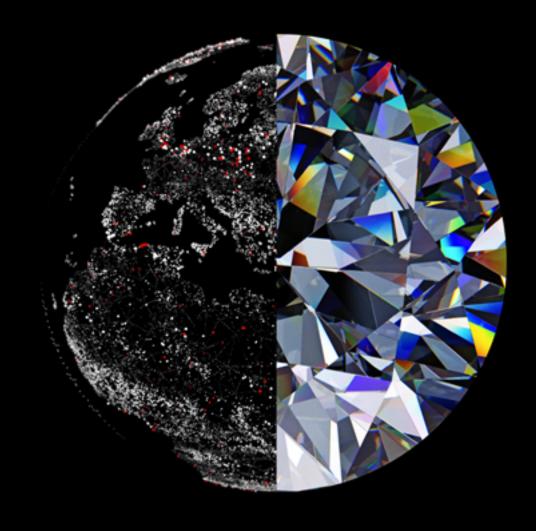
Soyez SELECTIF pour la gestion de votre patrimoine.

HSBC SELECT FLEXIBLE (B)

Reporting mensuel Août 2025







Reporting mensuel 29 août 2025 Part B (EUR)

Objectif et politique d'investissement

Le FCP a pour objectif de rechercher, sur un horizon de placement de 5 ans minimum, une performance positive, nette de frais de gestion, par la mise en œuvre d'une gestion active et flexible. L'exposition moyenne sera de 50% sur les marchés actions et 50% sur les marchés de taux mondiaux avec un biais euro, avec une volatilité cible, dans des conditions normales de marchés, d'environ 10%

La stratégie d'investissement est discrétionnaire et repose sur un processus de gestion du portefeuille organisée autour de trois piliers

- une allocation stratégique d'actifs à moyen/long terme en fonction du degré de conviction du gérant (classes d'actifs, zones géographiques, secteurs),
- une allocation tactique issue des convictions à court terme du gérant qui s'efforcera de tirer partie des éventuelles opportunités du marché,
- une sélection d'OPC et de gérants susceptibles, selon nous, de générer de la performance dans la durée.

Min. 20% Max. 80% Max. 80% **Obligations** Actions Allocation stratégique Flexible Actions & Taux

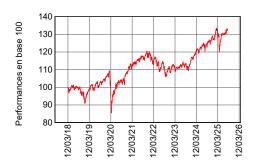
Informations pratiques

Actif total EUR 199 073 783.41 Valeur liquidative (BC)(EUR) 132.44 Nombre de fonds sous-jacents détenus

Nature juridique FCP de droit français Durée de placement recommandée > 5 ans Affectation des résultats (BC): Capitalisation Date de début de gestion* 12/03/2018

Performances et analyse du risque

Performance du fonds en base 100



Performances nettes glissantes

Fonds	0.15%	6.22%	18.91%	27.65%	32.96%	32.44%
Indicateurs & ratios						
		1 an	3 ans	5 ans		12/03/2018*
Volatilité du fonds		8.32%	7.11%	7.17%		8.83%
Ratio de Sharpe		0.42	0.33	0.48		0.33

0.42

1 an

3 ans

0.33

5 ans

0.48

1 mois

Performances nettes civiles

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	4.15%	8.55%	8.20%	-9.37%	9.26%	3.37%
	2019	2018				
Fonds	14.83%	-7.89%				

Les performances présentées ont trait aux années passées et ne doivent pas être considérées comme un indicateur fiable des performances futures. L'augmentation ou la diminution du capital investi dans le fonds n'est pas garantie. Les rendements futurs dépendront entre autres des conditions de marché, des compétences du gérant du fonds, du niveau de risque du fonds et des commissions.

Profil de risque et de rendement

7 ans 12/03/20183

0.33

A risque plus faible				A risque plus élevé				
Rendement potentiellement plus faible			nt R	endeme	ent poter	ntielleme plus éle		
	1	2	3	4	5	6	7	

Ne prenez pas de risque inutile. Lisez le Document d'Information Clé (DIC).

Le profil de risque et de rendement est basé sur la volatilité des cinq dernières années et constitue un indicateur de risque absolu. Les données historiques pourraient ne pas constituer une indication fiable pour le futur. La valeur d'un investissement et tout revenu qui en découle peuvent baisser ou augmenter et vous pouvez ne pas récupérer le montant initialement investi. La catégorie de risque associée à ce FCP n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas «sans risque». Ce FCP est classé dans la catégorie 3 parce que son prix ou les données simulées ont montré des variations faibles à moyennes par le passé.

Analyse des choix de gestion

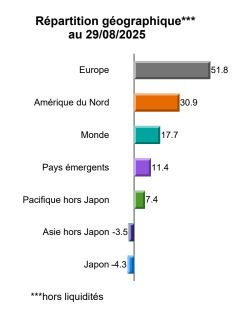
Composition du portefeuille

		21 /07 /2025	00/00/005	
		31/07/2025 % Actif Net	29/08/2025 % Actif Net	Variation*
Actions**				
Actions		55.32%	54.70%	▼
	Amérique du Nord	27.29%	24.96%	▼
	Europe	15.95%	16.65%	A
	Pays émergents	8.41%	7.63%	▼
	Monde	5.01%	4.66%	$\triangleleft \triangleright$
	Japon	0.21%	0.71%	$\triangleleft \triangleright$
	Pacifique hors Japon	0.42%	0.43%	$\triangleleft \triangleright$
	Asie hors Japon	-1.97%	-0.33%	A
Obligations**		43.96%	47.95%	A
	Europe	34.70%	33.73%	▼
	Pacifique hors Japon	6.65%	6.94%	$\triangleleft \triangleright$
	Amérique du Nord	0.91%	5.91%	A
	Monde	5.41%	5.83%	$\triangleleft \triangleright$
	Pays émergents	3.13%	3.74%	A
	Asie hors Japon	-3.45%	-3.17%	$\triangleleft \triangleright$
	Japon	-3.39%	-5.03%	▼
Matières Premières		6.24%	6.22%	$\triangleleft \triangleright$
Alternatif		1.54%	0.95%	▼
	Monde	1.54%	0.95%	▼
Monétaire & Liquidités		-7.07%	-9.82%	▼
Total		100.00%	100.00%	

^{*} Il y a variation sur la période si l'écart de pondération est supérieur à 0.5% en valeur absolue.

^{**} L'exposition aux marchés actions et taux via des contrats de produits dérivés est prise en compte.





Reporting mensuel 29 août 2025 Part B (EUR)

Principales lignes

	Classes d'actifs	Poids	Performances mensuelles*	Contribution à la performance**
1 HSBC S And P 500 UCITS ETF	Actions	9.42%	-1.09%	-0.11%
2 HSBC Global Investment Funds - Euro Credit Bond ZC	Obligations	7.96%	-0.01%	0.00%
3 HSBC Euro Gvt Bond Fund ZC	Obligations	7.38%	-0.43%	-0.03%
4 HSBC Global Funds ICAV - Multi Factor EMU Equity Fund ZC	Actions	5.02%	0.88%	0.04%
5 HSBC Global Funds ICAV - Multi Factor US Equity Fund ZC USD Acc	d Actions	4.91%	0.59%	0.03%
Total		34.69%		

^{*} La performance mensuelle des fonds sous-jacents est calculée en Euro à partir des inventaires de HSBC SELECT FLEXIBLE aux 29/08/2025 et 31/07/2025 suivant la formule : valorisation fin de mois ÷ valorisation mois précédent - 1.

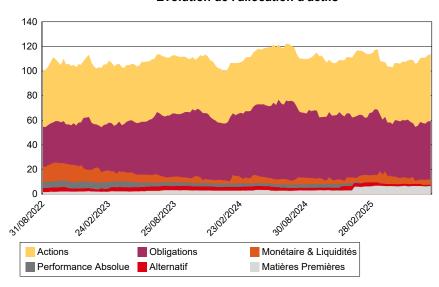
** La contribution à la performance est obtenue en pondérant cette performance : performance mensuelle x poids moyen mensuel.

Principaux choix de gestion du mois

i inicipaax ciicix ac gooden aa incic		
Entrées	Classes d'actifs	Zones géographiques
► HSBC GIF GLOBAL HI YLD BD ZCHEUR	Obligations	Monde
► HG IC-GL TR EF-Z	Actions	Monde
► HSBC MSCI CHINA A UCITS ETF	Actions	Pays émergents
Sorties		
◀ HSBC GIF GLOBAL IG SEC CREDIT BD ZQ2HEUR	Obligations	Monde
◀ HSBC GIF TURKEY EQUITY ZC	Actions	Pays émergents
Renforcements		
▲ HSBC GIF GEM ESG LOCAL DEBT ZC	Obligations	Pays émergents
▲ ISHR MSCI POL	Actions	Pays émergents
▲ HSBC EURO EQUITY VOLATILITY FOCUSED Z	Actions	Europe
▲ HSBC STANDARD EURO MONEY MARKET Z	Monétaire & Liquidités	Europe
▲ XTRACKERS MSCI EMU ETF 1D	Actions	Europe
Allègements		
▼ HSBC S AND P 500 ETF	Actions	Amérique du Nord
▼ VANECK DEFENSE ETF A USD ACC	Actions	Monde
▼ ISHARES EURO TOTAL MKT GR LG ETF DIST	Actions	Europe
▼ HSBC US DOLLAR LIQUIDITY W	Monétaire & Liquidités	Monde
▼ ISHARES MSCI EMU SMALL CAP ETF EUR ACC	Actions	Europe

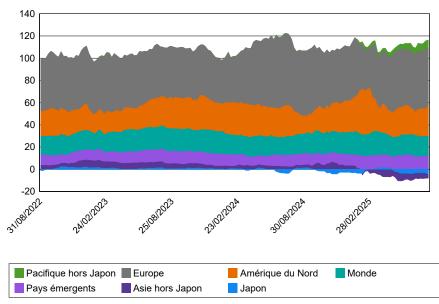
Evolution du compartiment

Evolution de l'allocation d'actifs*



*engagements des produits dérivés inclus (hors options)

Evolution par zones géographiques**

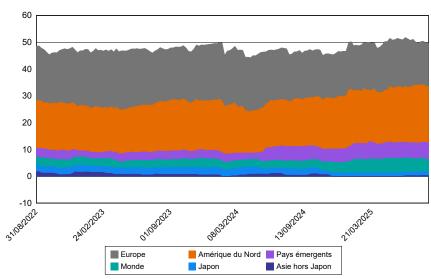


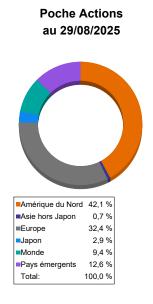
**hors liquidités

Reporting mensuel 29 août 2025 Part B (EUR)

Analyse de la poche actions*

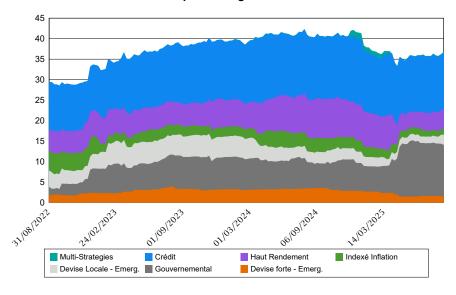




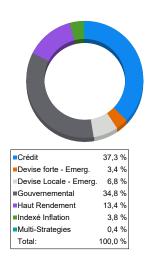


Analyse de la poche obligataire*

Evolution par stratégies d'investissements



Poche obligataire au 29/08/2025



^{*}hors engagements des produits dérivés

Reporting mensuel 29 août 2025 Part B (EUR)

Commentaires du gérant

Environnement économique

En août, les marchés actions ont affiché un 4ème mois de hausse consécutif avec des gains de +0.2% pour les actions mondiales en euro, influencées notamment par les décisions des Banques centrales et un apaisement des tensions géopolitiques.

En effet, aux Etats-Unis, le discours de Jerome Powell à Jackson Hole a porté les actifs risqués en laissant la porte ouverte à un assouplissement en septembre, alors qu'en Europe, la BCE a maintenu ses taux inchangés. Sur le plan économique, l'indice des prix à la consommation américain a montré une légère modération de l'inflation à 3.2%, tandis que la croissance économique a progressé à un rythme annualisé de 3%.

Sur le plan géopolitique, l'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, avec la prolongation de la trêve tarifaire de 90 jours, a contribué à améliorer le sentiment des investisseurs. Par ailleurs, la rencontre entre Donald Trump et Volodymyr Zelensky a ravivé l'espoir d'une stabilisation du conflit en Ukraine, bien que des incertitudes subsistent quant à un accord de paix durable.

Dans ce contexte, les marchés actions ont affiché des performances globalement positives. En Europe, les actions grimpent de 1% en euro, soutenues par des résultats d'entreprises encourageants et l'apaisement des tensions commerciales, mais pénalisées par les incertitudes politiques en France. Aux États-Unis, le S&P 500 a enregistré une hausse de +2% en dollar (-0.4% en euro), portée par des attentes de baisse des taux et une saison de résultats solides. Enfin dans les émergents, on notera la progression du Brésil (+6.3% en monnaie locale) et de la Chine (+4.2%). Côté obligataire, les rendements des obligations souveraines européennes ont légèrement augmenté, notamment en Allemagne, où le 10 ans a terminé le mois à 2,72%. Enfin, sur les marchés des matières premières, le pétrole Brent a reculé à 68\$ le baril, tandis que l'or a progressé (+4.8% en dollar).

Performance & positions actuelles

Au cours du mois écoulé, notre légère surexposition aux actions n'a pas eu d'impact significatif. Notre surexposition aux actions américaines a pénalisé la performance. Nous renforçons les pays émergents par allégement des actions européennes. Aux Etats-Unis, les valeurs décotées ont surperformé les valeurs de croissance. Nous avons bénéficié de la solide performance de notre support mutil-factoriel (HSBC ICAV Multifactor US Equity; +0.6% en euro).

En Europe, nos positions sur les actions décotées et de petite capitalisation, ainsi que l'indice Espagnol les valeurs Suisses ont surperformé. Nous prenons des bénéfices partiels sur les valeurs de croissance et de petite capitalisation au profit des valeurs de faible volatilité. Dans les marchés émergents, la Chine, que nous renforçons, et l'Afrique du Sud ont soutenu la performance. Notre position sur la Pologne a été pénalisante au cours du mois.

Nos investissements thématiques, portés par les minières aurifères ont surperformés les indices mondiaux.

Du côté obligataire, les contributions positives ont été limitées aux segments à plus haut rendement dont la dette subordonnée financière et la dette émergente en devise locale. Nous renforçons le crédit à haut rendement et la dette émergente en devise locale. Enfin, la diversification via les matières premières et les fonds alternatifs a eu légère contribution positive.

Perspectives

Dans les économies développées, l'activité devrait continuer à ralentir tandis que les marchés émergents devraient enregistrer une croissance supérieure, portée par des réformes structurelles et une demande intérieure robuste, notamment en Asie.

Aux États-Unis, une réduction des taux directeur est anticipée par la Fed face aux risques pesant sur l'emploi et malgré une inflation encore supérieure à la cible de long terme. En zone euro, l'inflation modérée et la dynamique économique fragile laissent présager des assouplissements monétaires supplémentaires par la BCE.

Nous maintenons un biais positif modéré sur les marchés actions développés, en particulier les Etats-Unis au détriment du Japon tout en privilégiant les marchés émergents pour leur potentiel de croissance supérieur. Aux États-Unis, nous privilégions les valeurs de croissance. En Europe, les petites capitalisations et les valeurs décotées restent favorisées.

Dans les marchés émergents, nous privilégions la Chine et l'Asie du Sud-Est pour leur diversification et alignement sur des tendances structurelles.

En dette souveraine, notre exposition demeure positive, notamment pour les obligations européennes offrant des perspectives stables d'assouplissement monétaire. Le crédit à haut rendement et la dette d'entreprises bien notées continuent d'être favorisées dans un environnement de taux potentiellement baissiers. Une attention particulière est portée à la dette émergente en devise locale, qui bénéficie de rendements attractifs et d'une politique monétaire largement favorable.

Equipe de gestion



Stéphane Mesnard

CFA Responsable de l'équipe de gestion "Multi Asset Wealth"

Stéphane Mesnard est responsable des investissements du pôle « gestion diversifiée patrimoniale » depuis Octobre 2023 et gérant de l'équipe depuis novembre 2012. Il travaille dans le secteur depuis 2005, date à laquelle il a rejoint le Groupe HSBC. Avant son poste actuel, Stéphane a travaillé au sein du service Ingénierie financière de Louvre Gestion (ex-Banque du Louvre), société de gestion dédiée à la Banque privée du Groupe HSBC en France. Il est diplômé de l'Université Paris II - Panthéon Assas (Master Finance) et est membre de l'Association Chartered Financial Analyst (CFA) depuis 2009.



Laurence Jobert

Gérante

Laurence Jobert est gérante "Multi Asset Wealth" depuis décembre 2014. Elle a rejoint HSBC Global Asset Management en 2007 en tant que gérante actions internationales puis en tant que relationship manager. De 1999 à 2007, elle a débuté sa carrière en tant que gérante quantitative au sein de la Banque postale Asset Management. Laurence est titulaire d'un Master I en mathématiques appliquées de Paris I et Paris VII et d'un Master II en Méthodes scientifiques de Gestion de l'université Paris X. Elle est diplomée de la SFAF (Société Française des analystes Financiers et du CIIA (Certified International Investment Analyst)

Reporting mensuel 29 août 2025 Part B (EUR)

Informations importantes

Cette présentation est produite et diffusée par HSBC Asset Management et n'est destinée qu'à des investisseurs non-professionnels au sens de la directive européenne MIF.

L'ensemble des informations contenues dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. Toute reproduction ou utilisation sans autorisation (même partielle) de ce document engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Ce document ne revêt aucun caractère contractuel et ne constitue en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente de valeurs mobilières dans toute juridiction dans laquelle une telle offre n'est pas autorisée par la loi.

Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Global Asset Management (France) sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Global Asset Management (France). Fourni à titre illustratif, les commentaires et analyses du gérant offrent une vue globale de l'évolution récente de la conjoncture économique. Il s'agit d'un support qui ne constitue ni un conseil d'investissement ni une recommandation d'achat ou de vente d'investissement à destination des lecteurs. Ce commentaire n'est pas non plus le fruit de recherches en investissement. Il n'a pas été préparé conformément aux obligations légales censées promouvoir l' indépendance en recherche en investissement et n'est soumis à aucune interdiction en matière de négociation préalablement à sa diffusion. Toute simulation ou projection présentée dans ce document ne saurait en aucune manière être garantie. Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis. HSBC Global Asset Management (France) ne saurait être tenue responsable s'ils n'étaient pas réalisés ou atteints.

En conséquence, HSBC Global Asset Management (France) ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces commentaires et/ou analyses. Toutes les données sont issues de HSBC Global Asset Management (France) sauf avis contraire. Les informations fournies par des tiers proviennent de sources que nous pensons fiables mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude.

Le capital n'est pas garanti. Il est rappelé aux investisseurs que la valeur des parts et des revenus y afférant peut fluctuer à la hausse comme à la baisse et qu'ils peuvent ne pas récupérer l'intégralité du

Les performances présentées ont trait aux années passées et ne doivent pas être considérées comme un indicateur fiable des performances futures. L'augmentation ou la diminution du capital investi dans le fonds n'est pas garantie. Les rendements futurs dépendront, entre autres, des conditions de marché, des compétences du gérant du fonds, du niveau de risque du fonds et des commissions.

HSBC Global Asset Management (France) - RCS n°421 345 489 (Nanterre). SGP agréée par l'AMF (n° GP-99026), Adresse postale: 75419 Paris cedex 08, Adresse d'accueil: Immeuble Coeur Défense - 110. esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 (France). Toute souscription dans un OPCVM présenté dans ce document doit se faire sur la base du prospectus en vigueur, disponible sur simple demande auprès de HSBC Global Asset Management (France), de l'agent centralisateur, du service financier ou du représentant habituel.

www.assetmanagement.hsbc.com/fr.

Informations pratiques

Nature juridique

FCP de droit français

Durée de placement recommandée

> 5 ans

Affectation des résultats

(BC): Capitalisation

*Date de début de gestion 12/03/2018

Devise comptable

EUR

Valorisation

Quotidienne

Souscriptions / rachats

Dix-millièmes de parts

Exécution / règlement des ordres

Quotidienne - J (jour ouvrable) avant 12:00 (heure de Paris) / J+2 (jour ouvrable)

Droits d'entrée / Droits de sortie

2.00% / Néant

Investissement initial minimum

Parts entières

Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

Dépositaire

Caceis Bank

Centralisateur

Caceis Bank Code ISIN

(BC): FR0013313996

Frais

Frais de gestion internes réels

0.60% TTC

Frais de gestion internes maximum

0.60% TTC

Frais de gestion fixes indirects maximum

1.00% TTC

Information sur les indices

Source: MSCI. Les données MSCI sont réservées exclusivement à un usage interne et ne doivent être ni reproduite, ni transmises ni utilisées dans le cadre de la création d'instruments financiers ou d'indices. Les données MSCI ne sauraient constituer ni un conseil en investissement, ni une recommandation de prendre (ou de ne pas prendre) une décision d'investissement ou de désinvestissement. Les données et performances passées ne sont pas un indicateur fiable des prévisions et performances futures. Les données MSCI sont fournies à titre indicatif. L'utilisateur de ces données en assume l'entière responsabilité. Ni MSCI ni aucun autre tiers impliqué ou lié à la compilation, à l'informatisation ou à la création des données MSCI (les parties MSCI) ne se porte garant, directement ou indirectement, de ces données (ni des résultats obtenus en les utilisant). Les Parties MSCI déclinent expressément toute responsabilité quant à l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité, l'adéquation ou l'utilisation de ces données. Sans aucunement limiter ce qui précède, en aucun cas une quelconque des parties MSCI ne saurait être responsable de tout dommage, direct ou indirect (y compris les pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée. (www.mscibarra.com). Si vous avez des doutes sur la pertinence de cet investissement, vous devriez consulter un conseiller financier indépendant.

Le Conseiller en investissements utilisera son pouvoir discrétionnaire pour investir dans des titres ne figurant pas dans l'indice de référence en fonction de stratégies de gestion active et de possibilités d'investissement spécifiques. Il n'est pas prévu que l'indice de référence soit utilisé comme univers à partir duquel des titres seront sélectionnés. L'écart de la performance et des pondérations des investissements sous-jacents du Fonds par rapport à celles de l' Indice de référence est également analysé par rapport à un écart défini, sans pour autant y être limité. Document mis à jour le 03/09/2025.

Copyright © 2025. HSBC Global Asset Management (France), Tous droits réservés.