

FCP de droit français HSBC MIX DYNAMIQUE

Rapport annuel
au 31 décembre 2024

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

Sommaire

Informations concernant les placements et la gestion	3
Rapport d'activité	4
Informations réglementaires	22
Certification du Commissaire aux Comptes	24
Comptes Annuels	29
Bilan Actif	30
Bilan Passif	31
Compte de résultat	32
Annexes	34
Informations générales	35
Evolution des capitaux propres et passifs de financement	46
Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés	49
Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat	57
Inventaire des actifs et passifs en EUR	64

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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 2024¹ à 2.2% contre 1.2% fin décembre. Le dynamisme de la consommation des ménages et la baisse du taux d'épargne ont entretenu la demande, la résilience du marché de l'emploi, ainsi que la confiance du secteur privé. En Europe, les indicateurs avancés (enquêtes PMI, confiance des consommateurs) se sont améliorés, soutenus par le secteur des services, ce qui contraste avec la faiblesse du secteur industriel. Les risques de récession en zone euro se sont donc nettement atténués au T1, malgré une activité atone au T4 2023. En Europe, les économistes tablent sur une quasi-stagnation de l'activité en 2024, tant au Royaume-Uni (0.3% contre 0.1% en 2023) qu'en zone euro (0.5% contre 0.4% en 2023). Dans les économies émergentes, l'Inde continue de surprendre favorablement, grâce au déploiement de ses infrastructures, et au dynamisme de la consommation et des exportations. En Chine, l'absence de reprise du secteur immobilier a entraîné de la part des autorités un renforcement des mesures de soutien (baisse des réserves obligatoires des banques, réduction des taux de crédit immobilier, mise en place d'un fonds de stabilisation). Les tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis n'ont pas empêché un redressement des indicateurs avancés (enquêtes PMI en amélioration ce trimestre). Le ralentissement de l'économie chinoise devrait se poursuivre, en douceur, avec une évolution du PIB attendue de 4.6% en 2024 et 4.4% en 2025 (contre 5.2% en 2023). Dans un environnement économique relativement moins marqué par le risque de récession, les publications d'inflation ont évolué de manière contrastée, avec des surprises haussières aux Etats-Unis (3.5% en mars contre 3.4% attendu, et 3.4% en décembre), et baissières en zone euro (2.4% en mars contre 2.5% attendu, et 2.9% en décembre). Cependant aux Etats-Unis comme en zone euro, le point de résistance reste l'inflation hors énergie et alimentaire (en mars à 3.8% et 2.9% respectivement). Cette persistance résulte du dynamisme du secteur des services, et de la croissance des salaires dans un contexte d'amélioration de la productivité relativement faible, probablement en raison de plusieurs facteurs : rétention de main d'œuvre, baisse des heures travaillées, hausse de l'absentéisme, ou encore augmentation relative de la main d'œuvre généralement moins qualifiée. L'évolution de la productivité et des coûts salariaux unitaires, du fait de leur large impact sur les marges des entreprises influencent directement les prix. Ces indicateurs sont donc très surveillés pour diriger la politique monétaire et anticiper les évolutions des taux directeurs et des conditions financières.

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

¹ Consensus Bloomberg au 31/03/2024.

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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

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^{ème} 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^{ème} 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 2025² ont été révisées à la baisse en zone euro de +1.3% septembre³ et à +1.0% en décembre², du fait de l'Allemagne (PIB révisé à +0.4%² contre +1.0% en septembre), et en France (PIB révisé à +0.7%² contre +1.1% en septembre³). Dans le reste de l'Europe, les

² Consensus Bloomberg au 31/12/2024.

³ Consensus Bloomberg du 30/09/2024.

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

prévisions de croissance du PIB en 2025 ont montré une certaine résilience, mais seule l'Espagne devrait poursuivre une croissance relativement forte à +2.2%, portée par des avantages comparatifs favorables, notamment en termes de coûts salariaux, de prix de l'énergie, et d'exposition au secteur touristique. Les statistiques aux Etats-Unis ont confirmé l'exceptionnalisme américain avec une croissance solide en novembre, sur le front des salaires (+4.0% a/a) et des dépenses des ménages (5.5% a/a), ce qui tend à soutenir l'inflation (2.7% a/a en novembre contre 2.4% en septembre). Ainsi les prévisions de croissance américaine en 2025 ont continué d'être révisées à la hausse, de +1.8% en septembre à +2.1% en décembre². 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'inflation² 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 modéré² 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 DXY¹ +3% au T1), notamment au détriment du yen japonais (-6.8% contre dollar US au T1) et du franc suisse (-6.7%). Le franc suisse a été pénalisé par les perspectives monétaires de la Banque Nationale Suisse (BNS). Son président a en effet suggéré en janvier que la BNS était moins favorable à un franc suisse fort. La BNS a ainsi été la première des banques centrales des économies développées à réduire son taux directeur dès mars, de 1.75% à 1.50%. Enfin, les tensions au Proche-Orient ont continué de soutenir les prix du baril de pétrole (WTI +16% à USD 83) et de l'or (+8% à USD 2230 l'once).

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

Le second trimestre 2024 (T2) a été essentiellement marqué par les incertitudes liées au cycle de baisses des taux américains, mais aussi par les développements politiques, notamment en France, ce qui a pénalisé les marchés obligataires. Les rendements 10 ans des obligations souveraines ont ainsi continué de monter au T2 : +20pdb à 4.40% aux Etats-Unis et à 2.50% en Allemagne, ou +24pdb au Royaume-Uni à 4.17%. Cet environnement a favorisé la poursuite de l'appréciation du dollar US (indice DXY⁶ +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^{ème} 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 (DXY¹ -4.8% t/t au T3). A contrario de la Fed, la remontée du taux de la banque centrale du Japon a propulsé le yen face au dollar US (+12% t/t). Enfin sur les marchés des matières premières, l'envolée de l'or (+13% t/t à USD 2634 l'once) s'est poursuivie ; la volatilité du prix de baril de pétrole (WTI -16% t/t à USD 68/baril) était liée à la perspective d'une modération de la demande mondiale, aux tensions géopolitiques au Moyen-Orient et à l'issue incertaine des conditions d'offre du cartel de l'OPEP+ avant leur prochaine réunion de décembre.

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

Au quatrième trimestre (T4) 2024, les marchés ont intégré les risques liés aux changements de politique commerciale et budgétaire après les élections américaines du 8 novembre. La nouvelle administration de Donald Trump envisage entre autres une relance fiscale, des barrières tarifaires, des restrictions migratoires, des coupes dans les dépenses fédérales et une reprise de l'exploitation gazière et pétrolière. Malgré le peu de visibilité en termes d'ampleur et de calendrier, les marchés ont anticipé les impacts probables de telles mesures : une dynamique de croissance et d'inflation soutenue aux Etats-Unis, avec pour conséquence un moindre assouplissement monétaire de la Réserve Fédérale. En effet, les marchés ont intégré que les taux des Fed Funds baisseraient moins que prévu avant les élections : ils s'établissaient à 3.75%-4.0% à horizon de décembre 2025 (contre 3.25%-3.50% avant les élections). La variation des écarts d'anticipations des politiques monétaires a donc favorisé le dollar US (indice DXY¹ 7.6% t/t ; +7.1% a/a). Cet exceptionnalisme américain s'est traduit par une surperformance des actions US (indice MSCI* US +2.8% en variation trimestrielle t/t ; +25.1% en variation annuelle a/a), en défaveur marquée des places des pays émergents (indice MSCI EM -4.2% t/t ; +13.7% a/a), notamment au Brésil (indice MSCI -10.0% t/t ; -11.4% a/a), au Mexique (indice MSCI -5.0% t/t ; -10.2% a/a) ou en Inde (indice MSCI -8.7% t/t ; +15.7% a/a). Les actions européennes ont terminé l'année avec des évolutions médiocres (indice EuroStoxx600 -2.9% t/t ; +6.0% a/a) et contrastées, avec une bonne progression en Allemagne (indice MSCI +1.6% t/t ; +14.9% a/a), contrairement au Royaume Uni (-0.2% t/t ; +9.5% a/a), et surtout en France (-3.4% t/t ; -1.2% a/a), pénalisées par les incertitudes budgétaires et fiscales. Sur les marchés obligataires, les enjeux de politique monétaire et de consolidation fiscale ont accentué les mouvements de pentification des courbes de taux ainsi que les écarts d'évolutions de taux souverains. Ainsi au T4, les rendements 10 ans des obligations souveraines ont monté fortement aux Etats-Unis (+79pdb à 4.57%) et au Royaume-Uni +57pdb à 4.57%, mais dans une moindre ampleur en Allemagne (+24pdb à 2.37%), en France (+28pdb à 3.20%, et surtout en Italie (+7pdb à 3.52%). Sur les marchés de crédit, les segments des obligations les plus risquées (High Yield HY) ont surperformé les segments moins risqués (Investment Grade IG). Sur les marchés du pétrole, de nombreux facteurs ont contribué à la volatilité des prix : le ralentissement attendu de la demande mondiale en 2025, les incertitudes géopolitiques au Proche-Orient, l'appréciation du dollar US, la perspective d'une éventuelle reprise de l'exploitation aux Etats-Unis, premier producteur mondial. Ainsi malgré une amélioration au T4 (Brent +4.0% t/t), l'année 2024 s'est soldée par un repli du prix du baril (Brent) de -3.1% a/a à 74.6 USD/ baril.

*Indices marchés actions MSCI exprimés en devises locales.

¹ Indice DXY : indice du dollar américain par rapport à six autres devises : l'euro, le yen japonais, la livre sterling, le dollar canadien, le franc suisse et la couronne suédoise.

Source : données Bloomberg au 31/12/2024.

Politique de gestion

En début de période, les investisseurs s'attendaient à ce que les banques centrales déclenchent rapidement les premières baisses de taux en commençant par la Fed. Or, c'est la BCE qui a démarré avec une première baisse seulement début juin. De l'autre côté de l'Atlantique, la Fed a attendu fin septembre pour réduire les taux courts. Pour rappel, fin décembre 2023, les marchés anticipaient 7 baisses de taux de la part de la Fed et 6 pour la BCE en 2024.

Ce changement de paradigme n'a pas semblé perturber les marchés actions, qui ont enchaîné les records sur cette première partie d'année.

Ainsi, les marchés actions réalisent un premier trimestre 2024 solide, avec le MSCI US (NR) qui affichent une performance de 10.3% et le MSCI EMU (NR) une hausse de 10.2%. Le reste de l'année sera plus compliqué pour le MSCI EMU (NR) qui recule de 0.7% tandis que le MSCI US (NR) a poursuivi sur sa tendance avec une progression de près de 13%.

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

Incontestablement, ce sont les valeurs technologiques qui ont dominé l'actualité, largement aidées par le thème de l'intelligence artificielle. Les leaders mondiaux de la tech sont américains, logiquement ce sont les marchés actions des Etats-Unis qui en ont le plus bénéficié, surperformant largement leurs pairs européens avec le Nasdaq 100 qui affiche une performance de 29.6% sur l'année, (nVidia en tête à +171%) suivi de près par le S&P 500 (+24.6%).

La période sous revue était également une période chargée politiquement. En effet, en 2024, plus de 4Mds de citoyens dans le monde sont concernés par des élections dans leur pays. Les effets de ces enjeux se sont fait ressentir lors de cette première partie d'année et il faut s'attendre à ce que cela continue. En Inde, le Nifty 50 perdait près de -5% lorsque l'on apprenait une bataille plus serrée que prévu pour la réélection du Premier ministre Narendra Modi. Toutefois, l'événement politique qui a marqué cette première partie d'année n'était pas prévu. Le 9 juin, les résultats des élections parlementaires européennes plaçant en tête le Rassemblement national en France, ont poussé le président français E. Macron à annoncer la dissolution de l'Assemblée nationale, convoquant les Français à des élections législatives anticipées. La semaine suivant cette annonce le CAC 40 perdait -6.2%, sa plus forte baisse en une semaine depuis le début de la guerre en Ukraine.

Sur les marchés de taux, l'annonce d'un possible pivot de la Fed en fin d'année 2023, a permis aux taux de rendement de s'effondrer et aux indices obligataires de s'envoler. Néanmoins, la résilience des économies et de l'inflation et une communication plus prudente des banques centrales ont entraîné la réduction substantielle des attentes de baisses de taux en 2024 et une nette hausse des taux obligataires.

La situation a quelque peu évolué à partir du deuxième trimestre 2024 en zone Euro. La BCE a abaissé ses taux directeurs début juin puis en septembre, octobre et décembre. Le taux de facilité de dépôt, qui était à 4.0%, est ainsi passé à 3%.

Aux US, la Fed a attendu le mois de septembre pour entamer la réduction de ses taux directeurs mais elle les a baissés directement de 0.5% en septembre puis de 0.25% supplémentaires en novembre et en décembre baissant les taux directeurs de 5.5% à 4.5%.

Au Japon, la BoJ a relevé ses taux directeurs en mars pour la première fois depuis 2007 dans la fourchette 0% à 0.1% (vs -0.1% précédemment), après les avoir maintenus en territoire négatif pendant 8 ans. Elle les a encore relevés de 0.15% en juillet afin de les porter à 0.25%.

En 2024, les indices obligataires des obligations des états de la zone Euro s'affichent en légère progression à 1.9%. Aux Us, l'indice des obligations d'Etat ne progressent que de 0.9%. En revanche, les indices des obligations avec des maturité plus courtes affichent des performances bien supérieures (plus de 4% aux US et près de 3.15% en zone Euro pour les obligations de maturité 1-3 ans), reflétant le mouvement de pentification des courbes de taux en 2024. Quant aux obligations indexées sur l'inflation de la zone Euro, la baisse des indices de prix et des anticipations d'inflation ont pesé sur la performance de cette classe d'actif (+0.1%). Enfin, les obligations d'entreprises ont mieux résisté dans cet environnement, soutenues par des fondamentaux solides et une baisse continue des taux de défaut. L'indice des obligations d'entreprises pour la zone Euro s'affiche en progression de plus de 4.5% sur la période.

Allocation sur les marchés Actions :

Le Fonds a entamé la période avec une exposition prudente aux marchés actions (66%). Cette prudence a été maintenue tout au long de la période. Le Momentum est fort sur les marchés actions mais les valorisations des actifs actions intègrent déjà beaucoup de bonnes nouvelles et des progressions de croissance de profits importantes sur les deux prochaines années. Par ailleurs, les tensions géopolitiques, la bipolarisation du monde, le manque de dynamisme chinois, moteur de la croissance mondiale de ces dernières années et les élections américaines incitaient à la prudence. D'ailleurs, les indices de volatilité, communément appelé « indice de la peur » car ils sont censés refléter la perception des investisseurs quant à la possibilité que les marchés soient chahutés dans le futur, ont augmenté ces derniers mois, impliquant donc une forme de prudence de la part des investisseurs. Enfin, les primes de risque des marchés actions relatives aux marchés obligataires sont faibles.

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

Au 31 décembre, l'exposition actions du portefeuille est proche de 75% de l'actif.

Investissements sur les marchés actions

La poche actions est composée de fonds « cœur » et de diversifications thématiques, géographiques et sectorielles.

1. Partie « cœur » :

La partie « cœur » est exposée aux actions de la zone Euro et aux actions monde hors euro.

- Zone Euro :
L'exposition aux actions de la zone Euro est réalisée par l'investissement sur des fonds avec des approches systématiques et fondamentales actives complémentaires.

- Approche systématique :
Ces investissements sont réalisés par l'intermédiaire d'un fonds HSBC ICAV Multi-Facteurs, qui représente 19.8% de l'actif net.
Sur la période, le fonds a réalisé une performance inférieure à l'indice MSCI Emu, dividendes nets réinvestis.

- Approche fondamentale active :
En complément de la partie systématique, le portefeuille s'expose à travers des fonds aux styles valorisation (HSBC Euro Actions et HSBC GIF Euroland Value), qualité (HSBC GIF Euroland Growth), taille (HSBC Euro PME et HSBC Gif European Smaller Companies) et faible volatilité (HSBC Euro Volatility Focused et HSBC Europe Equity Income). Nos allocations sur ces styles reposent sur une approche diversifiée et s'appuient sur l'analyse combinée de la valorisation et de facteurs techniques de court terme.

Sur la période, les diversifications aux facteurs contribuent négativement à la performance du portefeuille. Seul le facteur « qualité » a surperformé l'indice de marché en 2024. En revanche, les facteurs « taille », « faiblement valorisé » et « faible volatilité » ont sous-performé de même indice. Enfin, la sélection de valeurs a permis de compenser sur tous les styles, à l'exception du style « taille », où la sélection de valeurs a été décevante. A fin décembre, le portefeuille détient :

- 8.6% d'exposition au style Valorisation (7% de HSBC Euro Actions et 1.6% de HSBC GIF Euroland Value)
- 5.4% d'exposition au style Qualité (5.4% de HSBC GIF Euroland Growth)
- 7.5% d'exposition au style Taille (1.6% de HSBC Euro PME et 5.9% HSBC Gif European Smaller Companies)
- 9% d'exposition au style faible volatilité (7.4% de HSBC Euro Volatility Focused et 1.6% de HSBC Europe Equity Income)

Par ailleurs, nous détenons une exposition de 2.6% du fonds HSBC SRI Euroland Equity qui combine les styles Valorisation et Qualité avec un filtre Socialement Responsable.

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

- Hors zone Euro, nous investissons sur des trackers et des futures
 - a. 1% d'actions anglaises (Futures),
 - b. 17.8% d'actions américaines (8.9% HSBC Multi Factor US Equity, 1.6% ETF Ishares S&P 500 Growth, 1.6% ETF Ishares S&P500 Momentum, 1.5% ETF Ishares S&P500 Value, 1.4% ETF S&P500 Low Vol et 2.8% de Futures Mini Russel 2000),
 - c. 1.3% d'actions japonaises (Futures),
 - d. 0.75% d'actions canadiennes (ETF HSBC Msci Canada),
 - e. 0.7% d'actions de l'Asie Pacifique Ex-Japon (ETF HSBC Msci Pacific Ex Japan).
 - f. 1% d'actions suisses (Futures).
 - g. 0.2% d'actions suédoises (Futures).
 - h. 0.2% d'actions danoises (Futures).

2. Diversifications géographiques sur les pays développés :

L'investissement est réalisé par le biais de futures. Nos diversifications géographiques combinent l'analyse des facteurs de cycle, de valorisation, de profitabilité et de dynamique des prix. Nos analyses peuvent nous amener à investir sur les indices des actions allemandes, américaines, anglaises, australiennes, canadiennes, espagnoles, françaises, italiennes, japonaises, suisses et des Pays-Bas. Sur la période, les diversifications sur les pays développés n'apportent pas de valeur. Le rebond des indices français et allemands en fin de période a pénalisé la stratégie qui s'était très bien comportée en raison des investissements sur les actions américaines, japonaises et italiennes.

Au 31 décembre, le portefeuille est investi sur les marchés des actions canadiennes (0.75%), italiennes (0.75%), espagnoles (1.875%), suédoises (1.5%) et américaines (1.125%) aux dépens des actions françaises (-2.625%), allemandes (-1.875%), des Pays-Bas (-0.75%) suisses (-0.375%) et anglaises (-0.375%).

3. Diversifications sur les secteurs européens :

L'investissement est réalisé par le biais de futures. Nos allocations sectorielles combinent l'analyse des facteurs de valorisation, de profitabilité et de dynamique des prix. Sur la période, les diversifications sur les secteurs européens contribuent positivement à la performance au fonds. Les investissements sur les secteurs bancaires, de l'assurance et la couverture des secteurs des ressources naturelles, de la chimie et de l'alimentaire expliquent la contribution positive de la stratégie.

Au 31 décembre, le portefeuille est exposé aux secteurs de la banque (1.125%), de l'industrie (0.375%), de la construction (0.375%), de l'assurance (1.5%), des services financiers (0.75%), des voyages et des loisirs (0.75%), des télécommunications (0.75%), des médias (0.75%) et des services aux collectivités (0.375%) aux dépens de l'auto (-0.375%), des ressources naturelles (-1.125%), de la chimie (-1.875%), du pétrole (-0.75%), de la technologie (-1.125%), de la santé (-0.375%), des biens de consommation (-0.75%) et de l'alimentaire (-0.375%).

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

4. Diversification sur les secteurs américains :

L'investissement est réalisé par le biais de futures. Nos allocations sectorielles combinent l'analyse des facteurs de valorisation, de profitabilité et de dynamique des prix. Nos analyses nous ont amenés à investir sur les indices des secteurs américains des matières premières, de l'énergie, de la banque, de l'industrie, des valeurs technologiques, de la consommation durable ou discrétionnaire et de la santé. Sur la période, nos diversifications sur les secteurs américains ont principalement bénéficié de la couverture des secteurs des matières premières et de la santé.

Au 31 décembre, le portefeuille est investi sur les secteurs des services financiers (0.75%), de l'industrie (1.125%), des services aux collectivités (0.75%) et de la communication (0.75%) aux dépens des matières premières (- 1.125%), des valeurs technologiques (- 0.375%), de la santé (- 1.125%) et de la consommation discrétionnaire (- 0.75%).

5. Diversification sur les petites capitalisations américaines :

L'investissement est réalisé par le biais de futures. L'allocation sur les petites capitalisations américaines combine l'analyse des facteurs de cycle, de valorisation, de profitabilité et de dynamique des prix. Sur la période, l'allocation sur les petites capitalisations américaines apporte de la valeur au fonds.

Au 31 décembre, le portefeuille ne détenait plus de position.

6. Allocation sur les actions des pays émergents aux dépens des actions des pays développés :

En début de période, le portefeuille détenait une couverture au risque des actions des pays émergents en raison du durcissement des conditions de financement, de la perte de dynamique économique en Chine et de la dégradation de la profitabilité des entreprises des pays émergents. Fin mai, une position de 1% a été initiée afin de bénéficier du Momentum sur les indices émergents et de la hausse sur les prix des matières premières. La position a été soldée mi-juin en raison de la hausse du dollar et de la baisse du pétrole. Puis, début octobre, un nouvel investissement sur les pays émergents aux dépens des actions des pays développés a été initié puis accentué début novembre, motivé par les annonces par le gouvernement chinois d'un vaste plan de relance et de soutien au secteur immobilier. L'investissement sera soldé fin novembre, en raison du décalage entre les mesures annoncées et leur mise en œuvre. Sur la période, notre allocation sur les actions émergentes n'apporte pas de valeur au fonds.

Au 31 décembre, nous ne détenons pas d'exposition aux pays émergents aux dépens des actions des pays développés.

7. Diversifications géographiques sur les actions des pays émergents :

L'investissement est réalisé par le biais de futures et d'OPC. Nos diversifications géographiques sur les indices actions des pays émergents combinent l'analyse des facteurs de cycle, de valorisation, de profitabilité et de dynamique des prix. Nos analyses nous ont amenés à investir sur les indices actions du Brésil, de la Chine, de l'Inde, de l'Indonésie, de la République de Corée, de Malaisie, du Mexique, de Russie, d'Afrique du Sud, de Taiwan et de Thaïlande. Sur la période, nos diversifications géographiques sur les actions des pays émergents contribuent positivement au portefeuille. Les investissements sur les actions chinoises et la couverture sur les actions mexicaines et coréennes compensent amplement la faible performance des actions brésiliennes.

Au 31 décembre, le portefeuille détient une diversification sur les actions d'Afrique du Sud (0.375%), brésiliennes (0.75%), chinoises (1.125%), taïwanaises (0.75%), indonésiennes (0.75%) et turques (0.3%) aux dépens des actions mexicaines (-0.75%), coréennes (-0.75%), indiennes (-0.75%), malaisiennes (-0.375%), thaïlandaises (-1.125%) et émergentes (-0.3%).

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

8. Diversifications investissements alternatifs :

Une poche d'investissements alternatifs a été constituée au cours du semestre afin d'apporter plus de diversifications aux classes d'actifs traditionnelles. Cette poche est constituée d'un fonds investi sur les matières premières et de deux fonds CTA (Commodity Trading Advisors). Ces investissements ont pour objectif de capter des tendances, positives ou négatives, sur un grand nombre d'actifs. Depuis, le début de l'année, la contribution des diversifications sur les investissements alternatifs est fortement positive en raison de la belle performance des fonds CTA.

Au 31 décembre, le portefeuille détient une diversification sur les matières premières (2.2% ETF Ishares BBG Roll Select Commodity), une diversification sur trois fonds CTA (1.5% HSBC CROSS ASSET TREND, 1.5% PASSIM STR CROSS ASSET et 1.2% STRUCT INV SI CROSS ASSET).

Allocation sur les marchés de Taux

Le fonds a débuté l'année avec une sensibilité au risque de taux de 1, soit légèrement supérieure à son indice de référence. L'allocation est restée assez dynamique et a accompagné les mouvements de taux sur la période. La Banque Centrale Européenne a bien préparé les investisseurs sur la première baisse de taux au mois de juin. Toutefois, les taux sont restés très volatils, au gré des indicateurs économiques en zone Euro et aux US. A partir du mois d'avril, la communication prudente des Banques Centrales en raison de la résilience des économies et de l'inflation, a entraîné une réduction des anticipations de baisses de taux pour l'année 2024 et une hausse des taux obligataires sur des niveaux attractifs d'un point de vue historique, justifiant la hausse de nos expositions sur les marchés de taux.

Sur la période, l'allocation sur la sensibilité globale du portefeuille a contribué positivement à la performance du fonds.

Au 31 décembre, la sensibilité du fonds est légèrement supérieure à 1.7.

Investissements sur les marchés obligataires

La poche obligataire est composée de lignes directes et d'OPCVM.

1. Lignes directes sur les obligations d'Etats, les obligations d'organismes supranationaux et les obligations sécurisées de la zone Euro

Les lignes directes sur les obligations d'Etats, les obligations d'organismes supranationaux et les obligations sécurisées de la zone Euro représentent 5.6% de l'actif net. Notre sélection de titres obligataires combine principalement des facteurs de cycle, de portage et de dynamique des prix.

- **Allocation géographique :**

A cours de la période, nous avons maintenu notre prudence sur les obligations allemandes, finlandaises, des Pays-Bas, belges et françaises au profit principalement des obligations portugaises, italiennes, espagnoles et d'organismes supranationaux. Au cours de la période, nous avons réduit nos investissements sur les obligations italiennes et portugaises au profit des obligations sécurisées et espagnoles en raison de l'importante réduction du spread vis-à-vis de l'Allemagne.

Au 31 décembre, nous sommes principalement investis sur les obligations de l'Espagne complétées par des titres émis par les émetteurs supranationaux (EIB, European Union). Nous détenons également des obligations d'Etats de l'Italie, de l'Espagne et des obligations sécurisées.

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

- **Allocation sur la courbe :**

Nos décisions d'allocation sur la courbe reposent sur l'analyse du portage (taux de rendement et pente de la courbe de taux) et du risque (volatilité). Fin juin, des investissements sur la partie courte de la courbe Euro, principalement taux de maturité 2 ans, ont été réalisés aux dépens principalement des maturités 5 ans en raison de la forte hausse des taux courts, valorisant déjà les hausses de taux de la BCE et de la faible attractivité de la partie 5 ans (inversion de la courbe de taux). Puis fin septembre, l'exposition à la partie courte de la courbe a, de nouveau été réduite, justifié par la baisse des taux courts et les anticipations importantes d'assouplissement des taux de la BCE.

Au 31 décembre, les maturités 7-10 ans aux dépens des maturités 2-5 ans et très longues (10 ans et plus) sont privilégiées.

Sur la période, nos allocations géographiques et sur la courbe de taux des obligations nominales des états de la zone Euro ont bénéficié du resserrement de l'ensemble des taux vis-à-vis des obligations les plus sûres, et tout particulièrement de l'Espagne et du Portugal. L'absence d'obligations françaises a également été profitable. Enfin les investissements sur les « covered », accentués en cours d'année, contribuent positivement.

2. Diversification sur les obligations indexées sur l'inflation de la zone Euro

Le fonds n'a pas été investi sur les obligations indexées sur l'inflation en raison du niveau des point-mort d'inflation qui anticipent déjà des niveaux d'inflation élevée pour les prochaines années. Sur la période, les points-mort d'inflation ont globalement baissé avec, sur la première partie de l'année, la baisse des points-mort d'inflation sur la partie courte de la courbe puis dans la deuxième partie de l'année, la baisse également des points-mort d'inflation sur la partie longue de la courbe.

3. Diversification sur les obligations d'entreprises de bonne signature

Nos investissements sur les obligations d'entreprises de bonne signature ont été maintenu tout au long de période afin de bénéficier du momentum bien orienté et à des fondamentaux solides.

La préférence pour les obligations d'entreprises aux dépens des obligations d'Etats a été bénéfique au portefeuille.

Au 31 décembre, l'exposition aux obligations d'entreprises est constituée de :

- 3.8% d'obligations d'entreprises de bonne qualité (3.8% de HSBC Gif Credit Bond Total Return).

4. Diversification sur les obligations d'entreprises Haut Rendement

Début octobre, une position de 1% a été initiée, justifiée par le Momentum et la pente des taux courts. L'investissement sur les obligations à haut rendement contribue positivement sur la période. A fin décembre, le portefeuille détient toujours 1% d'obligations d'entreprises à haut rendement.

5. Diversification sur les obligations d'états internationaux

Ces investissements combinent l'analyse des facteurs de valorisation, de portage (couvert du risque de change) et de momentum. Sur la période, la diversification sur les obligations d'Etats hors zone Euro pénalise la performance du fonds, en raison du faible rendement des investissements sur les obligations canadiennes, australiennes et anglaises.

Au 31 décembre, le portefeuille est investi sur les obligations australiennes (0.8%), canadiennes (1.5%) et anglaises (3.4%) aux dépens des obligations allemandes (-5.7%).

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

6. Arbitrage de courbe internationale

Nos décisions d'arbitrage reposent sur l'analyse du portage (taux de rendement et pente de la courbe de taux) et du risque (volatilité) combinée à l'analyse des politiques monétaires.

Au cours de la période, le portefeuille a été investi principalement sur les taux américains de maturité 2 ans aux dépens de la partie longue et très longue de la courbe (10 et 30 ans) en raison de la faible prime de terme. Une position longue de maturité 30 ans US aux dépens de la maturité 30 ans Euro est également détenue en raison de l'écart de rendement, non justifié selon nous par les fondamentaux de long terme (écart de croissance potentielle et de perspectives de long terme sur l'inflation). Enfin, une position longue de maturité 2 ans US aux dépens de la maturité 2 ans allemande est également détenue afin de profiter du portage positif et des écarts d'anticipations d'évolution des politiques monétaires des deux côtés de l'Atlantique. Sur la période, les stratégies d'arbitrage ont contribué positivement.

Au 31 décembre, le portefeuille est investi sur les taux américains de maturité 2 ans aux dépens des taux américains de maturités 10 et 30 ans et des taux de la zone Euro de maturité 2 ans et 30 ans. Enfin, le fonds détient également une position à l'aplatissement de la courbe japonaise sur la partie longue (10 ans et 30 ans).

7. Diversification sur les obligations émergentes

Nous avons maintenu nos investissements sur les obligations à haut rendement asiatique en raison de l'attractivité des taux de rendement et du caractère diversifiant de ces actifs. Par ailleurs, les mesures de soutien annoncées aux secteurs immobiliers chinois pourraient soutenir la classe d'actif. En revanche, les obligations indiennes ont été soldées.

Sur la période, la diversification sur les obligations émergentes contribue positivement à la performance du fonds en raison de la très belle performance des obligations high yield asiatiques.

Au 31 décembre, l'exposition aux obligations émergentes est constituée de :

- 1.7% d'obligations à haut rendement asiatique (HSBC Gif Asia High Yield Bond).

8. Arbitrage sur les devises des pays développés et émergents

L'investissement est réalisé par le biais de forwards de change. Nos allocations combinent l'analyse des facteurs de valorisation, de Momentum et de portage.

Sur la période, les stratégies d'arbitrage de devises contribuent négativement à la performance du fonds.

Performances

A la clôture de l'exercice, le Fonds affiche une performance de 11.40% pour la part A, de 12.59% pour la part I. La part B est inactive.

A titre de comparaison, l'indicateur de référence du Fonds a progressé de 11.88%.

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

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

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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

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

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

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

Contribution aux performances à moyen et long terme

La stratégie de gestion déployée est active et disciplinée. En tant que gestion Multi-Asset, nous nous attachons essentiellement aux décisions d'allocations s'appuyant sur les expertises du groupe pour les décisions de sélection de titres. Celle concernant les actions notamment attachera de l'importance aux critères financiers de valorisation et profitabilité mais aussi aux critères extra financiers (Environnementaux, sociaux et de gouvernance).

Pour les décisions d'allocation, nous évaluons les opportunités d'investissement intra et inter classes d'actifs selon une approche multi factorielles. Les critères de valorisation, de portage, de dynamique des prix sont notamment pris en compte et évalués au regard du contexte économique. D'autres critères peuvent être également intégrés sur des classes d'actifs spécifiques. Les différentes sources de performance ainsi décelées sont combinées entre elles de manière à obtenir une distribution du risque actif bien équilibré dans le portefeuille. Ces éléments sont de nature à atteindre les objectifs de long terme à savoir une performance supérieure à l'indice de référence du Fonds.

✓ **Principaux risques importants**

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

✓ **Taux de rotation**

Taux de rotation du portefeuille : 34.53%

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

✓ **Gestion des conflits d'intérêts**

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

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

✓ **Prêt de titres**

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

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

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

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

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

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

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

➤ **Le 4 juin 2024**

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

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

➤ **Le 1^{er} janvier 2025**

Conformément aux évolutions réglementaires de l'Autorité des Marchés Financiers (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^{er} 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 du Fonds sera prélevé même si les frais réels sont inférieurs à celui-ci. À 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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

Information relative aux éléments de rémunération

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

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

HSBC Global Asset Management (France) applique la politique de rémunération du Groupe HSBC. Cette politique Groupe intègre un grand nombre des principes énoncés dans la réglementation AIFM ainsi que dans la réglementation OPCVM.

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

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

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

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

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

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

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

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

Les collaborateurs identifiés comme Preneurs de risques sont :

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

	2024				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	29 260 925 €	12 520 610 €	11 244 402 €	1 276 208 €	41 781 535 €
Dont personnel ayant une incidence sur le profil de risque des AIF (42 collaborateurs)**	7 389 432 €	5 613 080 €	4 401 262 €	1 211 818 €	13 002 512 €
Dont cadres supérieurs (14 collaborateurs)**	2 420 314 €	1 584 813 €	1 322 258 €	320 690 €	4 005 127 €

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

(**) Prend en compte les personnes mises à disposition ou affectées au prorata du temps de présence dans l'entreprise. La rémunération variable n'intègre pas la participation et l'intéressement perçus en 2024 par les collaborateurs.

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

Techniques de gestion efficace du portefeuille

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

Instruments financiers dérivés

A la date de la clôture de l'exercice, le Fonds avait recours aux instruments financiers dérivés à hauteur de 0.09% de son actif net.

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

- 0.09% pour les contrats de change à terme

Les contreparties utilisées étaient :

- CREDIT AGRICOLE CIB
- HSBC CONTINENTAL EUROPE
- CITIBANK EUROPE PLC
- MORGAN STANLEY EUROPE SE
- UBS EUROPE SE
- BARCLAYS BANK IRELAND PLC
- BNP PARIBAS FRANCE
- BOFA SECURITIES EUROPE S.A.
- ROYAL BANK OF CANADA
- SOCIETE GENERALE FRANCE

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

Le Fonds a reçu un dépôt de garantie pour un montant de 6 273 100.39 euros en lien avec ces opérations.

Risque global

La société de gestion a choisi la méthode de calcul de la VaR relative pour mesurer le risque global du Fonds qu'elle gère. La VaR relative est le rapport entre la valeur en risque du Fonds et celle de son indicateur de référence.

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

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

En cohérence avec le profil de risque du Fonds, la société de gestion a choisi, l'indicateur de référence est l'indice suivant :

5% €STR + 20% Bloomberg Barclays Euro Aggregate + 52.5% MSCI EMU NR + 22.5% MSCI World ex EMU NR.

- ✓ €STR : l'€STR (Euro Short Term Rate) est un taux d'intérêt calculé et administré par la Banque Centrale Européenne et qui reflète le coût des emprunts au jour le jour en euro des banques de la zone euro auprès d'investisseurs institutionnels
- ✓ Bloomberg Barclays Euro Aggregate : indice composé de toutes les émissions à taux fixe en euro, de maturité résiduelle supérieure à 1 an au moment du rebalancement et appartenant à la catégorie de notation « Investment Grade ». Les titres composant l'indice ont un encours supérieur ou égal à 300 millions d'euro. Cet indice est calculé en euro et coupons réinvestis et est disponible à l'adresse suivante : <http://index.barcap.com/>
- ✓ MSCI EMU (EUR) (NR) : indice large qui regroupe plus de 300 actions représentant les principales capitalisations boursières des pays de la zone euro. Cet indice est calculé en euro et dividendes nets réinvestis par Morgan Stanley Capital Index (code Datastream : MSEMUIL).
- ✓ MSCI World ex EMU (EUR) (NR) : indice large qui regroupe près de 1400 actions représentant les principales capitalisations boursières mondiales. Cet indice est calculé en euro et dividendes nets réinvestis par Morgan Stanley Capital Index (code Datastream : MSWEMU\$~E).

Sur l'exercice, la VaR relative a représenté :

- en moyenne : 99.87%
- au minimum : 83.73%
- au maximum : 109.11%

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

En complément du suivi de la VaR, le niveau de levier du Fonds est également calculé.

Ainsi, à titre d'information, le levier calculé comme la somme des nominaux des positions sur les contrats financiers utilisés, a représenté sur l'exercice :

- en moyenne : 225.63%
- au minimum : 152.39%
- au maximum : 326.02%

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
HSBC SRI MONEY ZC	72 197 276,98	72 388 816,72
HSBC GFI-MULTI FACT US EQ-ZC	18 367 425,82	2 383 870,99
HSBC GBF ICAV MULTI FACTOR EMU EQUITY FUND ZC USD	2 948 354,98	7 846 006,46
HSBC EURO ACTIONS ZC	2 849 980,88	6 879 903,54
HSBC S AND P 500 ETF		7 635 714,15
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.85% 30-07-37	3 657 481,70	2 751 622,05
HSBC EUROLAND EQ.SMALLER Z C.	4 605 337,14	1 060 692,91
PASSIM STR CRS AST TRD STR B		5 384 311,78
HSBC GLOBAL FUNDS ICAV CROSS ASSET TREND FUND S1CH EUR ACC	3 888 853,44	685 699,34
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT 3.0% 15-05-34	2 185 986,00	2 250 801,32

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

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

Informations réglementaires

Rapport sur le suivi des risques

Observation générale :

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

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

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

Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires financiers

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

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

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

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

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

Rapport des frais d'intermédiation

Conformément à l'article 321-122 du Règlement Général de l'AMF et si les modalités prévues par ce même article sont remplies, le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation pour l'exercice précédent est disponible sur le site Internet de la société de gestion : www.assetmanagement.hsbc.fr.

Exercice des droits de vote

La politique de vote de la société de gestion, ainsi que le rapport rendant compte des conditions dans lesquelles les droits de vote ont été exercés peuvent être consultés sur le site Internet de la société de gestion : www.assetmanagement.hsbc.fr.

Utilisation d'instruments financiers gérés par la société de gestion ou une société liée

Le tableau des instruments financiers gérés par la société de gestion ou une société liée se trouve dans les annexes des comptes annuels du Fonds.

Politique relative aux conflits d'intérêt

Le Groupe HSBC, ou ses sociétés affiliées (ci-après dénommées HSBC), de par son envergure mondiale et le large éventail de services financiers proposés, est susceptible de temps à autre d'avoir des intérêts divergents de ceux de ses clients ou entrant en conflit avec les devoirs qu'il a à l'égard de ses clients. Il peut s'agir de conflits entre les intérêts d'HSBC, de ses sociétés affiliées ou de ses collaborateurs d'une part, et les intérêts de ses clients d'autre part, ou encore de conflits entre les clients eux-mêmes.

HSBC a défini des procédures dont l'objectif est d'identifier et de gérer de tels conflits, notamment des dispositions organisationnelles et administratives ayant vocation à protéger les intérêts des clients. Cette politique s'appuie sur un principe simple : les personnes prenant part à différentes activités induisant un conflit d'intérêts sont tenues d'exécuter lesdites activités indépendamment les unes des autres.

Le cas échéant, HSBC met en œuvre des mesures qui permettent de restreindre la transmission d'informations à certains collaborateurs, afin de protéger les intérêts des clients et de prévenir tout accès indu aux informations concernant les clients.

HSBC peut également agir pour compte propre et avoir comme contrepartie un client ou encore « matcher » les ordres de ses clients. Des procédures sont prévues pour protéger les intérêts des clients dans ce cas de figure.

Dans certains cas, les procédures et les contrôles de HSBC peuvent ne pas être suffisants afin de garantir qu'un conflit potentiel ne puisse porter atteinte aux intérêts d'un client. Dans ces circonstances, HSBC informe le client du conflit d'intérêts potentiel afin d'obtenir son accord exprès pour poursuivre l'activité. En tout état de cause, HSBC pourra refuser d'intervenir dans des circonstances où il existerait in fine un risque résiduel d'atteinte aux intérêts d'un client.

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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 MIX DYNAMIQUE
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régé 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

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement HSBC MIX DYNAMIQUE 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 fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 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*

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 MIX DYNAMIQUE

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.

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

Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires

La vérification du respect des dispositions légales et réglementaires appelle l'observation suivante de notre part : le fonds détient des parts de l'ETF iShares S&P 500 Growth (US4642873099) depuis le 19/09/2024. Or, cet ETF ne répond pas aux quatre conditions mentionnées dans l'article R214-13 du Code monétaire et financier pour être éligible à l'actif des OPCVM. Cette position représente 1,56% de l'actif net au 31/12/2024.

*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*

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 MIX DYNAMIQUE

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

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

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

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

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

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 du fonds.

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

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

*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*

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 MIX DYNAMIQUE

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires compte tenu de la réception tardive de certains documents nécessaires à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

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

2025.07.25 17:36:59 +0200

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

Comptes Annuels

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

Bilan Actif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Immobilisations corporelles nettes	
Titres financiers	
Actions et valeurs assimilées (A)	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Obligations convertibles en actions (B)	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Obligations et valeurs assimilées (C)	14 768 926,40
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	14 768 926,40
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	
Titres de créances (D)	
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	179 932 062,98
OPCVM	176 675 847,34
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	
Autres OPC et fonds d'investissements	3 256 215,64
Dépôts (F)	
Instruments financiers à terme (G)	4 383 651,81
Opérations temporaires sur titres (H)	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	
Titres financiers empruntés	
Titres financiers donnés en pension	
Autres opérations temporaires	
Prêts (I) (*)	
Autres actifs éligibles (J)	
Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	199 084 641,19
Créances et comptes d'ajustement actifs	6 686 556,14
Comptes financiers	7 840 429,39
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	14 526 985,53
Total de l'actif I+II	213 611 626,72

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

Bilan Passif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Capitaux propres :	
Capital	186 805 779,74
Report à nouveau sur revenu net	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	
Résultat net de l'exercice	21 979 840,47
Capitaux propres I	208 785 620,21
Passifs de financement II (*)	
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	208 785 620,21
Passifs éligibles :	
Instruments financiers (A)	
Opérations de cession sur instruments financiers	
Opérations temporaires sur titres financiers	
Instruments financiers à terme (B)	4 177 761,29
Emprunts (C) (*)	
Autres passifs éligibles (D)	
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	4 177 761,29
Autres passifs :	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	647 245,22
Concours bancaires	1 000,00
Sous-total autres passifs IV	648 245,22
Total Passifs : I+II+III+IV	213 611 626,72

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Revenus financiers nets	
Produits sur opérations financières :	
Produits sur actions	
Produits sur obligations	712 613,00
Produits sur titres de créances	
Produits sur parts d'OPC	2 426,15
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	416 175,96
Sous-total produits sur opérations financières	1 131 215,11
Charges sur opérations financières :	
Charges sur opérations financières	
Charges sur instruments financiers à terme	
Charges sur opérations temporaires sur titres	
Charges sur emprunts	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	
Charges sur passifs de financement	
Autres charges financières	-14 309,01
Sous-total charges sur opérations financières	-14 309,01
Total revenus financiers nets (A)	1 116 906,10
Autres produits :	
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	
Versements en garantie de capital ou de performance	
Autres produits	
Autres charges :	
Frais de gestion de la société de gestion	-2 967 054,30
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	
Impôts et taxes	
Autres charges	
Sous-total autres produits et autres charges (B)	-2 967 054,30
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	-1 850 148,20
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	100 979,47
Sous-total revenus nets I = (C+D)	-1 749 168,73
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	
Plus ou moins-values réalisées	23 050 280,40
Frais de transactions externes et frais de cession	-244 623,86
Frais de recherche	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	
Indemnités d'assurance perçues	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	
Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)	22 805 656,54
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	-1 286 401,54
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	21 519 255,00

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :	
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	2 901 523,53
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	97 021,65
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	
Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)	2 998 545,18
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	-788 790,98
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	2 209 754,20
Acomptes :	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)	
Impôt sur le résultat V (*)	
Résultat net I + II + III + IV + V	21 979 840,47

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

Annexes

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

A. Informations générales

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

A1a. Stratégie et profil de gestion

L'objectif de gestion du FCP HSBC Mix Dynamique est d'obtenir, sur la période de placement recommandée, une performance supérieure à celle de l'indice de référence (5% €STR + 20% Bloomberg Euro Aggregate + 52.5% MSCI EMU NR + 22.5% MSCI World ex EMU NR).

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Actif net Global en EUR	244 226 134,10	263 129 167,68	210 461 406,68	216 011 534,80	208 785 620,21
Part HSBC MIX DYNAMIQUE A en EUR					
Actif net	171 918 972,18	178 842 429,46	148 681 078,82	145 673 093,91	144 443 959,28
Nombre de titres	460 970,111	412 519,336	384 022,310	349 535,660	311 103,142
Valeur liquidative unitaire	372,95	433,53	387,16	416,76	464,29
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	8,07	34,03	39,81	10,63	47,91
Capitalisation unitaire sur revenu	-4,26	-5,52	-5,21	-4,94	-5,33
Part HSBC MIX DYNAMIQUE I en EUR					
Actif net	72 307 161,92	84 286 738,22	61 780 327,86	70 338 440,89	64 341 660,93
Nombre de titres	64 569,226	64 071,909	52 039,514	54 467,728	44 252,641
Valeur liquidative unitaire	1 119,83	1 315,50	1 187,18	1 291,37	1 453,96
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	24,25	102,48	121,33	32,74	149,42
Capitalisation unitaire sur revenu	-1,83	-3,58	-3,25	-2,25	-1,98

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

A2. Règles et méthodes comptables

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

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

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

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

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

Ces changements portent essentiellement sur :

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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

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

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

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

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

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

Dépôts :

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

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

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

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

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

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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.

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

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 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.

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

Catégorie de part A :

Frais facturés à l'OPCVM		Assiette	Taux barème
1	Frais de gestion financière*	Actif net	1.75% TTC maximum**
2	Frais de fonctionnement et autres services ***		0.10% TTC maximum**
3	Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	0.70% TTC maximum**
4	Commissions de mouvement	NA	Néant
5	Commission de surperformance	NA	Néant

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

** Le total ligne 1 + 2 + 3 sera inférieur ou égal à 1.85% maximum.

C'est à dire que les frais cumulés directs (frais de gestion financière et les frais de fonctionnement et autres services) et indirects hors commission de surperformance et commissions de mouvements ne dépasseront pas 1.85% maximum de l'actif net.

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

I. Frais d'enregistrement et de référencement de l'OPCVM :

- les frais liés à l'enregistrement de l'OPCVM 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 l'OPCVM 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 l'OPCVM.

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 l'OPCVM.

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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 l'OPCVM ;
- les cotisations Associations professionnelles obligatoires ;
- les frais de fonctionnement du déploiement des politiques de vote aux Assemblées Générales.

Catégorie de part I :

Frais facturés à l'OPCVM		Assiette	Taux barème
1	Frais de gestion financière*	Actif net	0.70% TTC maximum**
2	Frais de fonctionnement et autres services		0.10% TTC maximum**
3	Frais indirects maximum (commissions et frais de)	Actif net	0.70% TTC maximum**
4	Commissions de mouvement	NA	Néant
5	Commission de surperformance	NA	Néant

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

** Le total ligne 1 + 2 + 3 sera inférieur ou égal à 0.80% maximum.

C'est à dire que les frais cumulés directs (frais de gestion financière et les frais de fonctionnement et autres services) et indirects hors commission de surperformance et commissions de mouvements ne dépasseront pas 0.80% maximum de l'actif net.

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

I. Frais d'enregistrement et de référencement de l'OPCVM :

- les frais liés à l'enregistrement de l'OPCVM 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 l'OPCVM 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 l'OPCVM.

III. Frais des données :

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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

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

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 l'OPCVM ;
- les cotisations Associations professionnelles obligatoires ;
- les frais de fonctionnement du déploiement des politiques de vote aux Assemblées Générales

Catégorie de part B :

Frais facturés à l'OPCVM		Assiette	Taux barème
1	Frais de gestion financière*	Actif net	0.70% TTC maximum**
2	Frais de fonctionnement et autres services		0.10% TTC maximum**
3	Frais indirects maximum (commissions et frais de)	Actif net	0.70% TTC maximum**
4	Commissions de mouvement	NA	Néant
5	Commission de surperformance	NA	Néant

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

** Le total ligne 1 + 2 + 3 sera inférieur ou égal à 0.80% maximum.

C'est à dire que les frais cumulés directs (frais de gestion financière et les frais de fonctionnement et autres services) et indirects hors commission de surperformance et commissions de mouvements ne dépasseront pas 0.80% maximum de l'actif net.

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

I. Frais d'enregistrement et de référencement de l'OPCVM :

- les frais liés à l'enregistrement de l'OPCVM 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 l'OPCVM 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 l'OPCVM.

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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 l'OPCVM.

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 l'OPCVM ;
- les cotisations Associations professionnelles obligatoires ;
- les frais de fonctionnement du déploiement des politiques de vote aux Assemblées Générales

Pourront s'ajouter aux frais facturés à l'OPCVM et listés ci-dessus, les coûts suivants :

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

Swing pricing

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

Ce mécanisme consiste à faire supporter aux investisseurs lors de mouvements de souscriptions et rachats significatifs le coût du réaménagement du portefeuille lié aux transactions d'investissement ou de désinvestissement pouvant provenir des frais de transactions, des fourchettes d'achat-vente, ainsi que des taxes ou impôts applicables à l'OPCVM.

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

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

Le seuil de déclenchement est exprimé en pourcentage de l'actif net du Fonds.

Les paramètres de seuil de déclenchement et de facteur d'ajustement de la valeur liquidative sont déterminés par la Société de gestion et revus périodiquement.

La valeur liquidative ajustée, dite « swinguée » est la seule valeur liquidative du Fonds, par voie de conséquence elle est la seule communiquée aux porteurs de parts et publiée.

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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 revenu :

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

Les Plus et Moins-values :

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

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

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

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part HSBC MIX DYNAMIQUE A	Capitalisation	Capitalisation
Part HSBC MIX DYNAMIQUE I	Capitalisation	Capitalisation

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2024
Capitaux propres début d'exercice	216 011 534,80
Flux de l'exercice :	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	13 260 751,35
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-44 440 719,46
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-1 850 148,20
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	22 805 656,54
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	2 998 545,18
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	
Autres éléments	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	208 785 620,21

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

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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

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

	En parts	En montant
Part HSBC MIX DYNAMIQUE A		
Parts souscrites durant l'exercice	9 466,105	4 155 697,22
Parts rachetées durant l'exercice	-47 898,623	-21 260 598,29
Solde net des souscriptions/rachats	-38 432,518	-17 104 901,07
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	311 103,142	
Part HSBC MIX DYNAMIQUE I		
Parts souscrites durant l'exercice	6 652,269	9 105 054,13
Parts rachetées durant l'exercice	-16 867,356	-23 180 121,17
Solde net des souscriptions/rachats	-10 215,087	-14 075 067,04
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	44 252,641	

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
Part HSBC MIX DYNAMIQUE A	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	
Part HSBC MIX DYNAMIQUE I	
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.

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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

Libellé de la part Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins- values nettes réalisées	Devise de la part	Actif net par part	Nombre de parts	Valeur liquidative
HSBC MIX DYNAMIQUE A FR0007006671	Capitalisation	Capitalisation	EUR	144 443 959,28	311 103,142	464,29
HSBC MIX DYNAMIQUE I FR0012355030	Capitalisation	Capitalisation	EUR	64 341 660,93	44 252,641	1 453,96

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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

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

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

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1 +/-	Pays 2 +/-	Pays 3 +/-	Pays 4 +/-	Pays 5 +/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées						
Opérations temporaires sur titres						
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers						
Opérations temporaires sur titres						
Hors-bilan						
Futures	4 039,89	NA	NA	NA	NA	NA
Options	4 074,17	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps		NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers		NA	NA	NA	NA	NA
Total	8 114,06					

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

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts					
Obligations	14 768,93	13 571,70		1 197,23	
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers	7 840,43				7 840,43
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Comptes financiers	-1,00				-1,00
Hors-bilan					
Futures	NA	49 481,28			
Options	NA				
Swaps	NA				
Autres instruments financiers	NA				
Total		63 052,98		1 197,23	7 839,43

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois] (*)	[3 - 6 mois] (*)	[6 - 12 mois] (*)	[1 - 3 ans] (*)	[3 - 5 ans] (*)	[5 - 10 ans] (*)	>10 ans (*)
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif							
Dépôts							
Obligations				1 197,23	960,28	2 110,58	10 500,84
Titres de créances							
Opérations temporaires sur titres							
Comptes financiers	7 840,43						
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers							
Opérations temporaires sur titres							
Emprunts							
Comptes financiers	-1,00						
Hors-bilan							
Futures				48 420,12	-26 400,64	38 025,04	-10 563,24
Options							
Swaps							
Autres instruments							
Total	7 839,43			49 617,35	-25 440,36	40 135,62	-62,40

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

C1e. Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1	Devise 2	Devise 3	Devise 4	Devise N
	CAD	CHF	NOK	CNH	Autres devises
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif					
Dépôts					
Actions et valeurs assimilées					
Obligations et valeurs assimilées					2 097,63
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Créances	253,71	54,86			4 228,88
Comptes financiers	436,95	238,72	108,92	0,14	5 285,35
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Dettes					
Comptes financiers					
Hors-bilan					
Devises à recevoir	634,55	239,76	12 218,53		48 438,82
Devises à livrer	-15 576,53	-13 272,52	-423,26	-9 846,39	-22 644,59
Futures options swaps	-1 625,71	-2 243,17			-9 132,84
Autres opérations					
Total	-15 877,03	-14 982,35	11 904,19	-9 846,25	28 273,25

C1f. Exposition directe aux marchés de crédit^(*)

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade	Non Invest. Grade	Non notés
	+/-	+/-	+/-
Actif			
Obligations convertibles en actions			
Obligations et valeurs assimilées	14 768,93		
Titres de créances			
Opérations temporaires sur titres			
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers			
Opérations temporaires sur titres			
Hors-bilan			
Dérivés de crédits			
Solde net	14 768,93		

(*) 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.

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	45,50	
BNP PARIBAS FRANCE	17,22	
BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3	56,90	
CITIBANK NA DUBLIN	10,22	
CREDIT AGRICOLE CIB	227,42	
HSBC FRANCE EX CCF	127,57	
MORGAN STANLEY EUROPE SE - FRANKFURT	88,20	
ROYAL BANK OF CANADA PARIS	111,00	
SOCIETE GENERALE PAR	58,06	
UBS EUROPE SE	20,13	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives des titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
UBS EUROPE SE		5,03
BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3		4,35
SOCIETE GENERALE PAR		26,31
CREDIT AGRICOLE CIB		65,88
ROYAL BANK OF CANADA PARIS		243,14
CITIBANK NA DUBLIN		33,91
HSBC FRANCE EX CCF		15,99
BARCLAYS BANK IRELAND PLC		165,93
BNP PARIBAS FRANCE		5,70
Dettes		
Collatéral espèces		
BANK OF AMERICA PARIS		180,00
MORGAN STANLEY BANK AG (FX BRANCH)		10,00
SOCIETE GENERALE PAR		200,00

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
LU1787044947	STRUCTURED INVESTMENTS SICAV GS CROSS ASSET TREND PORTFOLIO	Amundi Asset Management	Fonds / Mixte	Luxembourg	EUR	2 522 536,62
IE00BZ1NCS44	iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS E	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Commodities	Irlande	USD	4 615 185,04
IE00BD1F4N50	ISHARES EDGE MSCI USA MMNTM	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	USD	3 365 012,12
IE00BD1F4M44	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	USD	3 213 765,58
US4642873099	iShares S&P 500 Growth ETF	BLACKROCK FUND ADVISORS	Fonds / Actions	États-Unis	USD	3 256 215,64
FR0013217957	HSBC EURO ACTIONS ZC	HSBC Global Asset Management (France)	Actions Euro	France	EUR	14 513 947,35
FR0013076015	HSBC EURO PME-ZC	HSBC Global Asset Management (France)	Actions Euro	France	EUR	3 392 547,61
FR0010250324	HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY Z	HSBC Global Asset Management (France)	Actions Euro	France	EUR	5 534 728,77
FR0010250290	HSBC Europe Equity Income Z	HSBC Global Asset Management (France)	Actions internationales	France	EUR	3 241 207,84
FR0013261229	HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	HSBC Global Asset Management (France)	Fonds / Actions	France	EUR	15 477 341,73
FR0000971277	HSBC SRI MONEY ZC	HSBC Global Asset Management (France)	Monétaire Euro	France	EUR	263 482,18
LU0362711912	EUROLAND GROWTH ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	11 242 163,04
LU0165100255	HSBC EUROLAND EQ.SMALLER Z C.	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	12 342 840,54
IE00BN0T3979	HSBC GBF ICAV MULTI FACTOR EMU EQUITY FUND ZC USD	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Irlande	EUR	41 336 823,23
IE000TYNGIO2	HSBC GFI-MULTI FACT US EQ-ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Irlande	USD	18 487 114,96

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
LU0196698665	HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	1 484 701,39
LU2821899254	HSBC GIF-HGIF TURK EQ-ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	654 545,71
LU0165100685	HSBC GLB INVT - EUROLAND VALUE ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	3 347 344,51
LU0164899485	HSBC Global Investment Funds SICAV - Asia ex Japan Equity Sm	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	1 561 229,57
IE00B5SG8Z57	HSBC MSCI PACIFIC EX JAPAN UCITS ETF USD	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Irlande	EUR	1 422 753,14
IE000PYF6N13	HSBC GLOBAL FUNDS ICAV CROSS ASSET TREND FUND S1CH EUR ACC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Mixte	Irlande	EUR	3 118 994,47
LU1449948840	HSBC GIF MULTI ASSET STYLE FACTORS ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Multi-strategy	Luxembourg	EUR	3 108 257,61
LU0234594694	HSBC GIF-GLB EMMK LCL DB-ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	USD	1 303 992,18
LU0165093617	HSBC GL.INV.EUR.CURR.H. Y.Z C.	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	2 199 456,00
LU0992878610	HSBC GL EURO CREDIT BD TR ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	7 982 538,49
LU2065168796	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS ASIA HIGH YIELD BOND ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	USD	3 568 393,44
IE00B802KR88	SPDR SP 500 Low Volatility UCITS ETF	State Street Global Advisors Europe Limited	Fonds / Actions	Irlande	EUR	4 325 821,14
IE00BL9BT250	PASSIM STR CRS AST TRD STR B	UNKNOWN AGENT	Fonds / Mixte	Irlande	EUR	3 049 123,08
Total						179 932 062,98

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.

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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

D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2024
Créances		
	Ventes à règlement différé	413 455,75
	Dépôts de garantie en espèces	6 273 100,39
Total des créances		6 686 556,14
Dettes		
	Frais de gestion fixe	257 245,22
	Collatéraux	390 000,00
Total des dettes		647 245,22
Total des créances et des dettes		6 039 310,92

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2024
Part HSBC MIX DYNAMIQUE A	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	2 515 839,81
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,70
Rétrocessions des frais de gestion	
Part HSBC MIX DYNAMIQUE I	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	451 214,49
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,65
Rétrocessions des frais de gestion	

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

D3. Engagements reçus et donnés

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

D4. Autres informations

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

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			155 584 403,76
	LU0362711912	EUROLAND GROWTH ZC	11 242 163,04
	FR0013217957	HSBC EURO ACTIONS ZC	14 513 947,35
	FR0013261229	HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	15 477 341,73
	LU0165100255	HSBC EUROLAND EQ.SMALLER Z C.	12 342 840,54
	FR0010250290	HSBC Europe Equity Income Z	3 241 207,84
	FR0013076015	HSBC EURO PME-ZC	3 392 547,61
	IE00BN0T3979	HSBC GBF ICAV MULTI FACTOR EMU EQUITY FUND ZC USD	41 336 823,23
	IE000TYNGIO2	HSBC GFI-MULTI FACT US EQ-ZC	18 487 114,96
	LU0196698665	HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC	1 484 701,39
	LU0234594694	HSBC GIF-GLB EMMK LCL DB-ZC	1 303 992,18
	LU2821899254	HSBC GIF-HGIF TURK EQ-ZC	654 545,71
	LU1449948840	HSBC GIF MULTI ASSET STYLE FACTORS ZC	3 108 257,61
	LU0165093617	HSBC GL.INV.EUR.CURR.H.Y.Z C.	2 199 456,00
	LU0165100685	HSBC GLB INVT - EUROLAND VALUE ZC	3 347 344,51
	LU0992878610	HSBC GL EURO CREDIT BD TR ZC	7 982 538,49
	IE000PYF6N13	HSBC GLOBAL FUNDS ICAV CROSS ASSET TREND FUND S1CH EUR ACC	3 118 994,47
	LU2065168796	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS ASIA HIGH YIELD BOND ZC	3 568 393,44
	LU0164899485	HSBC Global Investment Funds SICAV - Asia ex Japan Equity Sm	1 561 229,57
	IE00B5SG8Z57	HSBC MSCI PACIFIC EX JAPAN UCITS ETF USD	1 422 753,14
	FR0010250324	HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY Z	5 534 728,77
	FR0000971277	HSBC SRI MONEY ZC	263 482,18
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			155 584 403,76

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	-1 749 168,73
Revenus de l'exercice à affecter Report à nouveau	-1 749 168,73
Sommes distribuables au titre du revenu net	-1 749 168,73

Part HSBC MIX DYNAMIQUE A

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-1 661 162,99
Revenus de l'exercice à affecter (**) Report à nouveau	-1 661 162,99
Sommes distribuables au titre du revenu net	-1 661 162,99
Affectation : Distribution Report à nouveau du revenu de l'exercice Capitalisation	-1 661 162,99
Total	-1 661 162,99
* Information relative aux acomptes versés Montant unitaire Crédits d'impôt totaux Crédits d'impôt unitaires	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution Nombre de parts Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

Part HSBC MIX DYNAMIQUE I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	-88 005,74
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-88 005,74
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	-88 005,74
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	-88 005,74
Total	-88 005,74
* Information relative aux acomptes versés	
Montant unitaire	
Crédits d'impôt totaux	
Crédits d'impôt unitaires	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	21 519 255,00
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	21 519 255,00
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	21 519 255,00

Part HSBC MIX DYNAMIQUE A

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	14 906 987,51
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**) Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	14 906 987,51
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	14 906 987,51
Affectation : Distribution Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes Capitalisation	14 906 987,51
Total	14 906 987,51
* Information relative aux acomptes versés Acomptes unitaires versés	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution Nombre de parts Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

Part HSBC MIX DYNAMIQUE I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	6 612 267,49
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	6 612 267,49
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	6 612 267,49
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	6 612 267,49
Total	6 612 267,49
* Information relative aux acomptes versés	
Acomptes unitaires versés	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution	
Nombre de parts	
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			14 768 926,40	7,07
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			14 768 926,40	7,07
Banques commerciales			2 110 578,66	1,01
AFD 3.0% 17-01-34	EUR	2 100 000	2 110 578,66	1,01
Services aux collectivités			9 758 014,33	4,67
BANQUE EUROPEAN DINVESTISSEMENT 0.01% 15-11-35	EUR	517 000	381 653,76	0,18
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT 0.2% 17-03-36	EUR	400 000	299 810,00	0,14
COMMUNAUTE EUROPEAN BRU 0.3% 04-11-50	EUR	746 000	373 953,50	0,18
EUROPEAN UNION 3.0% 04-03-53	EUR	1 293 000	1 241 607,77	0,59
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.65% 15-05-26	EUR	1 000 000	1 197 231,49	0,57
JAPAN 30 YEAR ISSUE 1.0% 20-03-52	JPY	447 750 000	2 097 629,41	1,00
SOCIETE DU GRAND PARIS 0.875% 10-05-46	EUR	200 000	117 846,10	0,06
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.85% 30-07-37	EUR	1 350 000	1 021 161,82	0,49
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.9% 31-10-52	EUR	4 300 000	3 027 120,48	1,46
Services aux entreprises			960 278,00	0,46
LA POSTE 0.0000010% 18-07-29	EUR	1 100 000	960 278,00	0,46
Services financiers diversifiés			898 599,34	0,43
BNG BANK NV 1.5% 15-07-39 EMTN	EUR	1 100 000	898 599,34	0,43
Transport routier et ferroviaire			1 041 456,07	0,50
SNCF RESEAU 0.75% 25-05-36	EUR	1 400 000	1 041 456,07	0,50
TITRES D'OPC			179 932 062,98	86,18
OPCVM			176 675 847,34	84,62
Gestion collective			176 675 847,34	84,62
EUROLAND GROWTH ZC	EUR	542 968,512	11 242 163,04	5,38
HSBC EURO ACTIONS ZC	EUR	7 778,482	14 513 947,35	6,95
HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	EUR	9 961,346	15 477 341,73	7,41
HSBC EUROLAND EQ.SMALLER Z C.	EUR	119 555,987	12 342 840,54	5,91
HSBC Europe Equity Income Z	EUR	147,08	3 241 207,84	1,55
HSBC EURO PME-ZC	EUR	2 732,796	3 392 547,61	1,62
HSBC GBF ICAV MULTI FACTOR EMU EQUITY FUND ZC USD	EUR	3 289 603,07 1	41 336 823,23	19,84
HSBC GFI-MULTI FACT US EQ-ZC	USD	1 528 952,88 9	18 487 114,96	8,85
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC	USD	84 757,059	1 484 701,39	0,71
HSBC GIF-GLB EMMK LCL DB-ZC	USD	123 100	1 303 992,18	0,62
HSBC GIF-HGIF TURK EQ-ZC	EUR	68 345,589	654 545,71	0,31
HSBC GIF MULTI ASSET STYLE FACTORS ZC	EUR	254 150,254	3 108 257,61	1,49
HSBC GL.INV.EUR.CURR.H.Y.Z C.	EUR	36 000	2 199 456,00	1,05
HSBC GLB INVT - EUROLAND VALUE ZC	EUR	39 267,802	3 347 344,51	1,60
HSBC GL EURO CREDIT BD TR ZC	EUR	592 132,519	7 982 538,49	3,82
HSBC GLOBAL FUNDS ICAV CROSS ASSET TREND FUND S1CH EUR ACC	EUR	318 716,799	3 118 994,47	1,49

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS ASIA HIGH YIELD BOND ZC	USD	478 140,71	3 568 393,44	1,71
HSBC Global Investment Funds SICAV - Asia ex Japan Equity Sm	USD	85 397,138	1 561 229,57	0,75
HSBC MSCI PACIFIC EX JAPAN UCITS ETF USD	EUR	107 768	1 422 753,14	0,68
HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY Z	EUR	39 297,989	5 534 728,77	2,65
HSBC SRI MONEY ZC	EUR	179,844	263 482,18	0,13
iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS E	USD	647 652	4 615 185,04	2,21
ISHARES EDGE MSCI USA MMNTM	USD	234 526	3 365 012,12	1,61
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	USD	338 756	3 213 765,58	1,54
PASSIM STR CRS AST TRD STR B	EUR	28 269,2665	3 049 123,08	1,46
SPDR SP 500 Low Volatility UCITS ETF	EUR	57 693	4 325 821,14	2,07
STRUCTURED INVESTMENTS SICAV GS CROSS ASSET TREND PORTFOLIO	EUR	228 358,254	2 522 536,62	1,21
Autres OPC et fonds d'investissement			3 256 215,64	1,56
Gestion collective			3 256 215,64	1,56
iShares S&P 500 Growth ETF	USD	33 210	3 256 215,64	1,56
Total			194 700 989,38	93,25

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
A/EUR/BRL/20250114	25 871,08		EUR	581 582,95	BRL	-555 711,87
A/EUR/BRL/20250114	16 173,83		EUR	362 731,70	BRL	-346 557,87
A/EUR/CLP/20250114	793,50		EUR	793 317,90	CLP	-792 524,40
A/EUR/COP/20250114		-19 378,90	EUR	1 457 528,81	COP	-1 476 907,71
A/EUR/IDR/20250114		-6 641,34	EUR	635 042,19	IDR	-641 683,53
A/EUR/INR/20250114		-6 848,29	EUR	664 443,15	INR	-671 291,44
A/EUR/KRW/20250114	40 958,32		EUR	1 331 853,33	KRW	-1 290 895,01
A/EUR/TWD/20250114		-7 087,11	EUR	736 601,46	TWD	-743 688,57
V/AUD/EUR/20250110	20 132,75		EUR	657 856,20	AUD	-637 723,45
V/CAD/EUR/20250110	69 217,69		EUR	8 879 063,11	CAD	-8 809 845,42
V/CAD/EUR/20250110	50 263,22		EUR	6 816 944,28	CAD	-6 766 681,06
V/CHF/EUR/20250110	18 980,95		EUR	3 449 342,91	CHF	-3 430 361,96
V/CHF/EUR/20250110	10 222,10		EUR	997 637,45	CHF	-987 415,35
V/CHF/EUR/20250110	6 856,77		EUR	552 814,28	CHF	-545 957,51
V/CHF/EUR/20250110	46 252,09		EUR	8 355 043,01	CHF	-8 308 790,92
V/CNH/EUR/20250110		-59 216,17	EUR	6 911 570,58	CNH	-6 970 786,75
V/CNH/USD/20250328	21 551,63		USD	2 897 151,13	CNH	-2 875 599,50
V/EUR/AUD/20250110		-143 650,85	AUD	4 902 986,64	EUR	-5 046 637,49
V/EUR/AUD/20250110		-27 122,31	AUD	891 506,47	EUR	-918 628,78
V/EUR/AUD/20250110		-5 264,03	AUD	463 989,95	EUR	-469 253,98
V/EUR/AUD/20250110		-10 171,57	AUD	343 209,06	EUR	-353 380,63
V/EUR/CAD/20250110	93,92		CAD	634 547,59	EUR	-634 453,67
V/EUR/CHF/20250110		-2 192,85	CHF	239 757,05	EUR	-241 949,90
V/EUR/GBP/20250110		-533,33	GBP	319 303,34	EUR	-319 836,67
V/EUR/GBP/20250110	20 533,42		GBP	2 198 838,90	EUR	-2 178 305,48
V/EUR/HUF/20250110		-5 165,99	HUF	1 119 769,55	EUR	-1 124 935,54
V/EUR/IDR/20250114	3 083,28		IDR	634 164,37	EUR	-631 081,09
V/EUR/INR/20250114	11 439,36		INR	888 306,09	EUR	-876 866,73
V/EUR/JPY/20250110	63 297,57		JPY	8 069 285,09	EUR	-8 005 987,52
V/EUR/KRW/20250114	57 193,42		EUR	1 747 508,60	KRW	-1 690 315,18
V/EUR/MXN/20250110	320,60		MXN	4 272 928,67	EUR	-4 272 608,07
V/EUR/NOK/20250110		-2 243,03	NOK	220 653,88	EUR	-222 896,91
V/EUR/NOK/20250110		-5 718,47	NOK	1 222 397,01	EUR	-1 228 115,48
V/EUR/NOK/20250110		-48 057,37	NOK	5 500 446,41	EUR	-5 548 503,78
V/EUR/NOK/20250110		-46 500,82	NOK	5 275 030,82	EUR	-5 321 531,64
V/EUR/NZD/20250110		-8 054,45	NZD	284 044,80	EUR	-292 099,25
V/EUR/NZD/20250110		-93 391,34	NZD	3 281 393,71	EUR	-3 374 785,05
V/EUR/PLN/20250110	12 455,32		PLN	1 082 471,21	EUR	-1 070 015,89

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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 (*)
V/EUR/SEK/20250110	52 588,97		SEK	4 816 501,33	EUR	-4 763 912,36
V/EUR/USD/20250110	60 096,62		USD	2 498 310,00	EUR	-2 438 213,38
V/EUR/USD/20250110	3 513,20		USD	645 098,99	EUR	-641 585,79
V/EUR/USD/20250110	12 441,10		USD	754 225,01	EUR	-741 783,91
V/EUR/ZAR/20250110		-14 931,63	ZAR	885 623,77	EUR	-900 555,40
V/EURBRL/20250114	219,41		BRL	755 955,73	EUR	-755 736,32
V/EURCOP/20250114	15 909,84		COP	498 088,64	EUR	-482 178,80
V/GBP/EUR/20250110		-4 408,63	EUR	371 547,53	GBP	-375 956,16
V/GBP/EUR/20250110	1 368,20		EUR	993 844,10	GBP	-992 475,90
V/MXN/EUR/20250110	294,02		EUR	1 315 177,62	MXN	-1 314 883,60
V/NOK/EUR/20250110	1 313,97		EUR	424 577,46	NOK	-423 263,49
V/NZD/EUR/20250110	29 058,60		EUR	891 686,63	NZD	-862 628,03
V/PLN/EUR/20250110		-4 345,91	EUR	729 452,36	PLN	-733 798,27
V/PLN/EUR/20250110		-568,66	EUR	37 511,29	PLN	-38 079,95
V/SEK/EUR/20250110		-7 250,70	EUR	1 058 952,78	SEK	-1 066 203,48
V/SEK/EUR/20250110		-11 018,20	EUR	1 098 627,08	SEK	-1 109 645,28
V/SEK/EUR/20250110		-3 201,41	EUR	435 324,81	SEK	-438 526,22
V/SGD/EUR/20250110		-1 260,28	EUR	557 213,23	SGD	-558 473,51
V/SGD/EUR/20250110		-1 296,41	EUR	545 851,91	SGD	-547 148,32
V/SGD/EUR/20250110		-5 372,56	EUR	1 572 368,19	SGD	-1 577 740,75
V/USD/EUR/20250110		-15 349,09	EUR	1 011 724,50	USD	-1 027 073,59
V/USD/TRY/20250328	16 491,99		TRY	3 171 151,93	USD	-3 154 659,94
V EURCOP 140125	62 828,85		COP	2 270 273,76	EUR	-2 207 444,91
V EURCOP 140125	10 411,50		COP	494 245,09	EUR	-483 833,59
Total	762 227,09	-566 241,70		117 506 397,39		-117 310 412,00

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
AEX FUT 0125	-9	24 948,00		-1 584 972,00
CAC 40 FUT 0125	-76		-3 420,00	-5 612 220,00
CONSUMER DISC 0325	-7	81 796,23		-1 547 030,42
DAX 30 IND FU 0325	-15	101 000,00		-7 519 500,00
DJE 600 BANK 0325	223		-28 255,00	2 350 977,50
DJE 600 EUROP 0325	-175	105 875,00		-4 423 125,00
DJE 600 INDUS 0325	18		-21 870,00	789 480,00
DJE 600 INSUR 0325	116		-69 600,00	2 372 200,00
DJE 600 OIL G 0325	-48	4 175,00		-794 640,00
DJE SML200 0325	281		-118 720,00	4 651 955,00
DJS 600 CHEM 0325	-66	173 250,00		-3 869 250,00
DJS 600 MED 0325	67		-54 070,00	1 567 130,00
DJS BAS R FUT 0325	-91	85 220,00		-2 332 785,00
DJS F&B FUT 0325	-23	17 020,00		-726 455,00
DJS TECH FUT 0325	-58	49 445,00		-2 348 710,00
DJS TELECOM 0325	137		-40 415,00	1 570 020,00
DJ STOXX HC 0325	-14	30 520,00		-761 670,00
DJS TRAVEL 0325	115		-40 250,00	1 550 775,00
DJ STX600 AUT 0325	-27	16 200,00		-742 230,00
E-MIN RUS 200 0325	37		-227 699,18	4 019 439,88
EUREX MINI MD 0325	135		-40 989,00	3 460 320,00
EURO STOXX 50 0325	-165	155 925,00		-8 053 650,00
FCI FTSE Burs 0125	-46		-23 843,21	-815 636,30
FTSE/MIB 0325	9		-11 950,00	1 543 500,00
FTSE 100 FUT 0325	10		-16 207,06	989 417,03
FTSE 250 I 0325	20		-8 950,17	1 008 030,96
FTSEJSE TOP40 0325	20		-30 835,88	781 232,25
FTSE TAIWAN I 0125	21		-17 440,85	1 552 641,24
HANG SENG TEC 0125	87	5 407,96		2 422 765,64
HHI HANG SENG 0125	54	24 839,32		2 442 980,22
IFSC NIFTY 50 0125	-34	5 487,20		-1 560 913,57
KOSPI2 INDEX 0325	-29		-23 304,08	-1 516 667,40
MEFF IBEX35 E 0125	34		-51 391,00	3 939 444,00
MEX BOLSA IDX 0325	-66	73 712,66		-1 538 137,28
MSCI CHIN A50 0125	30	17 238,05		1 537 952,68
MSCI EMG MKT 0325	-88	166 354,42		-4 562 742,64
MSCI ID NTR 0325	100		-59 690,97	1 518 348,62

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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	+/-
OMX COP25 100 0125	17		-12 756,58	405 752,25
OMXS30 FUT 0125	163		-111 971,33	3 537 377,09
OSE TOPIX FUT 0325	6	5 714,66		1 017 026,01
S&P TORONTO 6 0325	16		-78 428,74	3 191 082,76
SET50 FUTURES 0325	-463		-30 738,12	-2 369 728,67
SP 500 MINI 0325	4		-36 957,99	1 146 450,99
SP EMINI COM 0325	14		-88 556,25	1 726 508,93
SP E-MINI FIN 0325	18		-32 040,08	2 612 650,89
SP E-MINI HEA 0325	-17	59 430,23		-2 299 555,77
SP E-MINI MAT 0325	-26	132 824,72		-2 259 777,89
SP E-MIN INDU 0325	18		-70 140,03	2 330 526,32
SP EMIN UTILI 0325	22		-37 605,02	1 635 074,84
STOXX 600 FIN 0325	39		-43 875,00	1 611 675,00
STOXX 600 P&H 0325	-31	15 035,00		-1 603 475,00
TPX BANKS 0325	69		-5 087,90	1 559 439,89
XAK TECHNOLOG 0325	-3	6 228,87		-685 350,07
XEUR FSMI SWI 0325	10		-11 082,10	1 232 351,22
XEUR FSTN DJ 0325	22		-21 780,00	769 120,00
XEUR FSTU DJ 0325	38		-5 130,00	724 470,00
Sous-total 1.		1 357 647,32	-1 475 050,54	4 039 894,20
2. Options				
EURO STOXX 50 01/2025 CALL 5200	710	5 680,00		519 681,66
HANG SENG CHINA ENT 03/2025 CALL 8500	528	86 739,17		3 554 483,63
Sous-total 2.		92 419,17		4 074 165,29
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total		1 450 066,49	-1 475 050,54	8 114 059,49

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

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

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
AUST 10Y BOND 0325	26		-27 248,04	1 754 766,11
CBOT USUL 30A 0325	12		-63 284,65	1 377 957,51
EURO BOBL 0325	-224	313 600,00		-26 400 640,00
EURO BUND 0325	343		-982 750,00	45 769 920,00
EURO-OAT 0325	-34	86 700,00		-4 195 600,00
EURO SCHATZ 0325	-197	75 845,00		-21 076 045,00
KOREA 10Y 0325	51		-86 649,84	3 911 621,36
LONG GILT FUT 0325	64		-199 746,01	7 153 168,84
MSE CANADA 10 0325	38	56 135,64		3 128 541,21
SIMEX MINIJGB 0325	-158	15 134,64		-13 800 067,84
TU CBOT UST 2 0325	350	29 047,30		69 496 167,65
US 10Y ULT 0325	-53	109 963,49		-5 697 308,06
XEUR FGBX BUX 0325	-90	694 800,00		-11 941 200,00
Sous-total 1.		1 381 226,07	-1 359 678,54	49 481 281,78
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total		1 381 226,07	-1 359 678,54	49 481 281,78

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
CC EURCAD 0325	-13	7 092,50		-1 625 709,25
EC EURUSD 0325	-33	95 685,66		-4 138 345,00
RF EURCHF 0325	-18		-27 572,06	-2 243 166,92
RP EURGBP 0325	-17	2 698,66		-2 135 537,61
RY EURJPY 0325	-23		-72 785,17	-2 863 177,71
Sous-total 1.		105 476,82	-100 357,23	-13 005 936,49
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total		105 476,82	-100 357,23	-13 005 936,49

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

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

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

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

FCP HSBC MIX DYNAMIQUE

E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

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

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

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

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

E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	194 700 989,38
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	195 985,39
Total instruments financiers à terme - actions	-24 984,05
Total instruments financiers à terme - taux	21 547,53
Total instruments financiers à terme - change	5 119,59
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 (+)	15 211 640,87
Autres passifs (-)	-1 324 678,50
Passifs de financement (-)	
Total = actif net	208 785 620,21

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part HSBC MIX DYNAMIQUE A	EUR	311 103,142	464,29
Part HSBC MIX DYNAMIQUE I	EUR	44 252,641	1 453,96

HSBC MIX DYNAMIQUE

COMPTES ANNUELS

29/12/2023

BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	206 161 944,59	200 884 344,67
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	27 325 968,74	20 464 218,39
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	27 325 968,74	20 464 218,39
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
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
Organismes de placement collectif	173 554 158,83	173 312 467,78
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	173 554 158,83	173 312 467,78
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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	5 281 817,02	7 107 658,50
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	5 281 817,02	7 107 658,50
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	125 037 946,55	54 433 218,31
Opérations de change à terme de devises	117 886 717,35	47 268 811,97
Autres	7 151 229,20	7 164 406,34
COMPTES FINANCIERS	8 193 862,23	9 748 482,61
Liquidités	8 193 862,23	9 748 482,61
TOTAL DE L'ACTIF	339 393 753,37	265 066 045,59

BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	212 359 289,82	191 028 749,73
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	5 502 152,45	21 603 265,67
Résultat de l'exercice (a,b)	-1 849 907,47	-2 170 608,72
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	216 011 534,80	210 461 406,68
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	5 033 647,91	7 020 456,90
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	5 033 647,91	7 020 456,90
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	5 033 647,91	7 020 456,90
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	118 281 505,28	47 584 182,01
Opérations de change à terme de devises	117 911 050,16	47 095 175,45
Autres	370 455,12	489 006,56
COMPTES FINANCIERS	67 065,38	0,00
Concours bancaires courants	67 065,38	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	339 393 753,37	265 066 045,59

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO SCHATZ 0323	0,00	41 640 900,00
XEUR FGBX BUX 0323	0,00	13 659 240,00
XEUR FGBX BUX 0324	12 329 640,00	0,00
EURO BOBL 0324	21 112 560,00	0,00
EURO STOXX 50 0323	0,00	1 854 650,00
EURO STOXX 50 0324	35 935 130,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
SIMEX MINIJGB 0323	0,00	8 574 176,79
MSE CANADA 10 0323	0,00	12 034 231,18
FV CBOT UST 5 0323	0,00	14 662 734,35
LIFFE LG GILT 0323	0,00	9 120 202,87
XEUR FBTP BTP 0323	0,00	3 812 200,00
XEUR FOAT EUR 0323	0,00	5 219 300,00
EURO BOBL 0323	0,00	26 043 750,00
FGBL BUND 10A 0323	0,00	7 178 220,00
TU CBOT UST 2 0323	0,00	58 031 008,71
US 10Y ULT 0323	0,00	3 435 669,95
CBOT USUL 30A 0323	0,00	3 649 625,20
AUST 10Y BOND 0323	0,00	4 336 905,83
EURO BUND 0324	14 545 320,00	0,00
MSE CANADA 10 0324	10 912 426,20	0,00
EURO-OAT 0324	5 523 420,00	0,00
TU CBOT UST 2 0324	54 989 950,02	0,00
SIMEX MINIJGB 0324	6 680 403,81	0,00
LIFFE LG GILT 0324	2 606 081,59	0,00
EURO BONO SPA 0324	759 480,00	0,00
CBOT USUL 30A 0324	3 990 941,70	0,00
EURO SCHATZ 0324	45 814 350,00	0,00
US 10Y ULT 0324	2 457 212,13	0,00
AUST 10Y BOND 0324	2 882 592,38	0,00
SP E-MINI FIN 0324	1 696 283,89	0,00
FTSE 100 FUT 0324	2 416 773,41	0,00
S&P TORONTO 6 0324	3 314 238,64	0,00
DJS 600 MED 0324	3 228 730,00	0,00
MME MSCI EMER 0324	5 754 994,79	0,00
DAX 30 IND FU 0324	2 536 950,00	0,00
FTSE/MIB 0324	4 120 335,00	0,00
DJS BAS R FUT 0324	3 282 085,00	0,00

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
DJES BANKS 0324	1 972 760,00	0,00
DJS TECH FUT 0324	2 411 010,00	0,00
SP EMIN UTILI 0324	2 393 970,94	0,00
SP E-MIN INDU 0324	2 522 427,92	0,00
XEUR FSMI SWI 0324	1 430 267,83	0,00
XAK TECHNOLOG 0324	3 552 980,58	0,00
DJ STX600 AUT 0324	4 042 240,00	0,00
DJE 600 EUROP 0324	4 318 200,00	0,00
DJS 600 CHEM 0324	4 893 750,00	0,00
SP E-MINI HEA 0324	1 638 518,99	0,00
STOXX 600 P&H 0324	813 680,00	0,00
DJS TRAVEL 0324	833 865,00	0,00
XAE ENERGY SE 0324	3 289 575,88	0,00
SP E-MINI MAT 0324	830 308,24	0,00
DJS TELECOM 0324	3 202 740,00	0,00
DJS F&B FUT 0324	2 434 110,00	0,00
ST600 RETAIL 0324	851 970,00	0,00
DJE 600 OIL G 0324	2 419 440,00	0,00
DJE 600 BANK 0324	1 634 935,00	0,00
HHI HANG SENG 0124	1 646 256,85	0,00
DJ STOXX HC 0324	793 125,00	0,00
CAC 40 FUT 0124	1 662 100,00	0,00
DJE 600 INDUS 0324	1 669 045,00	0,00
OMXS30 FUT 0124	2 911 913,32	0,00
MEFF IBEX35 E 0124	1 613 792,00	0,00
AEX FUT 0124	2 367 060,00	0,00
TPX BANKS 0324	4 968 332,13	0,00
MSCI CHIN A50 0124	1 519 490,34	0,00
OMX COP25 100 0124	661 324,43	0,00
XEUR FSTN DJ 0324	2 680 000,00	0,00
STOXX 600 FIN 0324	1 616 625,00	0,00
MEX BOLSA IDX 0324	2 409 113,31	0,00
MSCI ID NTR 0324	1 806 223,69	0,00
FTSEJSE TOP40 0324	1 696 286,87	0,00
SET50 FUTURES 0324	2 422 435,52	0,00
HANG SENG TEC 0124	1 911 816,36	0,00
FCI FTSE Burs 0124	1 587 619,93	0,00
FTSEJSE TOP40 0323	0,00	2 759 629,39
DJE 600 BANK 0323	0,00	810 260,00
DJES BANKS 0323	0,00	2 122 312,50
CAC 40 FUT 0123	0,00	2 329 380,00
AEX FUT 0123	0,00	3 034 460,00
SP 500 MINI 0323	0,00	4 522 136,33
SP 500 MINI 0324	18 762 503,96	0,00
XEUR FSTU DJ 0323	0,00	1 557 300,00
DAX 30 IND FU 0323	0,00	2 447 900,00

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
HHI HANG SENG 0123	0,00	2 312 886,79
DJ STOXX HC 0323	0,00	3 219 775,00
MEFF IBEX35 E 0123	0,00	1 638 860,00
IN NSE SP CN 0123	0,00	1 605 024,13
FCI FTSE Burs 0123	0,00	2 380 243,34
MEX BOLSA IDX 0323	0,00	727 951,03
SP E-MIN INDU 0323	0,00	746 816,58
XAPXAP CONSUM 0323	0,00	4 110 676,97
SP EMIN UTILI 0323	0,00	805 284,61
CONSUMER DISC 0323	0,00	2 709 055,99
DJS BAS R FUT 0323	0,00	3 865 625,00
DJE 600 OIL G 0323	0,00	2 319 975,00
KOSPI2 INDEX 0323	0,00	1 573 251,83
MSCI CHIN A50 0123	0,00	1 632 157,41
MME MSCI EMER 0323	0,00	8 315 249,47
XEUR FSTN DJ 0323	0,00	1 632 000,00
DJS 600 MED 0323	0,00	3 921 600,00
FUT OMX COP25 1 0123	0,00	618 261,13
STOXX 600 FIN 0323	0,00	2 371 320,00
S&P TORONTO 6 0323	0,00	1 618 063,00
DJE 600 INDUS 0323	0,00	1 525 920,00
OMXS30 FUT 0123	0,00	4 976 344,96
ST600 RETAIL 0323	0,00	2 439 720,00
STOXX 600 P&H 0323	0,00	862 200,00
E-MIN RUS 200 0323	0,00	3 069 725,93
XEUR FSMI SWI 0323	0,00	1 402 886,22
FTSE/MIB 0323	0,00	2 370 800,00
DJ STX600 AUT 0323	0,00	3 542 960,00
DJE 600 EUROP 0323	0,00	6 997 650,00
FTSE TAIWAN I 0123	0,00	791 182,95
DJS 600 CHEM 0323	0,00	1 595 580,00
DJS TECH FUT 0323	0,00	721 375,00
SP EMINI COM 0323	0,00	1 540 876,08
SPI 200 FUT 0323	0,00	3 110 023,83
SPI 200 FUT 0324	819 924,02	0,00
FTSE 100 FUT 0323	0,00	1 598 805,30
Options		
HANG SENG TECH INDEX 03/2023 CALL 4500	0,00	3 791 814,20
DJ EURO STOXX 50 02/2023 CALL 4100	0,00	3 116 111,00
VSTOXX 01/2024 PUT 13	355 880,00	0,00
HANG SENG CHINA ENT 06/2024 CALL 6800	3 547 772,66	0,00
VSTOXX 01/2024 CALL 22	307 664,00	0,00
DJ EURO STOXX 50 01/2024 CALL 4600	16 496 644,34	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	406 948,64	81 237,22
Produits sur actions et valeurs assimilées	416 895,94	676 097,60
Produits sur obligations et valeurs assimilées	202 676,17	143 914,87
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	955,61	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	1 027 476,36	901 249,69
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	11 623,27	50 437,79
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	11 623,27	50 437,79
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	1 015 853,09	850 811,90
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	2 941 462,42	3 096 991,17
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-1 925 609,33	-2 246 179,27
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	75 701,86	75 570,55
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-1 849 907,47	-2 170 608,72

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

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

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

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

Dépôts :

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

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

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

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

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

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

Titres de créances négociables :

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

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

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

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

OPC détenus :

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

Opérations temporaires sur titres :

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

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

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

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

Instruments financiers à terme :

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

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

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

Les Swaps :

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

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

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

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

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

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

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

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

Pour la part A : FR0007006671 HSBC MIX DYNAMIQUE A :

- frais de gestion internes : 1.75 % TTC maximum.

- frais de gestion externes : 0.10 % TTC maximum.

Pour la part I : FR0012355030 HSBC MIX DYNAMIQUE I :

-frais de gestion internes : 0.70 % TTC maximum.
- frais de gestion externes : 0.10 % TTC maximum.

Swing pricing

Mécanisme de Swing Pricing

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

Ce mécanisme consiste à faire supporter aux investisseurs lors de mouvements de souscriptions et rachats significatifs le coût du réaménagement du portefeuille lié aux transactions d'investissement ou de désinvestissement pouvant provenir des frais de transactions, des fourchettes d'achat-vente, ainsi que des taxes ou impôts applicables à l'OPCVM.

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

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

Le seuil de déclenchement est exprimé en pourcentage de l'actif net du Fonds.

Les paramètres de seuil de déclenchement et de facteur d'ajustement de la valeur liquidative sont déterminés par la Société de gestion et revus périodiquement.

La valeur liquidative ajustée, dite « swinguée » est la seule valeur liquidative du Fonds, par voie de conséquence elle est la seule communiquée aux porteurs de parts et publiée.

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

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

Affectation des sommes distribuables

Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

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

Les Plus et Moins-values :

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

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

<i>Part(s)</i>	<i>Affectation du résultat net</i>	<i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i>
Parts HSBC MIX DYNAMIQUE A	Capitalisation	Capitalisation
Parts HSBC MIX DYNAMIQUE I	Capitalisation	Capitalisation

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

	29/12/2023	30/12/2022
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	210 461 406,68	263 129 167,68
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	11 252 070,64	15 152 160,81
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-22 158 689,82	-41 434 811,84
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	6 152 069,00	20 705 224,50
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 102 605,51	-3 883 250,59
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	38 658 704,62	60 259 145,44
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-36 900 516,71	-56 792 996,98
Frais de transactions	-218 790,09	-370 764,02
Différences de change	-1 782 547,49	2 060 925,65
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	17 272 943,79	-49 488 236,02
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	28 407 983,10	11 135 039,31
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-11 135 039,31	-60 623 275,33
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-2 696 900,98	3 371 021,32
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-349 702,89	2 347 198,09
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-2 347 198,09	1 023 823,23
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-1 925 609,33	-2 246 179,27
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	216 011 534,80	210 461 406,68

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	27 325 968,74	12,65
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	27 325 968,74	12,65
TITRES DE CRÉANCES		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Actions	35 935 130,00	16,64
Taux	33 442 200,00	15,48
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	69 377 330,00	32,12
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	148 070 089,84	68,55
Taux	151 162 177,83	69,98
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	299 232 267,67	138,53

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	27 325 968,74	12,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 193 862,23	3,79
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	67 065,38	0,03
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	33 442 200,00	15,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	151 162 177,83	69,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	3 481 125,98	1,61	917 229,34	0,42	22 927 613,42	10,61
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	8 193 862,23	3,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	67 065,38	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21 112 560,00	9,77	12 329 640,00	5,71
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	100 804 300,02	46,67	0,00	0,00	50 357 877,81	23,31

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

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

	Devise 1 USD		Devise 2 JPY		Devise 3 GBP		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	2 487 352,22	1,15	0,00	0,00	2 559 090,97	1,18
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	20 703 872,24	9,58	0,00	0,00	2 810 917,78	1,30	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	20 750 070,94	9,61	5 322 330,12	2,46	8 952 612,08	4,14	39 803 690,37	18,43
Comptes financiers	847 307,95	0,39	701 743,10	0,32	462 154,38	0,21	5 354 693,30	2,48
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	1 867 559,86	0,86	0,00	0,00	1 572 904,05	0,73	49 881 679,94	23,09
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	105 205 383,07	48,70	11 648 735,94	5,39	5 022 855,00	2,33	38 153 988,32	17,66

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	69 641 770,67
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	48 244 946,68
	Ventes à règlement différé	126 736,98
	Dépôts de garantie en espèces	7 024 492,22
TOTAL DES CRÉANCES		125 037 946,55
DETTES		
	Vente à terme de devise	49 088 914,67
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	68 822 135,49
	Achats à règlement différé	126 497,96
	Frais de gestion fixe	243 957,16
TOTAL DES DETTES		118 281 505,28
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		6 756 441,27

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part HSBC MIX DYNAMIQUE A		
Parts souscrites durant l'exercice	6 387,283	2 569 166,01
Parts rachetées durant l'exercice	-40 873,933	-16 451 825,34
Solde net des souscriptions/rachats	-34 486,650	-13 882 659,33
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	349 535,660	
Part HSBC MIX DYNAMIQUE I		
Parts souscrites durant l'exercice	7 032,200	8 682 904,63
Parts rachetées durant l'exercice	-4 603,986	-5 706 864,48
Solde net des souscriptions/rachats	2 428,214	2 976 040,15
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	54 467,728	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part HSBC MIX DYNAMIQUE A	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part HSBC MIX DYNAMIQUE I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	29/12/2023
Parts HSBC MIX DYNAMIQUE A	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	2 506 521,33
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,70
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts HSBC MIX DYNAMIQUE I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	434 941,09
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,66
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			107 630 921,97
	LU0164899485	ASIA EX JAPAN EQUITY SMALLER COMPANIES Z	1 330 171,51
	LU0362711912	EUROLAND GROWTH ZC	9 443 139,01
	FR0013217957	HSBC EURO ACTIONS ZC	16 579 727,14
	FR0013261229	HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	15 080 897,15
	LU0165100255	HSBC EUROLAND EQ.SMALLER Z C.	8 754 726,14
	LU0165100685	HSBC EUROLAND EQUITY Z CAP.	4 428 022,92
	FR0010250290	HSBC EUROPE EQUITY INCOME Z	4 726 602,92
	FR0013076015	HSBC EURO PME Z C	2 993 749,34
	IE00B42TW061	HSBC FTSE 100 ETF	2 810 917,78
	LU0164888108	HSBC GI CHIN EQ ZC	702 182,85
	LU0196698665	HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZA	1 811 492,28
	LU1449948840	HSBC GIF MULTI ASSET STYLE FACTORS ZC	4 677 045,37
	LU0992878610	HSBC GL EURO CREDIT BD TR ZC	8 723 381,44
	LU0780248877	HSBC GL INV-IND FIX IN-ZD	1 281 536,82
	LU0164895061	HSBC Global Investment Funds - European Equity ZC	3 316 688,33
	IE00B51B7Z02	HSBC MSCI CANADA ETF	1 986 007,49
	IE00B5VX7566	HSBC MSCI JAPAN	3 702 973,23
	IE00B5SG8Z57	HSBC MSCI PACIFIC EX JAPAN UCITS ETF USD	1 674 817,53
	FR0010250324	HSBC RESPONSIBLE INVESTMENT FUNDS SRI EUROLAND EQUI	6 469 789,86
	IE00B5KQNG97	HSBC S AND P 500 ETF	6 776 138,74
	FR0000971277	HSBC SRI MONEY ZC	360 914,12
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			107 630 921,97

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-1 849 907,47	-2 170 608,72
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	-1 849 907,47	-2 170 608,72

	29/12/2023	30/12/2022
Parts HSBC MIX DYNAMIQUE A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-1 727 189,21	-2 001 239,27
Total	-1 727 189,21	-2 001 239,27

	29/12/2023	30/12/2022
Parts HSBC MIX DYNAMIQUE I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-122 718,26	-169 369,45
Total	-122 718,26	-169 369,45

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

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	5 502 152,45	21 603 265,67
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	5 502 152,45	21 603 265,67

	29/12/2023	30/12/2022
Parts HSBC MIX DYNAMIQUE A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	3 718 353,04	15 289 223,61
Total	3 718 353,04	15 289 223,61

	29/12/2023	30/12/2022
Parts HSBC MIX DYNAMIQUE I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 783 799,41	6 314 042,06
Total	1 783 799,41	6 314 042,06

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

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Actif net Global en EUR	264 919 962,41	244 226 134,10	263 129 167,68	210 461 406,68	216 011 534,80
Parts HSBC MIX DYNAMIQUE A en EUR					
Actif net	191 019 244,69	171 918 972,18	178 842 429,46	148 681 078,82	145 673 093,91
Nombre de titres	501 259,165	460 970,111	412 519,336	384 022,310	349 535,660
Valeur liquidative unitaire	381,07	372,95	433,53	387,16	416,76
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	10,10	8,07	34,03	39,81	10,63
Capitalisation unitaire sur résultat	-3,85	-4,26	-5,52	-5,21	-4,94
Parts HSBC MIX DYNAMIQUE I en EUR					
Actif net	73 900 717,72	72 307 161,92	84 286 738,22	61 780 327,86	70 338 440,89
Nombre de titres	65 266,327	64 569,226	64 071,909	52 039,514	54 467,728
Valeur liquidative unitaire	1 132,29	1 119,83	1 315,50	1 187,18	1 291,37
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	29,85	24,25	102,48	121,33	32,74
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,22	-1,83	-3,58	-3,25	-2,25

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
BELGIQUE				
COMMUNAUTE EUROPEAN BRU 0.3% 04-11-50	EUR	750 000	383 633,85	0,18
EUROPEAN UNION 0.2% 04-06-36	EUR	700 000	510 796,25	0,23
EUROPEAN UNION 1.0% 06-07-32	EUR	1 500 000	1 328 715,53	0,62
EUROPEAN UNION 3.0% 04-03-53	EUR	1 300 000	1 317 216,63	0,61
TOTAL BELGIQUE			3 540 362,26	1,64
ESPAGNE				
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.7% 30-04-32	EUR	1 500 000	1 273 414,75	0,59
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.9% 31-10-52	EUR	1 285 000	893 906,91	0,41
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.55% 31-10-32	EUR	3 900 000	3 820 085,16	1,77
TOTAL ESPAGNE			5 987 406,82	2,77
FRANCE				
LA POSTE 0.0000010% 18-07-29	EUR	1 100 000	932 096,00	0,43
SNCF RESEAU 0.75% 25-05-36	EUR	1 400 000	1 072 084,54	0,50
SOCIETE DU GRAND PARIS 0.875% 10-05-46	EUR	200 000	122 647,98	0,05
SOCIETE NATLE SNCF 3.125% 02-11-27	EUR	900 000	917 229,34	0,42
TOTAL FRANCE			3 044 057,86	1,40
JAPON				
JAPAN 30 YEAR ISSUE 1.0% 20-03-52	JPY	450 000 000	2 487 352,22	1,16
TOTAL JAPON			2 487 352,22	1,16
LUXEMBOURG				
BANQUE EUROPEAN DINVESTISSEMENT 0.01% 15-11-35	EUR	3 000 000	2 179 960,16	1,01
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT 0.2% 17-03-36	EUR	1 046 000	771 681,93	0,36
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 2.75% 17-08-26	EUR	3 424 000	3 481 125,98	1,61
TOTAL LUXEMBOURG			6 432 768,07	2,98
PAYS-BAS				
BNG BANK NV 0.25% 12-01-32	EUR	2 700 000	2 242 480,56	1,04
NEDWBK 0.25% 19-01-32 EMTN	EUR	540 000	449 706,82	0,21
TOTAL PAYS-BAS			2 692 187,38	1,25
PORTUGAL				
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 2.25% 18-04-34	EUR	600 000	582 743,16	0,27
TOTAL PORTUGAL			582 743,16	0,27
SUEDE				
KINGDOM OF SWEDEN 0.125% 12-05-31	SEK	32 500 000	2 559 090,97	1,18
TOTAL SUEDE			2 559 090,97	1,18
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			27 325 968,74	12,65
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			27 325 968,74	12,65
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
HSBC EURO ACTIONS ZC	EUR	9 903,311	16 579 727,14	7,68
HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	EUR	10 913,082	15 080 897,15	6,98
HSBC EUROPE EQUITY INCOME Z	EUR	244,522	4 726 602,92	2,19
HSBC EURO PME Z C	EUR	2 172,816	2 993 749,34	1,39

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
HSBC RESPONSIBLE INVETMENT FUNDS SRI EUROLAND EQUI	EUR	50 301,585	6 469 789,86	3,00
HSBC SRI MONEY ZC	EUR	256	360 914,12	0,16
TOTAL FRANCE			46 211 680,53	21,40
IRLANDE				
HSBC FTSE 100 ETF	GBP	31 560	2 810 917,78	1,30
HSBC GBF ICAV MLTFAC E E ZC	EUR	3 689 879,762	42 550 217,46	19,69
HSBC MSCI CANADA ETF	EUR	98 615	1 986 007,49	0,92
HSBC MSCI JAPAN	EUR	109 329	3 702 973,23	1,71
HSBC MSCI PACIFIC EX JAPAN UCITS ETF USD	EUR	136 586	1 674 817,53	0,78
HSBC S AND P 500 ETF	USD	154 391	6 776 138,74	3,14
ISHARES BLOOMBERG ROLL SELECT COMMODITY SWAP UCITS ETF	USD	894 842	5 713 007,02	2,65
PASSIM STR CRS AST TRD STR B	EUR	75 416,9554	7 942 159,57	3,68
SPDR SP 500 Low Volatility UCITS ETF	EUR	59 253	3 677 833,71	1,70
TOTAL IRLANDE			76 834 072,53	35,57
LUXEMBOURG				
ASIA EX JAPAN EQUITY SMALLER COMPANIES Z	USD	85 827,918	1 330 171,51	0,61
EUROLAND GROWTH ZC	EUR	479 031,046	9 443 139,01	4,37
HSBC EUROLAND EQ.SMALLER Z C.	EUR	85 767,584	8 754 726,14	4,05
HSBC EUROLAND EQUITY Z CAP.	EUR	57 761,09	4 428 022,92	2,05
HSBC GI CHIN EQ ZC	USD	8 383,225	702 182,85	0,33
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZA	USD	76 193,312	1 811 492,28	0,84
HSBC GIF MULTI ASSET STYLE FACTORS ZC	EUR	408 226,008	4 677 045,37	2,17
HSBC GL EURO CREDIT BD TR ZC	EUR	691 673,124	8 723 381,44	4,04
HSBC GL INV-IND FIX IN-ZD	USD	161 199,004	1 281 536,82	0,59
HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS ASIA HIGH YIELD BOND ZC	USD	491 310,505	3 089 343,02	1,43
HSBC Global Investment Funds - European Equity ZC	EUR	262 375,471	3 316 688,33	1,53
STRUCTURED INVESTMENTS SICAV GS CROSS ASSET TREND PORTFOLIO	EUR	281 311,477	2 950 676,08	1,37
TOTAL LUXEMBOURG			50 508 405,77	23,38
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			173 554 158,83	80,35
TOTAL Organismes de placement collectif			173 554 158,83	80,35

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
AEX FUT 0124	EUR	-15	-7 560,00	-0,01
AUST 10Y BOND 0324	AUD	40	81 670,02	0,04
CAC 40 FUT 0124	EUR	-22	4 070,00	0,00
CBOT USUL 30A 0324	USD	-33	-386 724,58	-0,17
DAX 30 IND FU 0324	EUR	-6	8 025,00	0,01
DJE 600 BANK 0324	EUR	194	7 760,00	0,00
DJE 600 EUROP 0324	EUR	-180	-40 140,00	-0,02
DJE 600 INDUS 0324	EUR	-43	-42 185,00	-0,03
DJE 600 OIL G 0324	EUR	136	10 880,00	0,00
DJES BANKS 0324	EUR	331	-20 191,00	-0,01
DJS 600 CHEM 0324	EUR	-75	-167 820,00	-0,08
DJS 600 MED 0324	EUR	-158	-15 800,00	0,00
DJS BAS R FUT 0324	EUR	-113	-126 550,00	-0,06
DJS F&B FUT 0324	EUR	-67	-10 195,00	-0,01
DJS TECH FUT 0324	EUR	63	-5 985,00	0,00
DJS TELECOM 0324	EUR	324	-84 240,00	-0,04
DJ STOXX HC 0324	EUR	-15	-14 890,00	-0,01
DJS TRAVEL 0324	EUR	69	21 920,00	0,01
DJ STX600 AUT 0324	EUR	128	-93 570,00	-0,04
EURO BOBL 0324	EUR	-177	-293 810,00	-0,14
EURO BONO SPA 0324	EUR	6	22 340,00	0,01
EURO BUND 0324	EUR	106	381 600,00	0,18
EURO-OAT 0324	EUR	-42	-162 540,00	-0,07
EURO SCHATZ 0324	EUR	430	201 305,00	0,09
EURO STOXX 50 0324	EUR	-791	257 665,00	0,12
FCI FTSE Burs 0124	MYR	-111	10 938,95	0,01
FTSE/MIB 0324	EUR	27	-9 990,00	-0,01
FTSE 100 FUT 0324	GBP	27	60 186,95	0,03
FTSEJSE TOP40 0324	ZAR	48	41 659,70	0,02
HANG SENG TEC 0124	HKD	87	18 659,25	0,01
HHI HANG SENG 0124	HKD	49	32 947,86	0,02
LIFFE LG GILT 0324	GBP	-22	-175 177,43	-0,08
MEFF IBEX35 E 0124	EUR	16	-16 128,00	-0,01
MEX BOLSA IDX 0324	MXN	-77	-106 208,47	-0,05
MME MSCI EMER 0324	USD	-123	-280 595,66	-0,13
MSCI CHIN A50 0124	USD	37	13 900,33	0,00
MSCI ID NTR 0324	USD	109	67 749,42	0,03
MSE CANADA 10 0324	CAD	128	523 767,68	0,25
OMX COP25 100 0124	DKK	27	31 914,20	0,02
OMXS30 FUT 0124	SEK	135	64 370,09	0,03
S&P TORONTO 6 0324	CAD	-19	-100 855,42	-0,05
SET50 FUTURES 0324	THB	-523	-18 411,06	-0,01
SIMEX MINIJGB 0324	JPY	-71	-69 811,55	-0,03
SP 500 MINI 0324	USD	86	621 090,39	0,28
SP E-MINI FIN 0324	USD	-16	-71 696,92	-0,04

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SP E-MINI HEA 0324	USD	-13	-54 370,16	-0,02
SP E-MINI MAT 0324	USD	-10	-38 564,25	-0,02
SP E-MIN INDU 0324	USD	24	115 810,44	0,06
SP EMIN UTILI 0324	USD	-41	-14 104,01	-0,01
SPI 200 FUT 0324	AUD	-7	-1 837,67	0,00
ST600 RETAIL 0324	EUR	42	8 610,00	0,00
STOXX 600 FIN 0324	EUR	45	29 510,00	0,01
STOXX 600 P&H 0324	EUR	16	-6 960,00	0,00
TPX BANKS 0324	JPY	309	-160 696,97	-0,08
TU CBOT UST 2 0324	USD	295	607 884,71	0,29
US 10Y ULT 0324	USD	-23	-57 328,68	-0,03
XAE ENERGY SE 0324	USD	41	83 881,77	0,04
XAK TECHNOLOG 0324	USD	20	105 915,90	0,05
XEUR FGBX BUX 0324	EUR	-87	-823 020,00	-0,38
XEUR FSMI SWI 0324	CHF	-12	-8 777,02	0,00
XEUR FSTN DJ 0324	EUR	-80	-91 200,00	-0,05
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			-141 901,19	-0,08
TOTAL Engagements à terme fermes			-141 901,19	-0,08
Engagements à terme conditionnels				
Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé				
DJ EURO STOXX 50 01/2024 CALL 4600	EUR	1 395	242 730,00	0,11
HANG SENG CHINA ENT 06/2024 CALL 6800	HKD	500	30 669,80	0,02
VSTOXX 01/2024 CALL 22	EUR	1 600	-14 400,00	-0,01
VSTOXX 01/2024 PUT 13	EUR	-1 600	12 000,00	0,01
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			270 999,80	0,13
TOTAL Engagements à terme conditionnels			270 999,80	0,13
TOTAL Instruments financier à terme			129 098,61	0,05
Appel de marge				
Appel Marge CACEIS	THB	694 180,02	18 411,07	0,00
APPEL MARGE CACEIS	HKD	-709 700,05	-82 276,91	-0,04
APPEL MARGE CACEIS	CHF	8 160	8 777,02	0,01
APPEL MARGE CACEIS	SEK	-716 599,99	-64 370,09	-0,03
APPEL MARGE CACEIS	JPY	35 897 910	230 508,52	0,10
APPEL MARGE CACEIS	GBP	99 644,99	114 990,47	0,06
APPEL MARGE CACEIS	AUD	-120 435,4	-74 393,35	-0,03
APPEL MARGE CACEIS	ZAR	-841 579,81	-41 659,69	-0,02
APPEL MARGE CACEIS	MYR	-55 524,98	-10 938,94	0,00
APPEL MARGE CACEIS	CAD	-616 014	-422 912,26	-0,20
APPEL MARGE CACEIS	USD	-787 448,23	-712 848,62	-0,33
APPEL MARGE CACEIS	MXN	1 986 809,99	106 208,47	0,05
APPEL MARGE CACEIS	EUR	1 081 489,01	1 081 489,01	0,50
APPEL MARGE CACEIS	DKK	-237 905,98	-31 914,20	-0,01
TOTAL Appel de marge			119 070,50	0,06
Créances			125 037 946,55	57,88
Dettes			-118 281 505,28	-54,75
Comptes financiers			8 126 796,85	3,76
Actif net			216 011 534,80	100,00

Parts HSBC MIX DYNAMIQUE A	EUR	349 535,660	416,76
Parts HSBC MIX DYNAMIQUE I	EUR	54 467,728	1 291,37