

FCP de droit français HSBC MIX MODERE

Rapport annuel
au 31 décembre 2024

FCP HSBC MIX MODERE

Sommaire

Informations concernant les placements et la gestion	3
Rapport d'activité	4
Informations réglementaires	21
Certification du Commissaire aux Comptes	23
Comptes Annuels	28
Bilan Actif	29
Bilan Passif	30
Compte de résultat	31
Annexes	33
Informations générales	34
Evolution des capitaux propres et passifs de financement	44
Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés	47
Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat	55
Inventaire des actifs et passifs en EUR	62

FCP HSBC MIX MODERE

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 MODERE

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 MODERE

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 MODERE

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 MODERE

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 MODERE

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 MODERE

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 (20.7%). 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 MODERE

Au 31 décembre, l'exposition actions du portefeuille est proche de 24.6% 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 lignes directes, 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 8.5% de l'actif net.
Sur la période, le fonds et les lignes directes ont 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 :

- 2.2% d'exposition au style Valorisation (1.7% de HSBC Euro Actions et 0.5% de HSBC GIF Euroland Value),
- 1.2% d'exposition au style Qualité (1.2% de HSBC GIF Euroland Growth),
- 1.8% d'exposition au style Taille (0.5% de HSBC Euro PME et 1.3% HSBC Gif European Smaller Companies),
- 2.3% d'exposition au style faible volatilité (1.8% de HSBC Euro Volatility Focused et 0.5% de HSBC Europe Equity Income).

Par ailleurs, nous détenons une exposition de 0.9% du fonds HSBC SRI Euroland Equity qui combine les styles Valorisation et Qualité avec un filtre Socialement Responsable.

- Hors zone Euro, nous investissons sur des trackers et des futures
 - a. 0.3% d'actions anglaises (Futures),
 - b. 5.9% d'actions américaines (3% HSBC Multi Factor US Equity, 0.6% ETF Ishares S&P 500 Growth, 0.6% ETF Ishares S&P500 Momentum, 0.5% ETF Ishares S&P500 Value, 0.7% ETF S&P500 Low Vol et 0.5% de Futures Mini Russel 2000),
 - c. 0.4% d'actions japonaises (Futures),
 - d. 0.25% d'actions canadiennes (ETF HSBC Msci Canada),

FCP HSBC MIX MODERE

- e. 0.3% d'actions de l'Asie Pacifique Ex-Japon (ETF HSBC Msci Pacific Ex Japan).
- f. 0.3% d'actions suisses (Futures).
- g. 0.1% d'actions suédoises (Futures).
- h. 0.1% 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 (0.25%), italiennes (0.25%), espagnoles (0.625%), suédoises (0.5%) et américaines (0.375%) aux dépens des actions françaises (-0.875%), allemandes (-0.625%), des Pays-Bas (-0.25%) suisses (-0.125%) et anglaises (-0.125%).

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 (0.375%), de l'industrie (0.125%), de la construction (0.125%), de l'assurance (0.5%), des services financiers (0.25%), des voyages et des loisirs (0.25%), des télécommunications (0.25%), des médias (0.25%) et des services aux collectivités (0.125%) aux dépens de l'auto (-0.125%), des ressources naturelles (-0.375%), de la chimie (-0.625%), du pétrole (-0.25%), de la technologie (-0.375%), de la santé (-0.125%), des biens de consommation (-0.25%) et de l'alimentaire (-0.125%).

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 (0.25%), de l'industrie (0.375%), des services aux collectivités (0.25%) et de la communication (0.25%) aux dépens des matières premières (-0.375%), des valeurs technologiques (-0.125%), de la santé (-0.375%) et de la consommation discrétionnaire (-0.25%).

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.

FCP HSBC MIX MODERE

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 (0.125%), brésiliennes (0.25%), chinoises (0.375%), taïwanaises (0.25%), indonésiennes (0.25%) et turques (0.1%) aux dépens des actions mexicaines (-0.25%), coréennes (-0.25%), indiennes (-0.25%), malaisiennes (-0.125%), thaïlandaises (-0.375%) et émergentes (-0.1%).

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 (1.5% ETF Ishares BBG Roll Select Commodity), une diversification sur trois fonds CTA (1% HSBC CROSS ASSET TREND, 1% PASSIM STR CROSS ASSET et 0.8% 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 3.6, soit légèrement inférieure 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

FCP HSBC MIX MODERE

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 4.2.

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 43.4% 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, ESM, European Union). Nous détenons également des obligations d'Etats de l'Autriche, du Portugal, de l'Italie et des obligations sécurisées.

- **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

FCP HSBC MIX MODERE

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 :

- 15.9% d'obligations d'entreprises de bonne qualité (3.9% de HSBC Gif Euro Credit Bond et 12% 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 (2%) et anglaises (3.7%) aux dépens des obligations allemandes (-6.5%).

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 2ans 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 :

- 1.9% d'obligations à haut rendement asiatique (HSBC Gif Asia High Yield Bond).

FCP HSBC MIX MODERE

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 5.93% pour la part A et de 7.00% pour la Part I. Les parts R et B sont inactives.

A titre de comparaison, l'indicateur de référence du Fonds a progressé de 5.83%.

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.

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 de rentabilité 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

FCP HSBC MIX MODERE

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 : 33.39%

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.

✓ **Prêt de titres**

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

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

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

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

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

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

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

FCP HSBC MIX MODERE

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 1er 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. A l'inverse, si les frais réels sont supérieurs au taux affiché, le dépassement de ce taux forfaitaire sera pris en charge par la société de gestion.

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

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

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.

FCP HSBC MIX MODERE

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

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

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

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

Les collaborateurs identifiés comme Preneurs de risques sont :

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

	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 0.04% de son actif net.

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

- 0.04% pour les contrats de change à terme

FCP HSBC MIX MODERE

Les contreparties utilisées étaient :

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

Le Fonds a reçu un dépôt de garantie pour un montant de 3 430 151.30 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 indice 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 :

60% Bloomberg Euro Aggregate + 15% €STR + 17.50% MSCI EMU (EUR) (NR) + 7.50% MSCI World ex EMU (EUR) (NR).

Bloomberg 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.

€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

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)

FCP HSBC MIX MODERE

Sur l'exercice, la VaR relative a représenté :

- en moyenne : 107.52
- au minimum : 85.91%
- au maximum : 118.01%

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 : 133.38%
- au minimum : 101.93%
- au maximum : 186.43%

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
HSBC SRI MONEY ZC	51 762 198,30	49 492 064,22
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.85% 30-07-37	8 655 575,21	780 952,21
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.7% 30-04-32		8 132 597,33
COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK 0.0% 20-01-31		8 018 917,50
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 2.625% 04-09-34	6 787 839,00	457 179,19
HSBC GFI-MULTI FACT US EQ-ZC	5 767 219,45	1 053 595,79
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.25% 20-10-36	3 307 265,27	2 950 212,89
EUROPEAN UNION 0.2% 04-06-36	6 194 569,61	
BANQUE EUROPEAN DINVESTISSEM 1.0% 14-03-31		6 004 398,51
HSBC GBF ICAV MULTI FACTOR EMU EQUITY FUND ZC USD	260 704,64	5 655 254,06

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 MODERE

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 MODERE

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 MODERE

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 MODERE
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 MODERE 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. Lvon. Marseille. Metz. Nantes. Nice. Paris. Poitiers. Rennes. Rouen. Strasbourg. Toulouse.



HSBC MIX MODERE

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 0,58% 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. Lvon. Marseille. Metz. Nantes. Nice. Paris. Poitiers. Rennes. Rouen. Strasbourg. Toulouse.



HSBC MIX MODERE

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. Lvon. Marseille. Metz. Nantes. Nice. Paris. Poitiers. Rennes. Rouen. Strasbourg. Toulouse.

FCP HSBC MIX MODERE



HSBC MIX MODERE

- 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 MODERE

Comptes Annuels

FCP HSBC MIX MODERE

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)	85 380 814,41
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	85 380 814,41
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)	93 327 231,79
OPCVM	92 235 453,37
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	
Autres OPC et fonds d'investissements	1 091 778,42
Dépôts (F)	
Instruments financiers à terme (G)	2 503 267,34
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)	181 211 313,54
Créances et comptes d'ajustement actifs	3 430 151,30
Comptes financiers	6 994 172,16
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	10 424 323,46
Total de l'actif I+II	191 635 637,00

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

FCP HSBC MIX MODERE

Bilan Passif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Capitaux propres :	
Capital	177 533 867,22
Report à nouveau sur revenu net	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	
Résultat net de l'exercice	11 502 711,85
Capitaux propres I	189 036 579,07
Passifs de financement II (*)	
Capitaux propres et passifs de financement (I+II)	189 036 579,07
Passifs éligibles :	
Instruments financiers (A)	
Opérations de cession sur instruments financiers	
Opérations temporaires sur titres financiers	
Instruments financiers à terme (B)	2 389 051,00
Emprunts (C) (*)	
Autres passifs éligibles (D)	
Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)	2 389 051,00
Autres passifs :	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	210 006,93
Concours bancaires	
Sous-total autres passifs IV	210 006,93
Total Passifs : I+II+III+IV	191 635 637,00

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

FCP HSBC MIX MODERE

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Revenus financiers nets	
Produits sur opérations financières :	
Produits sur actions	185 375,68
Produits sur obligations	1 032 182,42
Produits sur titres de créances	2 263,88
Produits sur parts d'OPC	
Produits sur instruments financiers à terme	
Produits sur opérations temporaires sur titres	
Produits sur prêts et créances	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	
Autres produits financiers	314 725,84
Sous-total produits sur opérations financières	1 534 547,82
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	-7 977,87
Sous-total charges sur opérations financières	-7 977,87
Total revenus financiers nets (A)	1 526 569,95
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	-1 982 280,52
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	
Impôts et taxes	
Autres charges	
Sous-total autres produits et autres charges (B)	-1 982 280,52
Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)	-455 710,57
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	17 406,08
Sous-total revenus nets I = (C+D)	-438 304,49
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	
Plus ou moins-values réalisées	-1 420 899,93
Frais de transactions externes et frais de cession	-121 423,20
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)	-1 542 323,13
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)	-7 427,55
Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)	-1 549 750,68

FCP HSBC MIX MODERE

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	15 071 647,15
Écarts de change sur les comptes financiers en devises	35 233,28
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)	15 106 880,43
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)	-1 616 113,41
Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)	13 490 767,02
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	11 502 711,85

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

FCP HSBC MIX MODERE

Annexes

FCP HSBC MIX MODERE

A. Informations générales

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

A1a. Stratégie et profil de gestion

L'objectif de la gestion est d'obtenir, sur la période de placement recommandée, une performance supérieure à celle de l'indice de référence (60% Bloomberg Euro Aggregate + 15% €STR + 17.50% MSCI EMU (EUR) (NR) + 7.50% MSCI World ex EMU (EUR) (NR)).

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

FCP HSBC MIX MODERE

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	290 120 428,84	285 253 012,92	227 559 160,23	219 929 284,52	189 036 579,07
Part HSBC MIX MODERE A en EUR					
Actif net	150 915 995,89	140 489 103,41	110 685 820,07	102 289 791,95	89 743 623,66
Nombre de titres	444 803,79700	402 176,11200	361 896,18900	318 693,57900	263 963,89400
Valeur liquidative unitaire	339,28	349,32	305,84	320,96	339,98
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	8,86	15,91	17,22	-3,95	-2,78
Capitalisation unitaire sur revenu	-3,27	-3,69	-3,16	-2,71	-2,52
Part HSBC MIX MODERE I en EUR					
Actif net	139 075 444,15	144 763 909,51	116 873 340,16	117 639 492,57	99 292 955,41
Nombre de titres	120 104,43200	120 217,06600	109 749,85200	104 221,98600	82 213,62900
Valeur liquidative unitaire	1 157,95	1 204,18	1 064,90	1 128,73	1 207,74
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	30,16	54,47	59,47	-13,87	-9,89
Capitalisation unitaire sur revenu	-0,05	-0,76	0,09	1,33	2,78
Part HSBC Mix Modéré R en EUR					
Actif net	128 988,80				
Nombre de titres	630,000				
Valeur liquidative unitaire	204,74				
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	5,35				
Capitalisation unitaire sur revenu	-1,97				

FCP HSBC MIX MODERE

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 MODERE

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 MODERE

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 de 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 :

Les engagements figurants sur le tableau hors bilan sur les marchés à terme européens et étrangers sont calculés :

- OPERATION A TERME FERME
(Qte x Nominal x Cours du jour x Devise du contrat)

- OPERATION A TERME CONDITIONNELLE
(Qte x delta)x(Nominal du sous-jacent x Cours du jour du sous-jacent x Devise du contrat).

FCP HSBC MIX MODERE

Valorisation des garanties financières

Les garanties sont évaluées quotidiennement au prix de marché (mark to market).

Des décotes peuvent être appliquées au collateral reçu sous forme de titres selon le niveau de risque. Les appels de marge sont quotidiens sauf stipulation contraire mentionnée dans le contrat cadre encadrant ces opérations ou en cas d'accord entre la société de gestion et la contrepartie sur l'application d'un seuil de déclenchement.

Instrument 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.

Instrument 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.

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 ».

FCP HSBC MIX MODERE

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.

Catégorie de part A :

Frais facturés au Fonds		Assiette	Taux Barème
1	Frais de gestion financière*	Actif net	1.50% TTC maximum**
2	Frais de fonctionnement et autres services***		0.10% TTC maximum**
3	Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	0.50% TTC maximum**
4	Commissions de mouvement	N.A	Néant
5	Commission de surperformance	N.A	Néant

Catégorie de part I :

Frais facturés au Fonds		Assiette	Taux Barème
1	Frais de gestion financière*	Actif net	0.50% TTC maximum**
2	Frais de fonctionnement et autres services***		0.10% TTC maximum**
3	Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	0.50% TTC maximum**
4	Commissions de mouvement	N.A	Néant
5	Commission de surperformance	N.A	Néant

FCP HSBC MIX MODERE

Catégorie de part R :

Frais facturés au Fonds		Assiette	Taux Barème
1	Frais de gestion financière*	Actif net	1.50% TTC maximum**
2	Frais de fonctionnement et autres services***		0.10% TTC maximum**
3	Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	0.50% TTC maximum**
4	Commissions de mouvement	N.A	Néant
5	Commission de surperformance	N.A	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 1.60% maximum en ce qui concerne les catégories A et R et sera inférieur ou égal à 0.60% maximum en ce qui concerne les catégorie I. 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 1.60% maximum de l'actif net pour les catégories A et R puis 0.60% pour la catégorie I.

*** 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 MODERE

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

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.

FCP HSBC MIX MODERE

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 MODERE A	Capitalisation	Capitalisation
Part HSBC MIX MODERE I	Capitalisation	Capitalisation

FCP HSBC MIX MODERE

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	219 929 284,52
Flux de l'exercice :	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	10 906 654,09
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-54 908 206,27
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-455 710,57
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-1 542 323,13
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	15 106 880,43
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)	189 036 579,07

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 MODERE

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 MODERE A		
Parts souscrites durant l'exercice	9 265,17300	3 019 670,73
Parts rachetées durant l'exercice	-63 994,85800	-21 029 518,36
Solde net des souscriptions/rachats	-54 729,68500	-18 009 847,63
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	263 963,89400	
Part HSBC MIX MODERE I		
Parts souscrites durant l'exercice	6 809,55500	7 886 983,36
Parts rachetées durant l'exercice	-28 817,91200	-33 878 687,91
Solde net des souscriptions/rachats	-22 008,35700	-25 991 704,55
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	82 213,62900	

B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

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

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 MODERE A FR0007497953	Capitalisation	Capitalisation	EUR	89 743 623,66	263 963,89400	339,98
HSBC MIX MODERE I FR0012355063	Capitalisation	Capitalisation	EUR	99 292 955,41	82 213,62900	1 207,74

FCP HSBC MIX MODERE

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	-108,51	NA	NA	NA	NA	NA
Options	2 786,87	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps		NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers		NA	NA	NA	NA	NA
Total	2 678,36					

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 MODERE

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	85 380,82	82 986,36		2 394,46	
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Comptes financiers	6 994,17				6 994,17
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Comptes financiers					
Hors-bilan					
Futures	NA	13 338,03			3 758,22
Options	NA				
Swaps	NA				
Autres instruments financiers	NA				
Total		96 324,39		2 394,46	10 752,39

FCP HSBC MIX MODERE

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				7 750,75	5 050,61	28 473,82	44 105,64
Titres de créances							
Opérations temporaires sur titres							
Comptes financiers	6 994,17						
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers							
Opérations temporaires sur titres							
Emprunts							
Comptes financiers							
Hors-bilan							
Futures				44 694,58	-23 454,14	6 462,48	-10 606,67
Options							
Swaps							
Autres instruments							
Total	6 994,17			52 445,33	-18 403,53	34 936,30	33 498,97

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

FCP HSBC MIX MODERE

C1e. Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1	Devise 2	Devise 3	Devise 4	Devise N
	CAD	JPY	CHF	CNH	Autres devises
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Actif					
Dépôts					
Actions et valeurs assimilées					
Obligations et valeurs assimilées		2 342,41			
Titres de créances					
Opérations temporaires sur titres					
Créances	134,58	226,45	18,29		1 781,00
Comptes financiers	264,45	361,82	227,84	0,14	4 881,25
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers					
Opérations temporaires sur titres					
Emprunts					
Dettes					
Comptes financiers					
Hors-bilan					
Devises à recevoir	206,14	4 284,33			17 899,86
Devises à livrer	-5 715,21		-5 293,23	-5 244,02	-6 365,98
Futures options swaps	-500,22	-871,40	-747,72		-1 753,75
Autres opérations					
Total	-5 610,26	6 343,61	-5 794,82	-5 243,88	16 442,38

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	85 380,81		
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	85 380,81		

(*) 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 MODERE

C1g. Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	19,51	
BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3	16,78	
CITIBANK NA DUBLIN	3,35	
CREDIT AGRICOLE CIB	95,04	
HSBC FRANCE EX CCF	48,83	
MORGAN STANLEY EUROPE SE - FRANKFURT	42,48	
ROYAL BANK OF CANADA PARIS	33,40	
SOCIETE GENERALE PAR	9,96	
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		
SOCIETE GENERALE PAR		1,86
CREDIT AGRICOLE CIB		2,05
ROYAL BANK OF CANADA PARIS		85,56
CITIBANK NA DUBLIN		10,08
HSBC FRANCE EX CCF		30,44
BARCLAYS BANK IRELAND PLC		50,44
BNP PARIBAS FRANCE		4,55
Dettes		
Collatéral espèces		
CREDIT AGRICOLE CIB		50,00

FCP HSBC MIX MODERE

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	1 528 647,66
IE00BZ1NCS44	iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS E	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Commodities	Irlande	USD	2 794 257,34
IE00BD1F4N50	ISHARES EDGE MSCI USA MMNTM	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	USD	1 052 493,54
IE00BD1F4M44	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	USD	999 147,95
US4642873099	iShares S&P 500 Growth ETF	BLACKROCK FUND ADVISORS	Fonds / Actions	États-Unis	USD	1 091 778,42
FR0013217957	HSBC EURO ACTIONS ZC	HSBC Global Asset Management (France)	Actions Euro	France	EUR	3 217 412,87
FR0013076015	HSBC EURO PME-ZC	HSBC Global Asset Management (France)	Actions Euro	France	EUR	967 550,33
FR0010250324	HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY Z	HSBC Global Asset Management (France)	Actions Euro	France	EUR	1 627 945,90
FR0010250290	HSBC Europe Equity Income Z	HSBC Global Asset Management (France)	Actions internationales	France	EUR	971 679,20
FR0013261229	HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	HSBC Global Asset Management (France)	Fonds / Actions	France	EUR	3 437 890,58
FR0000971277	HSBC SRI MONEY ZC	HSBC Global Asset Management (France)	Monétaire Euro	France	EUR	3 079 654,90
LU0362711912	EUROLAND GROWTH ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	2 216 535,39
LU0165100255	HSBC EUROLAND EQ.SMALLER Z C.	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	2 500 957,24
IE00BN0T3979	HSBC GBF ICAV MULTI FACTOR EMU EQUITY FUND ZC USD	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Irlande	EUR	16 103 804,78
IE000TYNGIO2	HSBC GFI-MULTI FACT US EQ-ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Irlande	USD	5 589 995,36

FCP HSBC MIX MODERE

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	432 344,10
LU2821899254	HSBC GIF-HGIF TURK EQ-ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	209 287,64
LU0165100685	HSBC GLB INVT - EUROLAND VALUE ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	EUR	938 467,39
LU0164899485	HSBC Global Investment Funds SICAV - Asia ex Japan Equity Sm	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Luxembourg	USD	538 226,98
IE00B5SG8Z57	HSBC MSCI PACIFIC EX JAPAN UCITS ETF USD	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Actions	Irlande	EUR	431 243,33
IE000PYF6N13	HSBC GLOBAL FUNDS ICAV CROSS ASSET TREND FUND S1CH EUR ACC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Mixte	Irlande	EUR	1 890 508,16
LU1449948840	HSBC GIF MULTI ASSET STYLE FACTORS ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Multi-strategy	Luxembourg	EUR	1 881 779,77
LU0165108829	HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	7 319 030,65
LU0234594694	HSBC GIF-GLB EMMK LCL DB-ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	USD	1 175 374,35
LU0165093617	HSBC GL.INV.EUR.CURR.H.Y.Z.C.	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	1 968 763,67
LU0992878610	HSBC GL EURO CREDIT BD TR ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	22 602 277,53
LU2065168796	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS ASIA HIGH YIELD BOND ZC	HSBC INVESTMENT FUNDS (LUXEMBOUR	Fonds / Obligations	Luxembourg	USD	3 597 370,59
IE00B802KR88	SPDR SP 500 Low Volatility UCITS ETF	State Street Global Advisors Europe Limited	Fonds / Actions	Irlande	EUR	1 361 336,88
IE00BL9BT250	PASSIM STR CRS AST TRD STR B	UNKNOWN AGENT	Fonds / Mixte	Irlande	EUR	1 801 469,29
Total						93 327 231,79

FCP HSBC MIX MODERE

C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

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

C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

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

FCP HSBC MIX MODERE

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		
	Dépôts de garantie en espèces	3 430 151,30
Total des créances		3 430 151,30
Dettes		
	Frais de gestion fixe	160 006,93
	Collatéraux	50 000,00
Total des dettes		210 006,93
Total des créances et des dettes		3 220 144,37

D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2024
Part HSBC MIX MODERE A	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	1 432 118,71
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,49
Rétrocessions des frais de gestion	
Part HSBC MIX MODERE I	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	550 161,81
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,49
Rétrocessions des frais de gestion	

FCP HSBC MIX MODERE

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 MODERE

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

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			82 698 100,71
	LU0362711912	EUROLAND GROWTH ZC	2 216 535,39
	FR0013217957	HSBC EURO ACTIONS ZC	3 217 412,87
	FR0013261229	HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	3 437 890,58
	LU0165100255	HSBC EUROLAND EQ.SMALLER Z C.	2 500 957,24
	FR0010250290	HSBC Europe Equity Income Z	971 679,20
	FR0013076015	HSBC EURO PME-ZC	967 550,33
	IE00BN0T3979	HSBC GBF ICAV MULTI FACTOR EMU EQUITY FUND ZC USD	16 103 804,78
	IE000TYNGIO2	HSBC GFI-MULTI FACT US EQ-ZC	5 589 995,36
	LU0196698665	HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC	432 344,10
	LU0165108829	HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	7 319 030,65
	LU0234594694	HSBC GIF-GLB EMMK LCL DB-ZC	1 175 374,35
	LU2821899254	HSBC GIF-HGIF TURK EQ-ZC	209 287,64
	LU1449948840	HSBC GIF MULTI ASSET STYLE FACTORS ZC	1 881 779,77
	LU0165093617	HSBC GL.INV.EUR.CURR.H.Y.Z C.	1 968 763,67
	LU0165100685	HSBC GLB INVT - EUROLAND VALUE ZC	938 467,39
	LU0992878610	HSBC GL EURO CREDIT BD TR ZC	22 602 277,53
	IE000PYF6N13	HSBC GLOBAL FUNDS ICAV CROSS ASSET TREND FUND S1CH EUR ACC	1 890 508,16
	LU2065168796	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS ASIA HIGH YIELD BOND ZC	3 597 370,59
	LU0164899485	HSBC Global Investment Funds SICAV - Asia ex Japan Equity Sm	538 226,98
	IE00B5SG8Z57	HSBC MSCI PACIFIC EX JAPAN UCITS ETF USD	431 243,33
	FR0010250324	HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY Z	1 627 945,90
	FR0000971277	HSBC SRI MONEY ZC	3 079 654,90
Instruments financiers à terme			
Total des titres du groupe			82 698 100,71

FCP HSBC MIX MODERE

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	-438 304,49
Revenus de l'exercice à affecter Report à nouveau	-438 304,49
Sommes distribuables au titre du revenu net	-438 304,49

Part HSBC MIX MODERE A

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-667 468,15
Revenus de l'exercice à affecter (**) Report à nouveau	-667 468,15
Sommes distribuables au titre du revenu net	-667 468,15
Affectation : Distribution Report à nouveau du revenu de l'exercice Capitalisation	-667 468,15
Total	-667 468,15
* 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 MODERE

Part HSBC MIX MODERE I

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
Revenus nets	229 163,66
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	229 163,66
Report à nouveau	
Sommes distribuables au titre du revenu net	229 163,66
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	
Capitalisation	229 163,66
Total	229 163,66
* 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 MODERE

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	-1 549 750,68
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-1 549 750,68
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-1 549 750,68

Part HSBC MIX MODERE 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 (*)	-736 234,15
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**) Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-736 234,15
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-736 234,15
Affectation : Distribution Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes Capitalisation	-736 234,15
Total	-736 234,15
* 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 MODERE

Part HSBC MIX MODERE 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	-813 516,53
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	-813 516,53
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-813 516,53
Affectation :	
Distribution	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	
Capitalisation	-813 516,53
Total	-813 516,53
* 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 MODERE

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			85 380 814,41	45,17
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			85 380 814,41	45,17
Banques commerciales			8 866 838,25	4,69
AFD 3.0% 17-01-34	EUR	2 600 000	2 613 097,39	1,38
KFW 1.125% 15-09-32 EMTN	EUR	5 406 000	4 892 540,34	2,59
TORONTO DOMINION BANK 3.247% 16-02-34	EUR	1 300 000	1 361 200,52	0,72
Marchés de capitaux			4 730 891,04	2,50
FEDERATION DES CAISSES DESJARDINS QUEBEC 2.0% 31-08-26	EUR	2 850 000	2 846 948,55	1,50
FEDERATION DES CAISSES DESJARDINS QUEBEC 3.125% 30-05-29	EUR	1 469 000	1 523 631,20	0,81
FMS 0.375% 29-04-30 EMTN	EUR	400 000	360 311,29	0,19
Services aux collectivités			56 204 616,49	29,75
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.25% 20-10-36	EUR	5 367 000	3 953 754,58	2,09
BANQUE EUROPEAN D'INVESTISSEMENT 0.01% 15-11-35	EUR	8 200 000	6 053 309,08	3,20
BANQUE EUROPEAN D'INVESTISSEMENT 0.2% 17-03-36	EUR	1 703 000	1 276 441,08	0,68
BANQUE EUROPEAN D'INVESTISSEMENT BEI 2.625% 04-09-34	EUR	6 282 000	6 259 429,12	3,31
COMMUNAUTE EUROPEAN BRU 0.3% 04-11-50	EUR	1 830 000	917 339,02	0,49
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 3.0% 23-08-33	EUR	795 000	820 310,02	0,43
EUROPEAN UNION 0.2% 04-06-36	EUR	9 440 000	6 971 176,84	3,69
EUROPEAN UNION 0.25% 22-04-36	EUR	6 000 000	4 480 790,55	2,37
EUROPEAN UNION 1.0% 06-07-32	EUR	2 600 000	2 315 167,15	1,22
EUROPEAN UNION 3.0% 04-03-53	EUR	670 000	643 369,84	0,34
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.65% 15-05-26	EUR	2 000 000	2 394 462,99	1,27
JAPAN 30 YEAR ISSUE 1.0% 20-03-52	JPY	500 000 000	2 342 411,40	1,24
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 1.95% 15-06-29	EUR	0,01	0,01	0,00
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 2.25% 18-04-34	EUR	2 740 000	2 671 629,87	1,41
SOCIETE DU GRAND PARIS 0.875% 10-05-46	EUR	1 200 000	707 076,58	0,37
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.85% 30-07-37	EUR	10 600 000	8 018 011,34	4,27
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.9% 31-10-52	EUR	3 960 000	2 787 766,77	1,47
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.55% 31-10-32	EUR	3 650 000	3 592 170,25	1,90
Services aux entreprises			1 047 576,00	0,55
LA POSTE 0.0000010% 18-07-29	EUR	1 200 000	1 047 576,00	0,55
Services financiers diversifiés			12 522 370,21	6,62
BNG BANK NV 1.5% 15-07-39 EMTN	EUR	4 830 000	3 945 668,02	2,09
DNB BOLIGKREDITT 2.875% 12-03-29	EUR	2 400 000	2 479 401,21	1,31
KOREA HOUSING FINANCE 0.01% 29-06-26	EUR	1 300 000	1 253 416,46	0,66
NEDWBK 0.25% 19-01-32 EMTN	EUR	1 450 000	1 226 353,03	0,65
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT 3.0% 15-05-34	EUR	2 300 000	2 361 607,08	1,25
SUMITOMO MITSUI BANKING 0.267% 18-06-26	EUR	1 300 000	1 255 924,41	0,66
Transport routier et ferroviaire			2 008 522,42	1,06
SNCF RESEAU 0.75% 25-05-36	EUR	2 700 000	2 008 522,42	1,06

FCP HSBC MIX MODERE

E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TITRES D'OPC			93 327 231,79	49,37
OPCVM			92 235 453,37	48,79
Gestion collective			92 235 453,37	48,79
EUROLAND GROWTH ZC	EUR	107 053,146	2 216 535,39	1,17
HSBC EURO ACTIONS ZC	EUR	1 724,313	3 217 412,87	1,70
HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	EUR	2 212,655	3 437 890,58	1,82
HSBC EUROLAND EQ.SMALLER Z C.	EUR	24 224,927	2 500 957,24	1,32
HSBC Europe Equity Income Z	EUR	44,093	971 679,20	0,51
HSBC EURO PME-ZC	EUR	779,39	967 550,33	0,51
HSBC GBF ICAV MULTI FACTOR EMU EQUITY FUND ZC USD	EUR	1 281 548,061	16 103 804,78	8,52
HSBC GFI-MULTI FACT US EQ-ZC	USD	462 313,324	5 589 995,36	2,96
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZC	USD	24 681,202	432 344,10	0,23
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	EUR	628 782,702	7 319 030,65	3,87
HSBC GIF-GLB EMMK LCL DB-ZC	USD	110 958,168	1 175 374,35	0,62
HSBC GIF-HGIF TURK EQ-ZC	EUR	21 853,152	209 287,64	0,11
HSBC GIF MULTI ASSET STYLE FACTORS ZC	EUR	153 865,885	1 881 779,77	1,00
HSBC GL.INV.EUR.CURR.H.Y.Z C.	EUR	32 224,101	1 968 763,67	1,04
HSBC GLB INVT - EUROLAND VALUE ZC	EUR	11 009,19	938 467,39	0,50
HSBC GL EURO CREDIT BD TR ZC	EUR	1 676 602,443	22 602 277,53	11,96
HSBC GLOBAL FUNDS ICAV CROSS ASSET TREND FUND S1CH EUR ACC	EUR	193 183	1 890 508,16	1,00
HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS ASIA HIGH YIELD BOND ZC	USD	482 023,454	3 597 370,59	1,90
HSBC Global Investment Funds SICAV - Asia ex Japan Equity Sm	USD	29 440,285	538 226,98	0,28
HSBC MSCI PACIFIC EX JAPAN UCITS ETF USD	EUR	32 665	431 243,33	0,23
HSBC RIF SRI EUROLAND EQUITY Z	EUR	11 558,832	1 627 945,90	0,86
HSBC SRI MONEY ZC	EUR	2 102,068	3 079 654,90	1,63
iShares Bloomberg Enhanced Roll Yield Commodity Swap UCITS E	USD	392 120	2 794 257,34	1,48
ISHARES EDGE MSCI USA MMNTM	USD	73 354	1 052 493,54	0,56
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	USD	105 318	999 147,95	0,53
PASSIM STR CRS AST TRD STR B	EUR	16 701,9218	1 801 469,29	0,95
SPDR SP 500 Low Volatility UCITS ETF	EUR	18 156	1 361 336,88	0,72
STRUCTURED INVESTMENTS SICAV GS CROSS ASSET TREND PORTFOLIO	EUR	138 384,239	1 528 647,66	0,81
Autres OPC et fonds d'investissement			1 091 778,42	0,58
Gestion collective			1 091 778,42	0,58
iShares S&P 500 Growth ETF	USD	11 135	1 091 778,42	0,58
Total			178 708 046,20	94,54

(*) 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 MODERE

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	7 310,74		EUR	163 785,45	BRL	-156 474,71
A/EUR/CLP/20250114	614,17		EUR	645 417,21	CLP	-644 803,04
A/EUR/IDR/20250114		-2 952,75	EUR	287 279,38	IDR	-290 232,13
A/EUR/KRW/20250114	18 565,36		EUR	600 581,49	KRW	-582 016,13
A/EUR/KRW/20250114	25 815,98		EUR	791 011,67	KRW	-765 195,69
V/AUD/EUR/20250110	6 076,54		EUR	198 529,16	AUD	-192 452,62
V/CAD/EUR/20250110	28 836,31		EUR	3 702 235,01	CAD	-3 673 398,70
V/CAD/EUR/20250110	15 165,36		EUR	2 056 986,86	CAD	-2 041 821,50
V/CHF/EUR/20250110	13 639,51		EUR	2 507 769,64	CHF	-2 494 130,13
V/CHF/EUR/20250110	3 348,12		EUR	326 444,07	CHF	-323 095,95
V/CHF/EUR/20250110	13 749,66		EUR	2 489 752,29	CHF	-2 476 002,63
V/CNH/EUR/20250110		-34 765,20	EUR	4 059 019,80	CNH	-4 093 785,00
V/CNH/USD/20250328	8 620,65		USD	1 158 860,45	CNH	-1 150 239,80
V/EUR/AUD/20250110		-47 353,86	AUD	1 614 398,04	EUR	-1 661 751,90
V/EUR/AUD/20250110		-8 165,92	AUD	268 468,41	EUR	-276 634,33
V/EUR/AUD/20250110		-3 083,21	AUD	104 038,98	EUR	-107 122,19
V/EUR/CAD/20250110	41,63		CAD	206 144,03	EUR	-206 102,40
V/EUR/GBP/20250110	4 800,23		GBP	514 030,00	EUR	-509 229,77
V/EUR/HUF/20250110		-2 340,60	HUF	506 450,48	EUR	-508 791,08
V/EUR/ICLP/20250114		-2 047,48	CLP	389 388,26	EUR	-391 435,74
V/EUR/ICOP/20250114	32 382,54		COP	1 151 841,63	EUR	-1 119 459,09
V/EUR/INR/20250114	5 162,06		INR	401 892,77	EUR	-396 730,71
V/EUR/JPY/20250110	33 739,69		JPY	4 284 333,46	EUR	-4 250 593,77
V/EUR/MXN/20250110	90,23		MXN	1 532 680,94	EUR	-1 532 590,71
V/EUR/NOK/20250110		-1 709,12	NOK	365 715,74	EUR	-367 424,86
V/EUR/NOK/20250110		-24 811,03	NOK	2 834 998,51	EUR	-2 859 809,54
V/EUR/NOK/20250110		-14 509,27	NOK	1 659 028,10	EUR	-1 673 537,37
V/EUR/NZD/20250110		-28 124,06	NZD	989 557,97	EUR	-1 017 682,03
V/EUR/PLN/20250110	5 435,15		PLN	472 266,06	EUR	-466 830,91
V/EUR/SEK/20250110	16 169,27		SEK	1 453 568,15	EUR	-1 437 398,88
V/EUR/USD/20250110	19 469,98		USD	813 133,75	EUR	-793 663,77
V/EUR/ZAR/20250110		-6 771,21	ZAR	401 076,77	EUR	-407 847,98
V/MXN/EUR/20250110	141,51		EUR	632 978,90	MXN	-632 837,39
V/NZD/EUR/20250110	3 579,05		EUR	225 861,26	NZD	-222 282,21
V/SEK/EUR/20250110		-3 311,63	EUR	330 237,52	SEK	-333 549,15
V/SEK/EUR/20250110		-2 206,70	EUR	322 252,01	SEK	-324 458,71
V/SGD/EUR/20250110		-1 855,93	EUR	548 831,51	SGD	-550 687,44
V/SGD/EUR/20250110		-969,37	EUR	408 153,18	SGD	-409 122,55

FCP HSBC MIX MODERE

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/USD/TRY/20250328	6 596,79		TRY	1 268 460,77	USD	-1 261 863,98
Total	269 350,53	-184 977,34		42 687 459,68		-42 603 086,49

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

E3. Inventaire des instruments financiers à terme

E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
AEX FUT 0125	-3	8 316,00		-528 324,00
CAC 40 FUT 0125	-23		-1 035,00	-1 698 435,00
CONSUMER DISC 0325	-2	23 370,35		-442 008,69
DAX 30 IND FU 0325	-4	25 350,00		-2 005 200,00
DJE 600 BANK 0325	67		-8 490,00	706 347,50
DJE 600 EUROP 0325	-52	31 460,00		-1 314 300,00
DJE 600 INDUS 0325	5		-6 075,00	219 300,00
DJE 600 INSUR 0325	35		-21 000,00	715 750,00
DJE 600 OIL G 0325	-14	1 220,00		-231 770,00
DJE SML200 0325	94		-39 715,00	1 556 170,00
DJS 600 CHEM 0325	-20	52 500,00		-1 172 500,00
DJS 600 MED 0325	20		-16 140,00	467 800,00
DJS BAS R FUT 0325	-25	23 400,00		-640 875,00
DJS F&B FUT 0325	-7	5 180,00		-221 095,00
DJS TECH FUT 0325	-19	16 195,00		-769 405,00
DJS TELECOM 0325	41		-12 095,00	469 860,00
DJ STOXX HC 0325	-4	8 720,00		-217 620,00
DJS TRAVEL 0325	34		-11 900,00	458 490,00
DJ STX600 AUT 0325	-9	5 400,00		-247 410,00
E-MIN RUS 200 0325	11		-67 694,35	1 194 968,61
EUREX MINI MD 0325	39		-11 820,00	999 648,00
EURO STOXX 50 0325	-79	74 655,00		-3 855 990,00
FCI FTSE Burs 0125	-14		-7 256,63	-248 237,14
FTSE/MIB 0325	3		-250,00	514 500,00
FTSE 100 FUT 0325	2		-3 241,41	197 883,41

FCP HSBC MIX MODERE

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	+/-
FTSE 250 I 0325	10		-4 475,08	504 015,48
FTSEJSE TOP40 0325	6		-9 279,47	234 369,67
FTSE TAIWAN I 0125	7		-5 813,62	517 547,08
HANG SENG TEC 0125	30	1 864,81		835 436,43
HHI HANG SENG 0125	16	7 359,80		723 845,99
IFSC NIFTY 50 0125	-10	1 618,54		-459 092,23
KOSPI2 INDEX 0325	-9		-7 232,30	-470 689,88
MEFF IBEX35 E 0125	10		-15 115,00	1 158 660,00
MEX BOLSA IDX 0325	-20	22 424,05		-466 102,21
MSCI CHIN A50 0125	9	5 171,41		461 385,80
MSCI EMG MKT 0325	-28	52 930,95		-1 451 781,75
MSCI ID NTR 0325	29		-17 310,38	440 321,10
OMX COP25 100 0125	8		-6 000,34	190 942,24
OMXS30 FUT 0125	49		-33 658,87	1 063 383,30
OSE TOPIX FUT 0325	2	1 628,37		339 008,67
S&P TORONTO 6 0325	5		-24 508,98	997 213,36
SET50 FUTURES 0325	-154		-10 225,08	-788 203,49
SP EMINI COM 0325	4		-25 301,79	493 288,27
SP E-MINI FIN 0325	5		-8 686,62	725 736,36
SP E-MINI HEA 0325	-5	17 489,14		-676 339,93
SP E-MINI MAT 0325	-8	40 869,15		-695 316,27
SP E-MIN INDU 0325	6		-23 476,58	776 842,11
SP EMIN UTILI 0325	6		-10 255,92	445 929,50
STOXX 600 FIN 0325	12		-13 500,00	495 900,00
STOXX 600 P&H 0325	-10	4 850,00		-517 250,00
TPX BANKS 0325	20		-1 474,75	452 011,56
XAK TECHNOLOG 0325	-1	1 941,09		-228 450,02
XEUR FSMI SWI 0325	3		-3 324,63	369 705,37
XEUR FSTN DJ 0325	7		-6 930,00	244 720,00
XEUR FSTU DJ 0325	14		-1 890,00	266 910,00
Sous-total 1.		433 913,66	-435 171,80	-108 505,80
2. Options				
EURO STOXX 50 01/2025 CALL 5200	570	4 560,00		417 209,22
HANG SENG CHINA ENT 03/2025 CALL 8500	352	57 826,11		2 369 655,76
Sous-total 2.		62 386,11		2 786 864,98
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total		496 299,77	-435 171,80	2 678 359,18

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

FCP HSBC MIX MODERE

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	23		-24 104,03	1 552 293,10
CBOT USUL 30A 0325	7		-36 916,04	803 808,55
EURO BOBL 0325	-199	278 600,00		-23 454 140,00
EURO BUND 0325	101		-209 450,00	13 477 440,00
EURO-OAT 0325	-30	76 500,00		-3 702 000,00
EURO SCHATZ 0325	-178	68 530,00		-19 043 330,00
KOREA 10Y 0325	49		-83 251,81	3 758 224,45
LONG GILT FUT 0325	63		-196 625,54	7 041 400,58
MSE CANADA 10 0325	45	66 476,41		3 704 851,44
SIMEX MINIJGB 0325	-159	15 232,96		-13 887 410,04
TU CBOT UST 2 0325	321	26 640,52		63 737 913,76
US 10Y ULT 0325	-51	105 813,92		-5 482 315,31
XEUR FGBX BUX 0325	-86	663 920,00		-11 410 480,00
Sous-total 1.		1 301 713,81	-550 347,42	17 096 256,53
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total		1 301 713,81	-550 347,42	17 096 256,53

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

FCP HSBC MIX MODERE

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	-4	2 182,31		-500 218,23
EC EURUSD 0325	-9	26 096,09		-1 128 639,55
RF EURCHF 0325	-6		-9 190,69	-747 722,31
RP EURGBP 0325	-5	793,72		-628 099,30
RY EURJPY 0325	-7		-22 152,01	-871 401,91
Sous-total 1.		29 072,12	-31 342,70	-3 876 081,30
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total		29 072,12	-31 342,70	-3 876 081,30

(*) 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 MODERE

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)	178 708 046,20
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	84 373,19
Total instruments financiers à terme - actions	61 127,97
Total instruments financiers à terme - taux	751 366,39
Total instruments financiers à terme - change	-2 270,58
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 (+)	10 831 154,57
Autres passifs (-)	-1 397 218,67
Passifs de financement (-)	
Total = actif net	189 036 579,07

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part HSBC MIX MODERE A	EUR	263 963,89400	339,98
Part HSBC MIX MODERE I	EUR	82 213,62900	1 207,74

HSBC MIX MODERE

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	209 373 695,65	218 034 076,05
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	106 465 691,11	100 171 183,75
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	106 465 691,11	100 171 183,75
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	1 984 122,14	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	1 984 122,14	0,00
Titres de créances négociables	1 984 122,14	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	96 998 837,84	110 857 845,13
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	96 998 837,84	110 857 845,13
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	3 925 044,56	7 005 047,17
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	3 925 044,56	7 005 047,17
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	54 461 065,17	31 025 879,66
Opérations de change à terme de devises	48 513 745,28	25 770 953,04
Autres	5 947 319,89	5 254 926,62
COMPTES FINANCIERS	8 536 658,09	11 418 232,16
Liquidités	8 536 658,09	11 418 232,16
TOTAL DE L'ACTIF	272 371 418,91	260 478 187,87

BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CAPITAUX PROPRES		
Capital	223 360 804,06	215 931 702,59
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)	-2 705 884,71	12 762 846,05
Résultat de l'exercice (a,b)	-725 634,83	-1 135 388,41
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	219 929 284,52	227 559 160,23
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	3 765 994,90	6 963 224,54
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	3 765 994,90	6 963 224,54
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	3 765 994,90	6 963 224,54
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	48 676 139,49	25 955 803,10
Opérations de change à terme de devises	48 500 709,63	25 590 989,68
Autres	175 429,86	364 813,42
COMPTES FINANCIERS	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	272 371 418,91	260 478 187,87

(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	44 487 240,00
FGBL BUND 10A 0323	0,00	14 356 440,00
XEUR FGBX BUX 0323	0,00	14 470 680,00
EURO BUND 0324	8 782 080,00	0,00
XEUR FGBX BUX 0324	12 754 800,00	0,00
EURO BOBL 0324	21 708 960,00	0,00
EURO STOXX 50 0323	0,00	2 384 550,00
EURO STOXX 50 0324	17 127 110,00	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	9 813 816,81
MSE CANADA 10 0323	0,00	13 051 208,46
FV CBOT UST 5 0323	0,00	16 078 446,63
LIFFE LG GILT 0323	0,00	9 908 368,55
XEUR FOAT EUR 0323	0,00	1 909 500,00
EURO BOBL 0323	0,00	27 317 000,00
TU CBOT UST 2 0323	0,00	68 215 258,59
US 10Y ULT 0323	0,00	1 662 420,94
CBOT USUL 30A 0323	0,00	4 027 172,64
AUST 10Y BOND 0323	0,00	4 704 440,22
MSE CANADA 10 0324	11 423 946,18	0,00
EURO-OAT 0324	5 654 930,00	0,00
TU CBOT UST 2 0324	56 667 609,51	0,00
SIMEX MINIJGB 0324	7 433 125,36	0,00
LIFFE LG GILT 0324	2 724 539,84	0,00
EURO BONO SPA 0324	759 480,00	0,00
CBOT USUL 30A 0324	4 474 692,21	0,00
EURO SCHATZ 0324	46 027 440,00	0,00
US 10Y ULT 0324	2 991 388,68	0,00
AUST 10Y BOND 0324	3 026 722,00	0,00
SP E-MINI FIN 0324	636 106,46	0,00
FTSE 100 FUT 0324	805 591,14	0,00
S&P TORONTO 6 0324	1 221 035,29	0,00
DJS 600 MED 0324	1 144 360,00	0,00
MME MSCI EMER 0324	1 965 120,17	0,00
DAX 30 IND FU 0324	845 650,00	0,00
FTSE/MIB 0324	1 373 445,00	0,00
DJS BAS R FUT 0324	1 103 710,00	0,00
DJES BANKS 0324	780 760,00	0,00

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
DJS TECH FUT 0324	803 670,00	0,00
SP EMIN UTILI 0324	817 453,49	0,00
SP E-MIN INDU 0324	840 809,31	0,00
XEUR FSMI SWI 0324	476 755,94	0,00
XAK TECHNOLOG 0324	1 243 543,20	0,00
DJ STX600 AUT 0324	1 326 360,00	0,00
DJE 600 EUROP 0324	1 895 210,00	0,00
DJS 600 CHEM 0324	1 696 500,00	0,00
SP E-MINI HEA 0324	504 159,69	0,00
STOXX 600 P&H 0324	254 275,00	0,00
DJS TRAVEL 0324	277 955,00	0,00
XAE ENERGY SE 0324	1 123 269,81	0,00
SP E-MINI MAT 0324	249 092,47	0,00
DJS TELECOM 0324	1 097 235,00	0,00
DJS F&B FUT 0324	835 590,00	0,00
ST600 RETAIL 0324	283 990,00	0,00
DJE 600 OIL G 0324	818 340,00	0,00
DJE 600 BANK 0324	556 215,00	0,00
HHI HANG SENG 0124	503 956,18	0,00
DJ STOXX HC 0324	264 375,00	0,00
CAC 40 FUT 0124	604 400,00	0,00
DJE 600 INDUS 0324	621 040,00	0,00
OMXS30 FUT 0124	992 207,50	0,00
MEFF IBEX35 E 0124	605 172,00	0,00
AEX FUT 0124	789 020,00	0,00
TPX BANKS 0324	1 720 425,69	0,00
MSCI CHIN A50 0124	533 874,98	0,00
OMX COP25 100 0124	195 947,98	0,00
XEUR FSTN DJ 0324	1 373 500,00	0,00
STOXX 600 FIN 0324	538 875,00	0,00
MEX BOLSA IDX 0324	876 041,20	0,00
MSCI ID NTR 0324	613 121,80	0,00
FTSEJSE TOP40 0324	565 428,96	0,00
SET50 FUTURES 0324	782 775,53	0,00
HANG SENG TEC 0124	659 247,02	0,00
FCI FTSE Burs 0124	600 721,05	0,00
FTSEJSE TOP40 0323	0,00	1 006 891,80
DJE 600 BANK 0323	0,00	293 370,00
DJES BANKS 0323	0,00	2 314 812,50
CAC 40 FUT 0123	0,00	905 870,00
AEX FUT 0123	0,00	1 103 440,00
SP 500 MINI 0323	0,00	4 703 021,78
SP 500 MINI 0324	8 072 240,08	0,00
XEUR FSTU DJ 0323	0,00	554 900,00
DAX 30 IND FU 0323	0,00	699 400,00
HHI HANG SENG 0123	0,00	811 539,22

HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
DJ STOXX HC 0323	0,00	1 139 305,00
MEFF IBEX35 E 0123	0,00	573 601,00
IN NSE SP CN 0123	0,00	580 540,64
FCI FTSE Burs 0123	0,00	936 229,05
MEX BOLSA IDX 0323	0,00	258 305,21
SP E-MIN INDU 0323	0,00	280 056,22
XAPXAP CONSUM 0323	0,00	1 417 474,82
SP EMIN UTILI 0323	0,00	268 428,20
CONSUMER DISC 0323	0,00	985 111,27
DJS BAS R FUT 0323	0,00	1 453 475,00
DJE 600 OIL G 0323	0,00	893 620,00
KOSPI2 INDEX 0323	0,00	596 750,69
MSCI CHIN A50 0123	0,00	561 054,11
MME MSCI EMER 0323	0,00	3 011 468,73
XEUR FSTN DJ 0323	0,00	612 000,00
DJS 600 MED 0323	0,00	1 388 900,00
FUT OMX COP25 1 0123	0,00	183 188,48
STOXX 600 FIN 0323	0,00	846 900,00
S&P TORONTO 6 0323	0,00	485 418,90
DJE 600 INDUS 0323	0,00	540 430,00
OMXS30 FUT 0123	0,00	1 726 112,27
ST600 RETAIL 0323	0,00	933 720,00
STOXX 600 P&H 0323	0,00	335 300,00
E-MIN RUS 200 0323	0,00	1 161 517,92
XEUR FSMI SWI 0323	0,00	539 571,62
FTSE/MIB 0323	0,00	829 780,00
DJ STX600 AUT 0323	0,00	1 322 000,00
DJE 600 EUROP 0323	0,00	2 523 395,00
FTSE TAIWAN I 0123	0,00	279 241,04
DJS 600 CHEM 0323	0,00	569 850,00
DJS TECH FUT 0323	0,00	259 695,00
SP EMINI COM 0323	0,00	533 380,18
SPI 200 FUT 0323	0,00	1 110 722,80
SPI 200 FUT 0324	234 264,01	0,00
FTSE 100 FUT 0323	0,00	589 033,53
Options		
HANG SENG TECH INDEX 03/2023 CALL 4500	0,00	1 466 168,16
DJ EURO STOXX 50 02/2023 CALL 4100	0,00	1 727 001,28
VSTOXX 01/2024 PUT 13	222 425,00	0,00
HANG SENG CHINA ENT 06/2024 CALL 6800	1 773 886,33	0,00
VSTOXX 01/2024 CALL 22	192 290,00	0,00
DJ EURO STOXX 50 01/2024 CALL 4600	10 820 379,62	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	347 302,03	78 417,08
Produits sur actions et valeurs assimilées	108 309,94	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	923 294,25	1 220 662,71
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (1)	1 378 906,22	1 299 079,79
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	5 593,95	45 856,41
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	5 593,95	45 856,41
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	1 373 312,27	1 253 223,38
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	2 147 742,67	2 445 551,07
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-774 430,40	-1 192 327,69
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	48 795,57	56 939,28
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-725 634,83	-1 135 388,41

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.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de :

Pour la part A : FR0007497953 HSBC MIX MODERE A :

- frais de gestion internes : 1.50 % TTC maximum.

- frais de gestion externes : 0.10 % TTC maximum.

Pour la part I : FR0012355063 HSBC MIX MODERE I :

- frais de gestion internes : 0.50 % 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 MODERE A	Capitalisation	Capitalisation
Parts HSBC MIX MODERE 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	227 559 160,23	285 253 012,92
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	8 918 551,64	15 808 605,55
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-28 302 851,97	-39 992 221,50
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 288 685,82	12 355 358,12
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-7 548 668,70	-11 358 075,40
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	23 330 991,97	42 404 070,72
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-20 640 708,25	-30 453 511,02
Frais de transactions	-106 897,50	-218 043,03
Différences de change	-1 329 253,33	477 755,37
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	20 957 179,05	-49 383 526,84
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-7 040 069,11</i>	<i>-27 997 248,16</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>27 997 248,16</i>	<i>-21 386 278,68</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-4 422 474,04	3 858 063,03
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-725 453,99</i>	<i>3 697 020,05</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-3 697 020,05</i>	<i>161 042,98</i>
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	-774 430,40	-1 192 327,69
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	219 929 284,52	227 559 160,23

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	106 465 691,11	48,41
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	106 465 691,11	48,41
TITRES DE CRÉANCES		
Bons du Trésor	1 984 122,14	0,90
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	1 984 122,14	0,90
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Actions	17 127 110,00	7,79
Taux	43 245 840,00	19,66
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	60 372 950,00	27,45
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	59 131 816,90	26,89
Taux	141 183 873,78	64,19
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	200 315 690,68	91,08

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	106 465 691,11	48,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	1 984 122,14	0,90	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	8 536 658,09	3,88
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	0,00	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	43 245 840,00	19,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	141 183 873,78	64,20	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	4 066 735,96	1,85	917 229,34	0,42	101 481 725,81	46,14
Titres de créances	1 984 122,14	0,90	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	8 536 658,09	3,88	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	0,00	0,00	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	21 708 960,00	9,87	21 536 880,00	9,79
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	102 695 049,51	46,69	0,00	0,00	38 488 824,27	17,50

(*) 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 CAD		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	2 763 724,70	1,26	0,00	0,00	2 695 313,35	1,23
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	10 536 879,84	4,79	0,00	0,00	0,00	0,00	1 077 963,81	0,49
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	10 759 728,94	4,89	3 415 721,60	1,55	1 431 075,79	0,65	15 877 614,35	7,22
Comptes financiers	972 812,23	0,44	616 498,55	0,28	493 451,38	0,22	5 384 273,70	2,45
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	633 684,88	0,29	0,00	0,00	3 375 432,85	1,53	18 604 498,39	8,46
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	80 732 481,86	36,71	9 153 551,05	4,16	12 644 981,47	5,75	14 218 084,68	6,46

3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	28 978 953,33
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	19 534 791,95
	Ventes à règlement différé	1 917 036,48
	Dépôts de garantie en espèces	4 020 283,41
	Collatéraux	10 000,00
TOTAL DES CRÉANCES		54 461 065,17
DETTES		
	Vente à terme de devise	19 882 481,22
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	28 618 228,41
	Frais de gestion fixe	175 429,86
TOTAL DES DETTES		48 676 139,49
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		5 784 925,68

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part HSBC MIX MODERE A		
Parts souscrites durant l'exercice	6 543,50400	2 030 386,63
Parts rachetées durant l'exercice	-49 746,11400	-15 428 237,56
Solde net des souscriptions/rachats	-43 202,61000	-13 397 850,93
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	318 693,57900	
Part HSBC MIX MODERE I		
Parts souscrites durant l'exercice	6 334,68700	6 888 165,01
Parts rachetées durant l'exercice	-11 862,55300	-12 874 614,41
Solde net des souscriptions/rachats	-5 527,86600	-5 986 449,40
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	104 221,98600	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part HSBC MIX MODERE 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 MODERE 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 MODERE A	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 576 520,93
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,49
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts HSBC MIX MODERE I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	571 221,74
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,49
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			82 019 939,17
	LU0164899485	ASIA EX JAPAN EQUITY SMALLER COMPANIES Z	456 269,12
	LU0362711912	EUROLAND GROWTH ZC	2 438 213,56
	FR0013217957	HSBC EURO ACTIONS ZC	2 271 436,67
	FR0013261229	HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	4 175 919,34
	LU0165100255	HSBC EUROLAND EQ.SMALLER Z C.	2 582 863,54
	LU0165100685	HSBC EUROLAND EQUITY Z CAP.	1 226 466,60
	FR0010250290	HSBC EUROPE EQUITY INCOME Z	887 090,98
	FR0013076015	HSBC EURO PME Z C	832 540,85
	IE00B42TW061	HSBC FTSE 100 ETF	1 077 963,81
	IE00BN0T3979	HSBC GBF ICAV MLTFAC E E ZC	19 740 294,44
	LU0164888108	HSBC GI CHIN EQ ZC	341 954,95
	LU0196698665	HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZA	633 402,91
	LU0165108829	HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	9 532 232,17
	LU1449948840	HSBC GIF MULTI ASSET STYLE FACTORS ZC	3 681 477,62
	LU0992878610	HSBC GL EURO CREDIT BD TR ZC	22 868 412,82
	LU0780248877	HSBC GL INV-IND FIX IN-ZD	1 336 708,88
	LU2065168796	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS ASIA HIGH YIELD BOND ZC	3 277 934,11
	IE00B51B7Z02	HSBC MSCI CANADA ETF	747 620,10
	IE00B5VX7566	HSBC MSCI JAPAN	1 459 017,99
	IE00B5SG8Z57	HSBC MSCI PACIFIC EX JAPAN UCITS ETF USD	659 781,43
	FR0010250324	HSBC RESPONSIBLE INVESTMENT FUNDS SRI EUROLAND EQUI	1 052 085,49
	FR0000971277	HSBC SRI MONEY ZC	740 251,79
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			82 019 939,17

3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-725 634,83	-1 135 388,41
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
Total	-725 634,83	-1 135 388,41

	29/12/2023	30/12/2022
Parts HSBC MIX MODERE A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-865 191,04	-1 145 710,20
Total	-865 191,04	-1 145 710,20

	29/12/2023	30/12/2022
Parts HSBC MIX MODERE I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	139 556,21	10 321,79
Total	139 556,21	10 321,79

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	-2 705 884,71	12 762 846,05
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-2 705 884,71	12 762 846,05

	29/12/2023	30/12/2022
Parts HSBC MIX MODERE A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 259 357,31	6 235 144,84
Total	-1 259 357,31	6 235 144,84

	29/12/2023	30/12/2022
Parts HSBC MIX MODERE I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 446 527,40	6 527 701,21
Total	-1 446 527,40	6 527 701,21

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	290 705 555,16	290 120 428,84	285 253 012,92	227 559 160,23	219 929 284,52
Parts HSBC MIX MODERE A en EUR					
Actif net	163 389 841,50	150 915 995,89	140 489 103,41	110 685 820,07	102 289 791,95
Nombre de titres	485 770,35700	444 803,79700	402 176,11200	361 896,18900	318 693,57900
Valeur liquidative unitaire	336,35	339,28	349,32	305,84	320,96
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	6,57	8,86	15,91	17,22	-3,95
Capitalisation unitaire sur résultat	-2,50	-3,27	-3,69	-3,16	-2,71
Parts HSBC MIX MODERE I en EUR					
Actif net	127 136 082,31	139 075 444,15	144 763 909,51	116 873 340,16	117 639 492,57
Nombre de titres	111 865,92400	120 104,43200	120 217,06600	109 749,85200	104 221,98600
Valeur liquidative unitaire	1 136,50	1 157,95	1 204,18	1 064,90	1 128,73
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	22,18	30,16	54,47	59,47	-13,87
Capitalisation unitaire sur résultat	2,62	-0,05	-0,76	0,09	1,33
Parts HSBC Mix Modéré R en EUR					
Actif net	179 631,35	128 988,80	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	885,000	630,000	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative unitaire	202,97	204,74	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	3,96	5,35	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,51	-1,97	0,00	0,00	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
FMS 0.375% 29-04-30 EMTN	EUR	800 000	703 896,98	0,33
KFW 1.125% 15-09-32 EMTN	EUR	8 206 000	7 352 216,15	3,34
TOTAL ALLEMAGNE			8 056 113,13	3,67
AUTRICHE				
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.25% 20-10-36	EUR	4 820 000	3 543 434,06	1,61
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.9% 20-02-32	EUR	6 200 000	5 504 213,92	2,50
TOTAL AUTRICHE			9 047 647,98	4,11
BELGIQUE				
COMMUNAUTE EUROPEAN BRU 0.3% 04-11-50	EUR	2 030 000	1 038 368,96	0,47
EUROPEAN UNION 0.0% 22-04-31	EUR	6 000 000	5 015 220,00	2,28
EUROPEAN UNION 0.2% 04-06-36	EUR	740 000	539 984,61	0,24
EUROPEAN UNION 1.0% 06-07-32	EUR	4 300 000	3 808 984,53	1,73
EUROPEAN UNION 3.0% 04-03-53	EUR	730 000	739 667,80	0,34
TOTAL BELGIQUE			11 142 225,90	5,06
ESPAGNE				
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.7% 30-04-32	EUR	9 500 000	8 064 960,11	3,67
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.9% 31-10-52	EUR	4 350 000	3 026 066,21	1,37
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.55% 31-10-32	EUR	4 000 000	3 918 036,07	1,79
TOTAL ESPAGNE			15 009 062,39	6,83
FRANCE				
BPIFRANCE FINANCEMENT 0.05% 26-09-29	EUR	1 200 000	1 037 226,30	0,48
COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK 0.0% 20-01-31	EUR	9 250 000	7 785 308,75	3,54
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-05-32	EUR	2 000 000	1 636 350,00	0,74
LA POSTE 0.0000010% 18-07-29	EUR	1 200 000	1 016 832,00	0,46
SNCF RESEAU 0.75% 25-05-36	EUR	2 700 000	2 067 591,61	0,94
SOCIETE DU GRAND PARIS 0.875% 10-05-46	EUR	1 200 000	735 887,87	0,33
SOCIETE NATLE SNCF 3.125% 02-11-27	EUR	900 000	917 229,34	0,42
TOTAL FRANCE			15 196 425,87	6,91
ITALIE				
ITALY 1.65% 01-03-32	EUR	1 160 000	1 022 123,42	0,46
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-03-37	EUR	910 000	641 633,05	0,29
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-12-31	EUR	840 000	700 137,11	0,32
TOTAL ITALIE			2 363 893,58	1,07
JAPON				
JAPAN 30 YEAR ISSUE 1.0% 20-03-52	JPY	500 000 000	2 763 724,70	1,25
TOTAL JAPON			2 763 724,70	1,25
LUXEMBOURG				
BANQUE EUROPEAN DINVESTISSEM 1.0% 14-03-31	EUR	6 775 000	6 174 532,49	2,81
BANQUE EUROPEAN DINVESTISSEMENT 0.01% 15-11-35	EUR	9 000 000	6 539 880,49	2,98
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT 0.2% 17-03-36	EUR	2 093 000	1 544 101,60	0,70
BANQUE EUROPEAN DINVESTISSEMENT 1.125% 13-04-33	EUR	5 118 000	4 547 038,44	2,06
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 2.75% 17-08-26	EUR	4 000 000	4 066 735,96	1,85
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 0.01% 15-10-31	EUR	1 250 000	1 032 383,57	0,46
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 3.0% 23-08-33	EUR	875 000	914 512,06	0,42

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TOTAL LUXEMBOURG			24 819 184,61	11,28
PAYS-BAS				
BNG BANK NV 0.0% 20-01-31 EMTN	EUR	4 060 000	3 381 208,60	1,55
BNG BANK NV 0.25% 12-01-32	EUR	2 950 000	2 450 117,65	1,11
NEDWBK 0.25% 19-01-32 EMTN	EUR	1 450 000	1 207 546,10	0,55
TOTAL PAYS-BAS			7 038 872,35	3,21
PORTUGAL				
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 1.95% 15-06-29	EUR	0,01	0,01	0,00
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 2.25% 18-04-34	EUR	8 580 000	8 333 227,24	3,79
TOTAL PORTUGAL			8 333 227,25	3,79
SUEDE				
KINGDOM OF SWEDEN 0.125% 12-05-31	SEK	34 230 000	2 695 313,35	1,23
TOTAL SUEDE			2 695 313,35	1,23
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			106 465 691,11	48,41
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			106 465 691,11	48,41
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
GERMAN TREASURY BILL ZCP 200324	EUR	2 000 000	1 984 122,14	0,90
TOTAL ALLEMAGNE			1 984 122,14	0,90
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			1 984 122,14	0,90
TOTAL Titres de créances			1 984 122,14	0,90
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	1 356,762	2 271 436,67	1,03
HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	EUR	3 015,605	4 175 919,34	1,90
HSBC EUROPE EQUITY INCOME Z	EUR	45,892	887 090,98	0,40
HSBC EURO PME Z C	EUR	604,245	832 540,85	0,38
HSBC RESPONSIBLE INVESTMENT FUNDS SRI EUROLAND EQUI	EUR	8 179,797	1 052 085,49	0,48
HSBC SRI MONEY ZC	EUR	525,068	740 251,79	0,34
TOTAL FRANCE			9 959 325,12	4,53
IRLANDE				
HSBC FTSE 100 ETF	GBP	12 103	1 077 963,81	0,49
HSBC GBF ICAV MLTFAC E E ZC	EUR	1 711 843,494	19 740 294,44	8,98
HSBC MSCI CANADA ETF	EUR	37 123	747 620,10	0,34
HSBC MSCI JAPAN	EUR	43 077	1 459 017,99	0,66
HSBC MSCI PACIFIC EX JAPAN UCITS ETF USD	EUR	53 807	659 781,43	0,30
ISHARES BLOOMBERG ROLL SELECT COMMODITY SWAP UCITS ETF	USD	703 375	4 490 609,87	2,04
PASSIM STR CRS AST TRD STR B	EUR	55 407,2352	5 834 935,94	2,65
SPDR SP 500 Low Volatility UCITS ETF	EUR	39 801	2 470 448,07	1,13
TOTAL IRLANDE			36 480 671,65	16,59
LUXEMBOURG				
ASIA EX JAPAN EQUITY SMALLER COMPANIES Z	USD	29 440,285	456 269,12	0,21
EUROLAND GROWTH ZC	EUR	123 685,566	2 438 213,56	1,11
HSBC EUROLAND EQ.SMALLER Z C.	EUR	25 303,586	2 582 863,54	1,17

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
HSBC EUROLAND EQUITY Z CAP.	EUR	15 998,573	1 226 466,60	0,56
HSBC GI CHIN EQ ZC	USD	4 082,534	341 954,95	0,16
HSBC GIF-BRAZIL EQUITY-ZA	USD	26 641,607	633 402,91	0,29
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	EUR	862 021,357	9 532 232,17	4,33
HSBC GIF MULTI ASSET STYLE FACTORS ZC	EUR	321 329,983	3 681 477,62	1,67
HSBC GL EURO CREDIT BD TR ZC	EUR	1 813 226,516	22 868 412,82	10,40
HSBC GL INV-IND FIX IN-ZD	USD	168 138,859	1 336 708,88	0,61
HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS ASIA HIGH YIELD BOND ZC	USD	521 302,896	3 277 934,11	1,49
STRUCTURED INVESTMENTS SICAV GS CROSS ASSET TREND PORTFOLIO	EUR	208 113,718	2 182 904,79	0,99
TOTAL LUXEMBOURG			50 558 841,07	22,99
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			96 998 837,84	44,11
TOTAL Organismes de placement collectif			96 998 837,84	44,11

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	-5	-2 520,00	0,00
AUST 10Y BOND 0324	AUD	42	85 753,52	0,04
CAC 40 FUT 0124	EUR	-8	1 480,00	0,00
CBOT USUL 30A 0324	USD	-37	-433 600,29	-0,20
DAX 30 IND FU 0324	EUR	-2	2 675,00	0,00
DJE 600 BANK 0324	EUR	66	2 640,00	0,00
DJE 600 EUROP 0324	EUR	-79	-17 617,00	0,00
DJE 600 INDUS 0324	EUR	-16	-15 700,00	-0,01
DJE 600 OIL G 0324	EUR	46	3 680,00	0,00
DJES BANKS 0324	EUR	131	-7 991,00	0,00
DJS 600 CHEM 0324	EUR	-26	-58 175,00	-0,03
DJS 600 MED 0324	EUR	-56	-5 600,00	0,00
DJS BAS R FUT 0324	EUR	-38	-42 550,00	-0,02
DJS F&B FUT 0324	EUR	-23	-3 500,00	0,00
DJS TECH FUT 0324	EUR	21	-1 870,00	0,00
DJS TELECOM 0324	EUR	111	-28 860,00	-0,01
DJ STOXX HC 0324	EUR	-5	-4 945,00	0,00
DJS TRAVEL 0324	EUR	23	7 320,00	0,01
DJ STX600 AUT 0324	EUR	42	-30 730,00	-0,01
EURO BOBL 0324	EUR	-182	-302 110,00	-0,14
EURO BONO SPA 0324	EUR	6	22 340,00	0,01
EURO BUND 0324	EUR	-64	-55 030,00	-0,03
EURO-OAT 0324	EUR	-43	-166 410,00	-0,07
EURO SCHATZ 0324	EUR	432	209 520,00	0,10
EURO STOXX 50 0324	EUR	-377	120 975,00	0,06
FCI FTSE Burs 0124	MYR	-42	4 137,20	0,00
FTSE/MIB 0324	EUR	9	-3 330,00	-0,01
FTSE 100 FUT 0324	GBP	9	20 062,32	0,01
FTSEJSE TOP40 0324	ZAR	16	13 903,07	0,00
HANG SENG TEC 0124	HKD	30	6 434,22	0,00
HHI HANG SENG 0124	HKD	15	10 086,08	0,00
LIFFE LG GILT 0324	GBP	-23	-183 140,04	-0,08
MEFF IBEX35 E 0124	EUR	6	-6 048,00	0,00
MEX BOLSA IDX 0324	MXN	-28	-38 720,89	-0,02
MME MSCI EMER 0324	USD	-42	-93 427,78	-0,05
MSCI CHIN A50 0124	USD	13	4 883,90	0,00
MSCI ID NTR 0324	USD	37	22 997,51	0,01
MSE CANADA 10 0324	CAD	134	548 318,00	0,25
OMX COP25 100 0124	DKK	8	9 457,85	0,01
OMXS30 FUT 0124	SEK	46	21 938,29	0,01
S&P TORONTO 6 0324	CAD	-7	-37 156,39	-0,02
SET50 FUTURES 0324	THB	-169	-5 948,36	0,00
SIMEX MINIJGB 0324	JPY	-79	-77 632,60	-0,04
SP 500 MINI 0324	USD	37	265 717,65	0,12
SP E-MINI FIN 0324	USD	-6	-26 886,34	-0,01

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	-4	-16 729,28	-0,01
SP E-MINI MAT 0324	USD	-3	-11 569,28	-0,01
SP E-MIN INDU 0324	USD	8	38 600,46	0,02
SP EMIN UTILI 0324	USD	-14	-4 816,01	0,00
SPI 200 FUT 0324	AUD	-2	-525,05	0,00
ST600 RETAIL 0324	EUR	14	2 870,00	0,00
STOXX 600 FIN 0324	EUR	15	9 815,00	0,00
STOXX 600 P&H 0324	EUR	5	-2 175,00	0,00
TPX BANKS 0324	JPY	107	-55 645,88	-0,02
TU CBOT UST 2 0324	USD	304	626 407,25	0,28
US 10Y ULT 0324	USD	-28	-70 143,83	-0,03
XAE ENERGY SE 0324	USD	14	28 642,56	0,01
XAK TECHNOLOG 0324	USD	7	37 070,57	0,01
XEUR FGBX BUX 0324	EUR	-90	-851 400,00	-0,38
XEUR FSMI SWI 0324	CHF	-4	-2 925,67	0,00
XEUR FSTN DJ 0324	EUR	-41	-46 740,00	-0,02
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			-584 443,24	-0,27
TOTAL Engagements à terme fermes			-584 443,24	-0,27
Engagements à terme conditionnels				
Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé				
DJ EURO STOXX 50 01/2024 CALL 4600	EUR	915	159 210,00	0,07
HANG SENG CHINA ENT 06/2024 CALL 6800	HKD	250	15 332,00	0,01
VSTOXX 01/2024 CALL 22	EUR	1 000	-9 000,00	0,00
VSTOXX 01/2024 PUT 13	EUR	-1 000	7 500,00	0,00
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			173 042,00	0,08
TOTAL Engagements à terme conditionnels			173 042,00	0,08
TOTAL Instruments financier à terme			-411 401,24	-0,19
Appel de marge				
Appel Marge CACEIS	THB	224 279,99	5 948,36	0,00
APPEL MARGE CACEIS	CHF	2 720	2 925,67	0,00
APPEL MARGE CACEIS	HKD	-274 749,99	-31 852,30	-0,01
APPEL MARGE CACEIS	SEK	-244 227,99	-21 938,29	-0,01
APPEL MARGE CACEIS	JPY	20 755 930	133 278,47	0,06
APPEL MARGE CACEIS	GBP	141 315	163 077,72	0,07
APPEL MARGE CACEIS	AUD	-137 976,38	-85 228,48	-0,03
APPEL MARGE CACEIS	ZAR	-280 859,9	-13 903,06	-0,01
APPEL MARGE CACEIS	USD	-405 569,4	-367 147,42	-0,17
APPEL MARGE CACEIS	CAD	-744 558	-511 161,61	-0,23
APPEL MARGE CACEIS	MYR	-21 000,02	-4 137,20	0,00
APPEL MARGE CACEIS	MXN	724 340	38 720,89	0,02
APPEL MARGE CACEIS	EUR	1 271 326	1 271 326,00	0,57
APPEL MARGE CACEIS	DKK	-70 504	-9 457,85	0,00
TOTAL Appel de marge			570 450,90	0,26
Créances			54 461 065,17	24,76
Dettes			-48 676 139,49	-22,13
Comptes financiers			8 536 658,09	3,88
Actif net			219 929 284,52	100,00

Parts HSBC MIX MODERE I	EUR	104 221,98600	1 128,73
Parts HSBC MIX MODERE A	EUR	318 693,57900	320,96