ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la direction.

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

#### ***Objectif et démarche d'audit***

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 la SICAV.

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 ;

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

- 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 direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction 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 de la SICAV 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.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*  
Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Arnaud Percheron

2025.03.25 17:11:05 +0100





**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES  
Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos  
le 31 décembre 2024**

**HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE  
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT (FRANCE)  
Immeuble Coeur Défense - Tour A  
110 Esplanade du Général de Gaulle  
92400 La Défense 4 - Courbevoie

Aux Actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions ainsi que les motifs justifiant de l'intérêt pour la SICAV dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R225-31 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission.

**CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE  
GENERALE**

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L225-38 du code de commerce.

**CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE**

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention déjà approuvée par l'assemblée générale dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*

Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Arnaud Percheron

2025.03.25 17:11:05 +0100

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## Comptes Annuels

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

Bilan Actif au 30/12/2024 en EUR	30/12/2024
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	
<b>Titres financiers</b>	
<b>Actions et valeurs assimilées (A)</b>	
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	
<b>Obligations convertibles en actions (B)</b>	
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	
<b>Obligations et valeurs assimilées (C)</b>	<b>241 774 253,92</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	241 774 253,92
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	
<b>Titres de créances (D)</b>	
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	
<b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>	
OPCVM	
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	
Autres OPC et fonds d'investissements	
<b>Dépôts (F)</b>	
<b>Instruments financiers à terme (G)</b>	
<b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	
Titres financiers empruntés	
Titres financiers donnés en pension	
Autres opérations temporaires	
<b>Prêts (I) (*)</b>	
<b>Autres actifs éligibles (J)</b>	
<b>Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)</b>	<b>241 774 253,92</b>
<b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>	
<b>Comptes financiers</b>	<b>707 234,06</b>
<b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II</b>	<b>707 234,06</b>
<b>Total de l'actif I+II</b>	<b>242 481 487,98</b>

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

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

Bilan Passif au 30/12/2024 en EUR	30/12/2024
<b>Capitaux propres :</b>	
Capital	245 501 394,00
Report à nouveau sur revenu net	3 830,38
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	
Résultat net de l'exercice	-3 126 329,08
<b>Capitaux propres I</b>	<b>242 378 895,30</b>
<b>Passifs de financement II (*)</b>	
<b>Capitaux propres et passifs de financement (I+II)</b>	<b>242 378 895,30</b>
<b>Passifs éligibles :</b>	
<b>Instruments financiers (A)</b>	
Opérations de cession sur instruments financiers	
Opérations temporaires sur titres financiers	
<b>Instruments financiers à terme (B)</b>	
<b>Emprunts (C) (*)</b>	
<b>Autres passifs éligibles (D)</b>	
<b>Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)</b>	
<b>Autres passifs :</b>	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	102 592,68
Concours bancaires	
<b>Sous-total autres passifs IV</b>	<b>102 592,68</b>
<b>Total Passifs : I+II+III+IV</b>	<b>242 481 487,98</b>

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

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

Compte de résultat au 30/12/2024 en EUR	30/12/2024
<b>Revenus financiers nets</b>	
<b>Produits sur opérations financières :</b>	
Produits sur actions	
Produits sur obligations	5 342 014,21
Produits sur titres de créances	
Produits sur parts d'OPC	
Produits sur instruments financiers à terme	
Produits sur opérations temporaires sur titres	
Produits sur prêts et créances	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	
Autres produits financiers	17 684,70
<b>Sous-total produits sur opérations financières</b>	<b>5 359 698,91</b>
<b>Charges sur opérations financières :</b>	
Charges sur opérations financières	
Charges sur instruments financiers à terme	
Charges sur opérations temporaires sur titres	
Charges sur emprunts	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	
Charges sur passifs de financement	
Autres charges financières	-480,99
<b>Sous-total charges sur opérations financières</b>	<b>-480,99</b>
<b>Total revenus financiers nets (A)</b>	<b>5 359 217,92</b>
<b>Autres produits :</b>	
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	
Versements en garantie de capital ou de performance	
Autres produits	
<b>Autres charges :</b>	
Frais de gestion de la société de gestion	-1 239 367,28
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	
Impôts et taxes	
Autres charges	
<b>Sous-total autres produits et autres charges (B)</b>	<b>-1 239 367,28</b>
<b>Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)</b>	<b>4 119 850,64</b>
<b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>	<b>-56 627,81</b>
<b>Sous-total revenus nets I = (C+D)</b>	<b>4 063 222,83</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>	
Plus ou moins-values réalisées	-5 055 091,05
Frais de transactions externes et frais de cession	
Frais de recherche	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	
Indemnités d'assurance perçues	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	
<b>Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)</b>	<b>-5 055 091,05</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)</b>	<b>239 144,56</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)</b>	<b>-4 815 946,49</b>

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

Compte de résultat au 30/12/2024 en EUR	30/12/2024
<b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>	
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	-2 255 511,78
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	
<b>Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)</b>	<b>-2 255 511,78</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)</b>	<b>-118 093,64</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)</b>	<b>-2 373 605,42</b>
<b>Acomptes :</b>	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	
<b>Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)</b>	
<b>Impôt sur le résultat V (*)</b>	
<b>Résultat net I + II + III + IV + V</b>	<b>-3 126 329,08</b>

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

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## Annexes

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## A. Informations générales

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

#### A1a. Stratégie et profil de gestion

L'objectif de la gestion est de surperformer l'indicateur de référence FTSE French Government Bonds Index sur la période de placement recommandée. Cependant, dans certaines circonstances exceptionnelles et conjoncturelles de marché telles de très faibles niveaux des taux d'intérêt, et compte tenu d'un investissement exclusif du portefeuille en obligations émises par l'Etat français, le rendement du portefeuille est susceptible d'être inférieur aux frais totaux prélevés, ponctuellement ou de façon structurelle.

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

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

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

	31/12/2020	30/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	30/12/2024
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>245 335 168,28</b>	<b>245 866 144,26</b>	<b>240 074 035,35</b>	<b>229 180 088,10</b>	<b>242 378 895,30</b>
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS AC en EUR</b>					
Actif net	13 269 043,24	11 403 318,22	8 285 964,45	7 982 347,85	7 513 713,79
Nombre de titres	48 941,30600	44 105,62200	39 122,11100	35 767,33700	34 204,04900
Valeur liquidative unitaire	271,12	258,54	211,79	223,17	219,67
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	0,14	0,34	-3,02	-2,66	-4,36
Capitalisation unitaire sur revenu	2,21	1,65	1,56	2,44	2,97
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS BC en EUR</b>					
Actif net	121 858,70	116 508,17			
Nombre de titres	556,166	556,166			
Valeur liquidative unitaire	219,10	209,48			
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	0,11	0,27			
Capitalisation unitaire sur revenu	2,34	1,88			
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS IC en EUR</b>					
Actif net	49 348 875,24	60 217 955,14	96 308 038,70	104 127 770,71	118 446 595,46
Nombre de titres	90 050,00000	114 907,00000	223 709,00000	228 903,00000	263 788,00000
Valeur liquidative unitaire	548,01	524,05	430,50	454,89	449,02
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	0,29	0,68	-6,14	-5,42	-8,92
Capitalisation unitaire sur revenu	5,97	4,82	4,50	6,18	7,32

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

	31/12/2020	30/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	30/12/2024
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS ID en EUR</b>					
Actif net	134 205 584,17	128 794 663,02	107 526 939,41	87 848 421,55	76 055 099,43
Nombre de titres	541 707	549 876	564 476	441 020	392 320
Valeur liquidative unitaire	247,74	234,22	190,48	199,19	193,85
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	0,14	0,32	-2,72	-2,39	-3,85
Distribution unitaire sur revenu	2,71	2,17	2,00	2,71	3,18
Crédit d'impôt unitaire					
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SC en EUR</b>					
Actif net	12 020 190,72	10 952 677,08			
Nombre de titres	10 000,000	9 500,000			
Valeur liquidative unitaire	1 202,01	1 152,91			
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	0,64	1,50			
Capitalisation unitaire sur revenu	16,62	14,10			
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SD en EUR</b>					
Actif net	36 369 616,21	34 381 022,63	27 953 092,79	29 221 547,99	40 363 486,62
Nombre de titres	32 097,966	32 097,966	32 097,966	32 097,966	45 557,966
Valeur liquidative unitaire	1 133,08	1 071,12	870,86	910,38	885,98
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	0,65	1,49	-12,44	-10,94	-17,59
Distribution unitaire sur revenu	15,75	13,17	12,02	15,04	17,17
Crédit d'impôt unitaire					

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## A2. Règles et méthodes comptables

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

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

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

NB : les états concernés sont (outre le bilan et le compte de résultat) : B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement ; D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets et D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Ces changements portent essentiellement sur :

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

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

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

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

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

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

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 du Conseil d'Administration en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## **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.

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

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 le Conseil d'Administration.

## **Exposition directe aux marchés de crédit : principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.) :**

Tous les éléments du portefeuille de l'OPC exposés directement aux marchés de crédit sont repris dans ce tableau.

Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées : note de l'émission et/ou de l'émetteur, note long terme et/ou court terme.

Ces notes sont récupérées sur 3 agences de notation.

Les règles de détermination de la note retenue sont alors :

1er niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur.

2ème niveau : la note Long Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation.

S'il n'existe pas de note long terme, la note Court Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation.

Si aucune note n'est disponible l'élément sera considéré comme « Non noté ».

Enfin selon la note retenue la catégorisation de l'élément est réalisé en fonction des standards de marchés définissant les notions « Investissement Grade » et « Non Investment Grade ».

## **Frais de gestion**

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatifs à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

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

### **Frais :**

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

*Aux frais de gestion financière et frais administratifs externes à la société de gestion peuvent s'ajouter :*

- *des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que la SICAV a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à la SICAV ;*
- *des commissions de mouvements facturées à la SICAV ; une part du revenu des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.*

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

	Frais facturés à la SICAV	Assiette	Taux barème				
1	Frais de gestion* financière	Actif net	<b>Action A :</b> 0.78% TTC maximum	<b>Action I :</b> 0.50% TTC maximum	<b>Action S :</b> 0.40% TTC maximum	<b>Action Z :</b> Néant	<b>Action B :</b> 0.50% TTC maximum
2	Frais de fonctionnement et autres services **	Actif net	0.20% TTC maximum				
3	Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Non significatifs***				
4	Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	Néant				
5	Commission de surperformance	Actif net	Néant				

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

\*\* Les frais de fonctionnement et autres services comprennent :

#### I. Frais d'enregistrement et de référencement de la SICAV :

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

#### II. Frais d'information clients et distributeurs :

- les frais de constitution et de diffusion des DIC/prospectus et reportings réglementaires ;
- les frais liés aux communications d'informations réglementaires aux distributeurs ;
- les frais d'Information aux porteurs par tout moyen ;
- les informations particulières aux porteurs directs et indirects ;
- les coûts d'administration des sites internet ;
- les frais de traduction spécifiques à la SICAV.

#### III. Frais des données :

- les coûts de licence de l'indice de référence utilisé ;
- les frais des données utilisées pour rediffusion à des tiers.

#### IV. Frais de dépositaire, juridiques, audit, fiscalité, etc :

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

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

V. Frais liés au respect d'obligations réglementaires et aux reporting régulateurs :

- les frais de mise en œuvre des reportings réglementaires au régulateur spécifiques à la SICAV.

\*\*\*La SICAV investit à moins de 10% du seuil réglementaire dans d'autres OPC et fonds d'investissement.

**Pourront s'ajouter aux frais facturés à la SICAV et listés ci-dessus, les coûts suivants :**

- les contributions dues pour la gestion de la SICAV en application du 4° du II de l'article L. 621-5-3 du code monétaire et financier ;

- les impôts, taxes, redevances et droits gouvernementaux (en relation avec la SICAV) exceptionnels et non récurrents ;

- les coûts exceptionnels et non récurrents en vue d'un recouvrement des créances (ex : Lehman) ou d'une procédure pour faire valoir un droit (ex : procédure de class action).

## **Swing pricing**

### Mécanisme de Swing Pricing

La société de gestion a mis en place une méthode d'ajustement de la valeur liquidative de la SICAV dite de Swing Pricing avec seuil de déclenchement, aux fins de préserver l'intérêt des actionnaires présents dans la SICAV.

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 la SICAV.

Dès lors que le solde net des ordres de souscriptions et de rachats des investisseurs est supérieur à un seuil prédéterminé, dit seuil de déclenchement, il est procédé à un ajustement de la valeur liquidative.

La valeur liquidative est ajustée à la hausse ou à la baisse si le solde des souscriptions - rachats est respectivement positif ou négatif afin de prendre en compte les coûts de réajustement imputables aux ordres de souscriptions et rachats nets.

Le seuil de déclenchement est exprimé en pourcentage de l'actif net de la SICAV.

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 de la SICAV, par voie de conséquence elle est la seule communiquée aux porteurs de parts/actionnaires et publiée.

En raison de l'application du Swing Pricing avec seuil de déclenchement, la volatilité de la SICAV 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.

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## Affectation des sommes distribuables

### Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### Le revenu :

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

#### Les Plus et Moins-values :

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

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

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

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

### Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Action(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS AC	Capitalisation	Capitalisation
Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS ID	Distribution	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la SICAV
Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SD	Distribution	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la SICAV
Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS IC	Capitalisation	Capitalisation

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

### B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	30/12/2024
<b>Capitaux propres début d'exercice</b>	<b>229 180 088,10</b>
<b>Flux de l'exercice :</b>	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	48 360 396,63
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-30 299 873,50
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	4 119 850,64
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-5 055 091,05
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	-2 255 511,78
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-1 670 963,74
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	
Autres éléments	
<b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>	<b>242 378 895,30</b>

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

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

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## B3. Evolution du nombre d'actions au cours de l'exercice

### B3a. Nombre d'actions souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En action	En montant
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS AC</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	805,00000	177 134,40
Actions rachetées durant l'exercice	-2 368,28800	-521 616,18
Solde net des souscriptions/rachats	-1 563,28800	-344 481,78
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	34 204,04900	
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS IC</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	79 900,00000	36 064 694,00
Actions rachetées durant l'exercice	-45 015,00000	-20 245 966,95
Solde net des souscriptions/rachats	34 885,00000	15 818 727,05
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	263 788,00000	
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS ID</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	861	165 146,03
Actions rachetées durant l'exercice	-49 561	-9 532 290,37
Solde net des souscriptions/rachats	-48 700	-9 367 144,34
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	392 320	
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SD</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	13 460,000	11 953 422,20
Actions rachetées durant l'exercice		
Solde net des souscriptions/rachats	13 460,000	11 953 422,20
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	45 557,966	

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS AC</b> Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS IC</b> Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS ID</b> Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SD</b> Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises Commissions de souscription acquises Commissions de rachat acquises	

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

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

## B5. Flux sur les passifs de financement

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

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## B6. Ventilation de l'actif net par nature d'actions

Libellé de l'action Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins- values nettes réalisées	Devise de l'action	Actif net par action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS AC FR0010212654	Capitalisation	Capitalisation	EUR	7 513 713,79	34 204,04900	219,67
HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS IC FR0000285561	Capitalisation	Capitalisation	EUR	118 446 595,46	263 788,00000	449,02
HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS ID FR0000096166	Distribution	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la SICAV	EUR	76 055 099,43	392 320	193,85
HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SD FR0010424010	Distribution	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la SICAV	EUR	40 363 486,62	45 557,966	885,98

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

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

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

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

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

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

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

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

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

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts					
Obligations	241 774,26	236 818,42		4 955,84	
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers	707,23				707,23
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Comptes financiers					
<b>Hors-bilan</b>					
Futures	NA				
Options	NA				
Swaps	NA				
Autres instruments financiers	NA				
<b>Total</b>		<b>236 818,42</b>		<b>4 955,84</b>	<b>707,23</b>

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

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

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*) +/-	]3 - 6 mois] (*) +/-	]6 - 12 mois] (*) +/-	]1 - 3 ans] (*) +/-	]3 - 5 ans] (*) +/-	]5 - 10 ans] (*) +/-	>10 ans (*) +/-
<b>Actif</b>							
Dépôts							
Obligations		9 652,04		48 398,05	51 135,20	67 077,11	65 511,86
Titres de créances							
Opérations temporaires sur titres							
Comptes financiers	707,23						
<b>Passif</b>							
Opérations de cession sur instruments financiers							
Opérations temporaires sur titres							
Emprunts							
Comptes financiers							
<b>Hors-bilan</b>							
Futures							
Options							
Swaps							
Autres instruments							
<b>Total</b>	<b>707,23</b>	<b>9 652,04</b>		<b>48 398,05</b>	<b>51 135,20</b>	<b>67 077,11</b>	<b>65 511,86</b>

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

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## C1e. Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1	Devise 2	Devise 3	Devise 4	Devise N
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
<b>Actif</b>					
Dépôts					
Actions et valeurs assimilées					
Obligations et valeurs assimilées					
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Créances					
Comptes financiers					
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Dettes					
Comptes financiers					
<b>Hors-bilan</b>					
Devises à recevoir					
Devises à livrer					
Futures options swaps					
Autres opérations					
<b>Total</b>					

## C1f. Exposition directe aux marchés de crédit (\*)

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade	Non Invest. Grade	Non notés
	+/-	+/-	+/-
<b>Actif</b>			
Obligations convertibles en actions			
Obligations et valeurs assimilées	241 774,25		
Titres de créances			
Opérations temporaires sur titres			
<b>Passif</b>			
Opérations de cession sur instruments financiers			
Opérations temporaires sur titres			
<b>Hors-bilan</b>			
Dérivés de crédits			
<b>Solde net</b>	<b>241 774,25</b>		

(\*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
<b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
Dépôt de garantie espèces versé		
<b>Opérations figurant au passif du bilan</b>		
Dettes représentatives des titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
Dettes		
Collatéral espèces		

## C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

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

## C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

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

## C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

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

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

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

### D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	30/12/2024
<b>Créances</b>		
<b>Total des créances</b>		
<b>Dettes</b>		
	Frais de gestion fixe	102 592,68
<b>Total des dettes</b>		<b>102 592,68</b>
<b>Total des créances et des dettes</b>		<b>-102 592,68</b>

### D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	30/12/2024
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS AC</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	62 559,09
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,81
Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS IC</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	674 826,10
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,53
Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS ID</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	430 538,83
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,53
Rétrocessions des frais de gestion	
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SD</b>	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	71 443,26
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,23
Rétrocessions des frais de gestion	

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	30/12/2024
Garanties reçues - dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	
Garanties données - dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	
Autres engagements hors bilan	
<b>Total</b>	

## D4. Autres informations

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

	30/12/2024
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

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

	Code ISIN	Libellé	30/12/2024
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			
Instruments financiers à terme			
<b>Total des titres du groupe</b>			

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

### D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>4 063 222,83</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	
<b>Revenus de l'exercice à affecter</b>	<b>4 063 222,83</b>
Report à nouveau	3 830,38
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>4 067 053,21</b>

### Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS AC

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>101 709,58</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>101 709,58</b>
Report à nouveau	
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>101 709,58</b>
<b>Affectation :</b>	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	101 709,58
<b>Total</b>	<b>101 709,58</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre d'actions	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS IC

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>1 932 750,04</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>1 932 750,04</b>
Report à nouveau	
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>1 932 750,04</b>
<b>Affectation :</b>	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	1 932 750,04
<b>Total</b>	<b>1 932 750,04</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre d'actions	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

## Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS ID

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>1 246 211,37</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>1 246 211,37</b>
Report à nouveau	3 793,85
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>1 250 005,22</b>
<b>Affectation :</b>	
Distribution	1 247 577,60
Report à nouveau du revenu de l'exercice	2 427,62
Capitalisation	
<b>Total</b>	<b>1 250 005,22</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre d'actions	392 320
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	3,18
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SD

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	30/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>782 551,84</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>782 551,84</b>
Report à nouveau	36,53
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>782 588,37</b>
<b>Affectation :</b>	
Distribution	782 230,28
Report à nouveau du revenu de l'exercice	358,09
Capitalisation	
<b>Total</b>	<b>782 588,37</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre d'actions	45 557,966
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	17,17
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b> Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	<b>-4 815 946,49</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b> Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	<b>-4 815 946,49</b>
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>-4 815 946,49</b>

## Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS AC

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b> Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	<b>-149 418,78</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b> Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	<b>-149 418,78</b>
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>-149 418,78</b>
<b>Affectation :</b> Distribution Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes Capitalisation	<b>-149 418,78</b>
<b>Total</b>	<b>-149 418,78</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b> Acomptes unitaires versés	
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> Nombre d'actions Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS IC

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>-2 353 025,42</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>	<b>-2 353 025,42</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>-2 353 025,42</b>
<b>Affectation :</b>	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	-2 353 025,42
<b>Total</b>	<b>-2 353 025,42</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>	
Acomptes unitaires versés	
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre d'actions	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

## Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS ID

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>-1 511 890,12</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>	<b>-1 511 890,12</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>-1 511 890,12</b>
<b>Affectation :</b>	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	-1 511 890,12
<b>Total</b>	<b>-1 511 890,12</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>	
Acomptes unitaires versés	
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre d'actions	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SD

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	30/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>-801 612,17</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>	<b>-801 612,17</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>-801 612,17</b>
<b>Affectation :</b>	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	-801 612,17
<b>Total</b>	<b>-801 612,17</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>	
Acomptes unitaires versés	
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre d'actions	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

### E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>			<b>241 774 253,92</b>	<b>99,75</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>241 774 253,92</b>	<b>99,75</b>
<b>Services aux collectivités</b>			<b>241 774 253,92</b>	<b>99,75</b>
E.ETAT 4,75%04 OAT	EUR	1 200 000	1 399 913,42	0,58
FRANCE 3.25% 25/05/2045	EUR	10 700 000	10 457 025,72	4,31
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-30	EUR	14 800 000	12 600 720,00	5,20
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 01-03-26 IND	EUR	1 200 000	1 435 761,74	0,59
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-05-40	EUR	13 400 000	8 747 199,68	3,61
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-05-52	EUR	4 850 000	2 481 098,22	1,02
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-11-28	EUR	8 500 000	7 944 149,49	3,28
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.0% 25-05-27	EUR	2 000 000	1 951 544,38	0,81
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.25% 25-05-34	EUR	21 150 000	18 087 114,95	7,46
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-02-27	EUR	9 000 000	8 571 285,00	3,54
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-29	EUR	5 400 000	4 750 164,00	1,96
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-31	EUR	6 000 000	4 934 400,00	2,04
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-05-25	EUR	9 700 000	9 652 044,13	3,98
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-05-29	EUR	9 900 000	9 069 994,85	3,74
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-05-28	EUR	20 000 000	18 982 032,88	7,83
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-05-53	EUR	11 700 000	5 843 584,23	2,41
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.25% 25-05-38	EUR	13 700 000	10 673 159,53	4,40
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.5% 25-05-31	EUR	10 200 000	9 512 298,53	3,92
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.5% 25-05-50	EUR	1 700 000	1 121 342,59	0,46
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.85% 25-07-27	EUR	2 500 000	3 520 082,17	1,45
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-11-32	EUR	5 500 000	5 122 519,55	2,11
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.5% 25-05-30	EUR	11 600 000	11 657 135,56	4,81
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.5% 25-05-43	EUR	8 300 000	7 271 011,48	3,00
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-05-54	EUR	1 300 000	1 160 720,05	0,48
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.5% 25-11-33	EUR	5 000 000	5 162 919,18	2,13
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.0% 25-04-55	EUR	8 300 000	8 950 192,44	3,69
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.5% 25-04-41	EUR	1 700 000	1 966 115,44	0,81
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 5.5% 25-04-29	EUR	9 000 000	10 388 858,42	4,29
FRAN GOVE BON 0.25% 25-11-26	EUR	16 200 000	15 605 707,44	6,44
FRAN GOVE BON 0.5% 25-05-26	EUR	15 600 000	15 282 869,10	6,31
FRAN GOVE BON 1.25% 25-05-36	EUR	5 600 000	4 574 823,34	1,89
OAT 2.75% 25/10/2027	EUR	2 000 000	2 030 797,26	0,84
OAT 4% 25/04/60	EUR	800 000	865 669,15	0,36
<b>Total</b>			<b>241 774 253,92</b>	<b>99,75</b>

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

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
<b>Total</b>						

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

## E3. Inventaire des instruments financiers à terme

### E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

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

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

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

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

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

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

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

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

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

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

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

# SICAV HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

## E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

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

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

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

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

## E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	241 774 253,92
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	
Total instruments financiers à terme - actions	
Total instruments financiers à terme - taux	
Total instruments financiers à terme - change	
Total instruments financiers à terme - crédit	
Total instruments financiers à terme - autres expositions	
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	
Autres actifs (+)	707 234,06
Autres passifs (-)	-102 592,68
Passifs de financement (-)	
<b>Total = actif net</b>	<b>242 378 895,30</b>

Libellé de l'action	Devise de l'action	Nombre d'actions	Valeur liquidative
Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS AC	EUR	34 204,04900	219,67
Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS IC	EUR	263 788,00000	449,02
Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS ID	EUR	392 320	193,85
Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SD	EUR	45 557,966	885,98

# HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS

**COMPTES ANNUELS**

**29/12/2023**

## BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DÉPÔTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>228 192 811,26</b>	<b>236 725 092,83</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>228 192 811,26</b>	<b>236 725 092,83</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	228 192 811,26	236 725 092,83
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	0,00	0,00
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>1 083 018,06</b>	<b>3 459 708,85</b>
Liquidités	1 083 018,06	3 459 708,85
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>229 275 829,32</b>	<b>240 184 801,68</b>

## BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	228 739 120,69	240 917 760,80
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	865,38	941,97
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	-2 744 860,40	-3 428 959,88
Résultat de l'exercice (a,b)	3 184 962,43	2 584 292,46
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>229 180 088,10</b>	<b>240 074 035,35</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>DETTES</b>	<b>95 741,22</b>	<b>110 766,33</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	95 741,22	110 766,33
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>229 275 829,32</b>	<b>240 184 801,68</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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

## HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>	0,00	0,00
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	63 982,72	4 371,24
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	4 208 813,65	3 212 051,23
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>4 272 796,37</b>	<b>3 216 422,47</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	12 408,52
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>0,00</b>	<b>12 408,52</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>4 272 796,37</b>	<b>3 204 013,95</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 084 002,78	1 041 717,17
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>3 188 793,59</b>	<b>2 162 296,78</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-3 831,16	421 995,68
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>3 184 962,43</b>	<b>2 584 292,46</b>

# ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

## 1. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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 du Conseil d'Administration en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

#### **Titres de créances négociables :**

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

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

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

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

**OPC détenus :**

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

**Opérations temporaires sur titres :**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par le Conseil d'Administration.

**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 :

FR0010424010 - Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SD : Taux de frais maximum de 0,40% TTC maximum.

FR0000096166 - Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS ID : Taux de frais maximum de 0,50% TTC maximum.

FR0010212654 - Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS AC : Taux de frais maximum de 0,78% TTC maximum.

FR0000285561 - Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS IC : Taux de frais maximum de 0,50% TTC maximum.

Les frais de gestion externes sont de 0,20% TTC maximum, pour toutes les parts.

## **Swing pricing**

### Mécanisme de Swing Pricing

La société de gestion a mis en place une méthode d'ajustement de la valeur liquidative de la SICAV dite de Swing Pricing avec seuil de déclenchement, aux fins de préserver l'intérêt des actionnaires présents dans la SICAV.

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 la SICAV.

Dès lors que le solde net des ordres de souscriptions et de rachats des investisseurs est supérieur à un seuil prédéterminé, dit seuil de déclenchement, il est procédé à un ajustement de la valeur liquidative.

La valeur liquidative est ajustée à la hausse ou à la baisse si le solde des souscriptions - rachats est respectivement positif ou négatif afin de prendre en compte les coûts de réajustement imputables aux ordres de souscriptions et rachats nets.

Le seuil de déclenchement est exprimé en pourcentage de l'actif net de la SICAV.

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 de la SICAV, par voie de conséquence elle est la seule communiquée aux porteurs de parts/actionnaires et publiée.

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

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

## **Affectation des sommes distribuables**

### ***Définition des sommes distribuables***

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### ***Le résultat :***

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

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

#### ***Les Plus et Moins-values :***

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

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

<b>Action(s)</b>	<b>Affectation du résultat net</b>	<b>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</b>
Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS AC	Capitalisation	Capitalisation
Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS IC	Capitalisation	Capitalisation
Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS ID	Distribution	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la SICAV
Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SD	Distribution	Capitalisation et/ou Distribution, par décision de la SICAV

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>240 074 035,35</b>	<b>245 866 144,26</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	9 186 852,48	53 047 496,19
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-31 580 459,00	-13 957 402,39
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	22 947,88	364 264,21
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 858 781,51	-3 210 129,64
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Frais de transactions	0,00	0,00
Différences de change	0,00	0,00
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	12 419 128,86	-42 588 807,52
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-24 326 903,49	-36 746 032,35
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	36 746 032,35	-5 842 775,17
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-1 272 429,55	-1 609 826,54
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	3 188 793,59	2 162 296,78
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>229 180 088,10</b>	<b>240 074 035,35</b>

### 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Autres obligations (indexées, titres participatifs)	6 185 402,14	2,70
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	222 007 409,12	96,87
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>	<b>228 192 811,26</b>	<b>99,57</b>
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
<b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	222 007 409,12	96,87	0,00	0,00	0,00	0,00	6 185 402,14	2,70
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 083 018,06	0,47
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	5 951 400,00	2,60	14 113 118,19	6,16	49 770 891,89	21,72	40 653 228,85	17,74	117 704 172,33	51,36
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 083 018,06	0,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

	Devise 1		Devise 2		Devise 3		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
<b>CRÉANCES</b>		
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>0,00</b>
<b>DETTES</b>		
	Frais de gestion fixe	95 741,22
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>95 741,22</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>-95 741,22</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En action	En montant
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS AC</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	747,70400	159 180,07
Actions rachetées durant l'exercice	-4 102,47800	-884 606,39
Solde net des souscriptions/rachats	-3 354,77400	-725 426,32
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	35 767,33700	
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS IC</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	5 200,00000	2 249 019,00
Actions rachetées durant l'exercice	-6,00000	-2 541,90
Solde net des souscriptions/rachats	5 194,00000	2 246 477,10
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	228 903,00000	
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS ID</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	35 565	6 778 653,41
Actions rachetées durant l'exercice	-159 021	-30 693 310,71
Solde net des souscriptions/rachats	-123 456	-23 914 657,30
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	441 020	
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SD</b>		
Actions souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Actions rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	32 097,966	

### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS AC</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS IC</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS ID</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SD</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS AC</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	63 181,72
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,80
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS IC</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	516 126,55
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,52
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS ID</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	442 619,46
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,52
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SD</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	62 075,05
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,22
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

### 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

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

Néant

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

Néant

### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

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

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

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

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

	Code ISIN	Libellé	29/12/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>0,00</b>

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	865,38	941,97
Résultat	3 184 962,43	2 584 292,46
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>3 185 827,81</b>	<b>2 585 234,43</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS AC</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	87 335,33	61 287,46
<b>Total</b>	<b>87 335,33</b>	<b>61 287,46</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS IC</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	1 416 284,35	1 008 125,37
<b>Total</b>	<b>1 416 284,35</b>	<b>1 008 125,37</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS ID</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	1 195 164,20	1 128 952,00
Report à nouveau de l'exercice	4 264,78	853,47
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 199 428,98</b>	<b>1 129 805,47</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	441 020	564 476
Distribution unitaire	2,71	2,00
<b>Crédit d'impôt</b>		
<b>Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	482 753,41	385 817,55
Report à nouveau de l'exercice	25,74	198,58
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>482 779,15</b>	<b>386 016,13</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	32 097,966	32 097,966
Distribution unitaire	15,04	12,02
<b>Crédit d'impôt</b>		
<b>Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**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	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-2 744 860,40	-3 428 959,88
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-2 744 860,40</b>	<b>-3 428 959,88</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS AC</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-95 433,61	-118 331,90
<b>Total</b>	<b>-95 433,61</b>	<b>-118 331,90</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS IC</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 242 266,84	-1 373 782,26
<b>Total</b>	<b>-1 242 266,84</b>	<b>-1 373 782,26</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS ID</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 055 901,00	-1 537 375,36
<b>Total</b>	<b>-1 055 901,00</b>	<b>-1 537 375,36</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SD</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-351 258,95	-399 470,36
<b>Total</b>	<b>-351 258,95</b>	<b>-399 470,36</b>

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

	31/12/2019	31/12/2020	30/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>228 235 351,21</b>	<b>245 335 168,28</b>	<b>245 866 144,26</b>	<b>240 074 035,35</b>	<b>229 180 088,10</b>
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS AC en EUR</b>					
Actif net	13 353 485,90	13 269 043,24	11 403 318,22	8 285 964,45	7 982 347,85
Nombre de titres	51 050,86600	48 941,30600	44 105,62200	39 122,11100	35 767,33700
Valeur liquidative unitaire	261,57	271,12	258,54	211,79	223,17
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,75	0,14	0,34	-3,02	-2,66
Capitalisation unitaire sur résultat	2,42	2,21	1,65	1,56	2,44
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS BC en EUR</b>					
Actif net	117 261,20	121 858,70	116 508,17	0,00	0,00
Nombre de titres	556,166	556,166	556,166	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire	210,83	219,10	209,48	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,60	0,11	0,27	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	2,49	2,34	1,88	0,00	0,00
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS IC en EUR</b>					
Actif net	38 356 409,53	49 348 875,24	60 217 955,14	96 308 038,70	104 127 770,71
Nombre de titres	72 750,00000	90 050,00000	114 907,00000	223 709,00000	228 903,00000
Valeur liquidative unitaire	527,23	548,01	524,05	430,50	454,89
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-1,52	0,29	0,68	-6,14	-5,42
Capitalisation unitaire sur résultat	6,34	5,97	4,82	4,50	6,18

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

	31/12/2019	31/12/2020	30/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS ID en EUR</b>					
Actif net	129 457 882,86	134 205 584,17	128 794 663,02	107 526 939,41	87 848 421,55
Nombre de titres	536 558	541 707	549 876	564 476	441 020
Valeur liquidative unitaire	241,27	247,74	234,22	190,48	199,19
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,69	0,14	0,32	-2,72	-2,39
Distribution unitaire sur résultat	2,92	2,71	2,17	2,00	2,71
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SC en EUR</b>					
Actif net	11 529 749,41	12 020 190,72	10 952 677,08	0,00	0,00
Nombre de titres	10 000,000	10 000,000	9 500,000	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire	1 152,97	1 202,01	1 152,91	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-3,32	0,64	1,50	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	17,31	16,62	14,10	0,00	0,00
<b>Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SD en EUR</b>					
Actif net	35 420 562,31	36 369 616,21	34 381 022,63	27 953 092,79	29 221 547,99
Nombre de titres	32 097,966	32 097,966	32 097,966	32 097,966	32 097,966
Valeur liquidative unitaire	1 103,51	1 133,08	1 071,12	870,86	910,38
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-3,17	0,65	1,49	-12,44	-10,94
Distribution unitaire sur résultat	16,66	15,75	13,17	12,02	15,04
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>FRANCE</b>				
E.ETAT 4,75%04 OAT	EUR	2 200 000	2 720 981,34	1,19
E.ETAT 4%05-55 OAT	EUR	5 500 000	6 647 466,50	2,90
FRANCE 0.5% 25-05-25	EUR	17 500 000	17 033 212,84	7,43
FRANCE 1.75% 25-11-24	EUR	13 000 000	12 861 416,80	5,61
FRANCE 3.25% 25/05/2045	EUR	13 400 000	14 250 255,63	6,22
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-29	EUR	5 400 000	4 737 906,00	2,07
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-30	EUR	8 800 000	7 524 132,00	3,29
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 01-03-26 IND	EUR	1 200 000	1 404 664,16	0,61
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-05-29	EUR	5 800 000	5 312 866,40	2,32
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-05-40	EUR	13 400 000	9 320 590,40	4,06
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-05-28	EUR	20 000 000	18 872 693,44	8,24
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-05-52	EUR	8 650 000	4 993 944,91	2,18
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-11-28	EUR	8 500 000	7 933 638,03	3,46
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.0% 25-05-27	EUR	2 000 000	1 932 155,79	0,84
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.25% 25-05-34	EUR	19 150 000	16 977 070,95	7,41
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.5% 25-05-50	EUR	1 700 000	1 250 892,89	0,55
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 5.5% 25-04-29	EUR	3 000 000	3 591 297,38	1,57
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-02-27	EUR	9 000 000	8 385 705,00	3,66
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-03-24	EUR	6 000 000	5 951 400,00	2,59
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-31	EUR	6 500 000	5 399 355,00	2,36
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-05-53	EUR	11 700 000	6 623 658,66	2,89
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	EUR	4 000 000	3 515 201,31	1,53
FRAN GOVE BON 0.25% 25-11-26	EUR	11 200 000	10 582 727,61	4,62
FRAN GOVE BON 0.5% 25-05-26	EUR	21 600 000	20 750 287,28	9,06
FRAN GOVE BON 1.25% 25-05-36	EUR	4 400 000	3 758 242,93	1,64
FRAN GOVE BON 1.5% 25-05-31	EUR	8 400 000	8 008 428,49	3,50
FRTR 0 1/4 07/25/24	EUR	1 000 000	1 251 701,39	0,55
OAT4,5%25AVR41	EUR	2 600 000	3 251 226,05	1,41
OAT 4% 25/04/60	EUR	800 000	978 976,22	0,42
OATE 1,85%11-25072027 INDX	EUR	2 500 000	3 529 036,59	1,54
REPUBLIQUE FRANCAISE 2.5% 25/05/2030	EUR	8 600 000	8 841 679,27	3,85
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>228 192 811,26</b>	<b>99,57</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>228 192 811,26</b>	<b>99,57</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>228 192 811,26</b>	<b>99,57</b>
<b>Dettes</b>			<b>-95 741,22</b>	<b>-0,04</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>1 083 018,06</b>	<b>0,47</b>
<b>Actif net</b>			<b>229 180 088,10</b>	<b>100,00</b>

Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS ID	EUR	441 020	199,19
Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SD	EUR	32 097,966	910,38
Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS IC	EUR	228 903,00000	454,89
Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS AC	EUR	35 767,33700	223,17

## Complément d'information relatif au régime fiscal du coupon

Décomposition du coupon : Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS ID

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	1 195 164,20	EUR	2,71	EUR
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Revenus non déclarables et non imposables	0,00		0,00	
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	0,00		0,00	
TOTAL	1 195 164,20	EUR	2,71	EUR

Décomposition du coupon : Action HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS SD

	NET GLOBAL	DEVISE	NET UNITAIRE	DEVISE
Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	482 753,41	EUR	15,04	EUR
Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire	0,00		0,00	
Revenus non déclarables et non imposables	0,00		0,00	
Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values	0,00		0,00	
TOTAL	482 753,41	EUR	15,04	EUR