

**FCP de droit français
HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS
VOLCAP**

Rapport annuel au 30 décembre 2022

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

Sommaire

Pages

Informations concernant les placements et la gestion	3
Rapport d'activité	6
Informations réglementaires	19
Certification du Commissaire aux Comptes	21
Comptes Annuels	26
Bilan Actif	27
Bilan Passif	28
Hors-Bilan	29
Comptes de Résultat	33
Annexes	34
Règles et méthodes comptables	35
Evolution de l'Actif Net	40
Compléments d'information	41
Tableau des résultats au cours des cinq derniers exercices	48
Inventaire	49

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

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

Informations clés pour l'Investisseur

Ce document fournit des informations essentielles aux investisseurs de ce FIA. Il ne s'agit pas d'un document promotionnel. Les informations qu'il contient vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste un investissement dans ce FCP et quels risques y sont associés. Il vous est conseillé de le lire pour décider en connaissance de cause d'investir ou non.

HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

Code ISIN : FR0013459245

Fonds d'Investissement à Vocation Générale soumis au droit français

Société de Gestion : HSBC Global Asset Management (France)

Objectifs et politique d'investissement

Description des objectifs et de la politique d'investissement :

- Le FCP, a pour objectif de gestion d'obtenir une performance nette de frais supérieure à l'ESTR capitalisé + 4,5% (annualisé) sur l'horizon d'investissement de 3 ans en captant certaines primes de risque de style (primes de style) structurellement présentes sur les marchés d'actions, de taux et de change.
 - En pratique le fonds prend des positions acheteuses et vendeuses sur les marchés internationaux d'actions, de taux et de devises, avec une volatilité cible (calculée sur l'horizon de placement) comprise en moyenne entre 6% et 8% tout en intégrant un mécanisme de contrôle de la volatilité visant à maintenir la volatilité court terme ex-ante inférieure à 9%.
 - La stratégie d'investissement implémentée vise à limiter l'exposition au risque directionnel sur les différents marchés d'actions, de taux et de change.
 - L'indicateur de référence est l'ESTER capitalisé net de frais. L'ESTR (Euro Short Term Rate) est un taux d'intérêt calculé et administré par la Banque Centrale Européenne et qui reflète le prix de l'argent au jour le jour en euro des emprunts des banques de la zone euro auprès d'investisseurs institutionnels. Des détails supplémentaires sont disponibles sur le site de la Banque Centrale Européenne (<https://www.ecb.europa.eu>).
 - Le gérant vise à capter certaines primes de risque de style (primes de style) structurellement présentes sur les marchés d'actions, de taux et de change.
 - Ces primes de style se distinguent des primes de risque habituellement attribuées à la détention de classes d'actifs traditionnelles (actions, taux, crédit...).
- Le gérant cherche notamment à capter les primes dites de style « carry », « value » et « momentum » mais peut également exposer le FCP à d'autres risques.

Le gérant s'attache à diversifier le budget de risque du FCP en termes d'expositions aux styles et aux classes d'actifs.

En pratique, l'exposition aux styles est réalisée, par l'utilisation d'instruments dérivés à terme, à travers la construction de stratégies d'investissement prenant à la fois des positions acheteuses et vendeuses sur les marchés internationaux d'actions, de taux et de devises, dans le respect du budget de risque de la stratégie.

- Afin d'illustrer le type d'expositions pris sur les différentes classes d'actifs, nous pouvons indiquer les niveaux maximums d'expositions suivants, la stratégie pouvant prendre du risque directionnel :

Sur les marchés actions (en pourcentage de l'actif net) : La somme des positions acheteuses variera entre 0% et 150%. La somme des positions vendeuses variera entre 0% et 150%..

Sur les marchés obligataires : la somme des positions acheteuses aura une durée variant entre 0 et 16. La somme des positions vendeuses aura une durée variant entre 0 et 16 ans ;

Sur les marchés de change (en pourcentage de l'actif net) : la somme des positions acheteuses (contre la devise de référence) variera entre 0% et 100%; la somme des positions vendeuses (contre la devise de référence) variera entre 0% et 100% ;

En termes de levier global, en pourcentage de l'actif net et sous hypothèse que les positions obligataires sont prises sur des instruments de maturité 10 ans en moyenne: la somme des positions acheteuses variera entre 0% et 375%. La somme des positions vendeuses variera entre 0% et 375%.

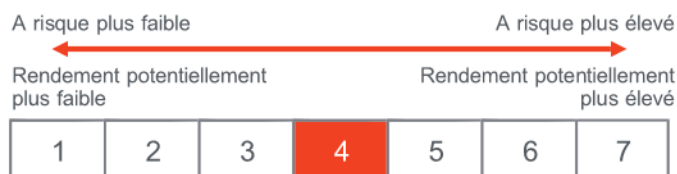
Ces leviers ne constituent pas des contraintes de gestion ex-ante, elles résultent du calibrage en niveau de risque (volatilité) observés des conditions de marché (risque / corrélations) historiques.

- L'actif du FCP est composé, jusqu'à 100%, de titres de créance négociables, obligations et assimilées, Euro Commercial Paper. Répartitions dette privée / publique : les titres dans lesquels le fonds est investi sont soit des titres émis ou garantis par des états, soit émis par des émetteurs privés sans limites ni répartition pré-établie.
- Les émetteurs sont de notation « investment grade » c'est-à-dire notés au moins BBB- (ou A-2 pour le court terme) par Standard & Poor's ou jugés équivalents par la Société de Gestion. La Société de Gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux notations fournies par les agences de notation de crédit et privilégie sa propre analyse du risque de crédit pour évaluer la qualité de crédit des actifs et dans la sélection de titres à l'acquisition et à la vente.
- Le FCP utilise des instruments dérivés, négociés sur un marché réglementé ou de gré à gré, afin de prendre des positions long/short sur les univers d'investissement de taux, d'actions et de change internationaux.

Caractéristiques essentielles du Fonds d'Investissement à Vocation Générale :

- Les sommes distribuables de la part sont intégralement capitalisées.
- Durée minimale de placement recommandée : 3 ans. Ce FCP pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant 3 ans.
- Les demandes de souscriptions et de rachats sont centralisées chaque jour à 12 heures et sont exécutées quotidiennement sur la base de la valeur liquidative du jour. Les demandes de souscriptions et de rachats parvenant après 12 heures sont exécutées quotidiennement sur la base de la valeur liquidative suivant celle mentionnée ci-dessus.
- Les modalités de souscriptions et de rachats sont détaillées dans le prospectus de la SICAV.

Profil de risque et de rendement



- Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du FCP.
- 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 ».
- Le FCP est classé dans la catégorie 4.
- Les risques suivants, non pris en compte dans l'indicateur de risque, peuvent également avoir un impact à la baisse sur la valeur liquidative de la SICAV :

- Risque de crédit : risque que la situation financière de l'émetteur d'une obligation ou d'un titre de créance se dégrade, le risque extrême étant le défaut de l'émetteur.
- Risque de contrepartie : risque que la contrepartie avec laquelle sont négociées les opérations de gré à gré sur des produits dérivés et/ou les opérations d'acquisition et de cessions temporaires de titres ne tiennent pas ses engagements (livraison, paiement, remboursement...) voire de défaillance.
- Risque associé aux produits dérivés : l'utilisation de produits dérivés peut amener à répliquer, augmenter ou réduire une exposition à des marchés, indices, actifs... La valeur liquidative peut ainsi, dans certains cas, évoluer d'une façon différente de celle des marchés sous-jacents auxquels le portefeuille est exposé. Par exemple, en cas de surexposition, la valeur liquidative peut amplifier (à la hausse comme à la baisse) les variations du marché sous-jacent.

Frais

Les frais et commissions acquittés servent à couvrir les coûts d'exploitation du FCP, y compris les coûts de distribution des parts. Ces frais réduisent la croissance potentielle des investissements.

Frais ponctuels prélevés avant ou après investissement

Frais d'entrée	6,00%*
Frais de sortie	Aucun

*Le pourcentage indiqué est le maximum pouvant être prélevé sur votre capital avant que celui-ci ne soit investi. Dans certains cas, l'investisseur peut donc payer moins. L'investisseur peut obtenir de son conseil ou de son distributeur le montant effectif des frais d'entrée et de sortie.

Frais prélevés par le Fonds sur une année

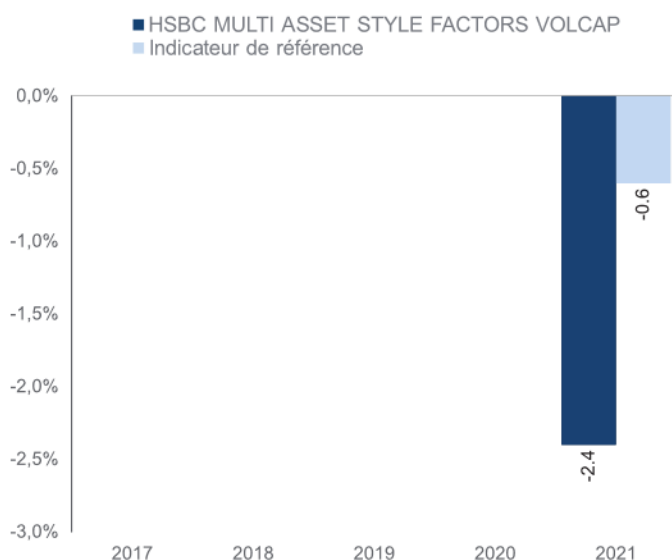
Frais courants	0,14%
----------------	-------

Frais prélevés par le Fonds dans certaines circonstances

Commission de performance	Aucune
---------------------------	--------

- Les frais courants se fondent sur les frais de l'exercice précédent, clos en décembre 2021, et peuvent varier d'un exercice à l'autre.
- Pour plus d'information sur les frais, veuillez vous référer à la section frais du prospectus de ce FCP.
- Les frais courants ne comprennent pas : les commissions de surperformance et les frais d'intermédiation, excepté dans le cas de frais d'entrée et/ou de sortie payés par le FCP lorsqu'il achète ou vend des parts d'un autre véhicule de gestion collective.

Performances passées



- Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
- Les performances passées sont calculées en Euro, coupons nets réinvestis.
- Le calcul des performances passées tient compte de l'ensemble des frais sauf frais d'entrée et de sortie éventuels.
- Le FCP a été créé le 9 juillet 2020.

Informations pratiques

- Dépositaire : CACEIS Bank France.
- Les documents d'information du FCP (DICI/prospectus/rapport annuel/document semestriel) sont disponibles en français sur simple demande gratuitement auprès du service clients de la Société de Gestion par mail : hsbc.client.services-am@hsbc.fr.
- La valeur liquidative est disponible auprès de la Société de Gestion.
- Fiscalité : La part est une part de capitalisation. Selon votre régime fiscal, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention des parts du FCP peuvent être soumis à taxation. Nous vous conseillons de vous renseigner auprès du commercialisateur du FCP.
- La responsabilité de HSBC Global Asset Management (France) ne peut être engagée que sur la base de déclarations contenues dans le présent document qui seraient trompeuses, inexactes ou non cohérentes avec les parties correspondantes du prospectus de la SICAV.
- Le présent FCP n'est pas ouvert aux résidents des Etats-Unis d'Amérique / « US Persons » (la définition est disponible dans le prospectus).

Ce FCP est agréé par la France et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). HSBC Global Asset Management (France) est agréée par la France et réglementée par l'AMF. Les informations clés pour l'investisseur ici fournies sont exactes et à jour au 6 mai 2022.

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

Rapport d'activité

Panorama macroéconomique

Au premier trimestre 2022 (T1), le conflit russo-ukrainien a conduit les occidentaux à imposer progressivement des sanctions à la Russie : gel des avoirs russes et des transactions avec la banque centrale, les entreprises publiques et sur des individus, exclusion de banques russes du système de paiement SWIFT, embargo US et britannique sur le pétrole russe. Face à ces sanctions et à la riposte russe (interdiction d'exportation de biens agricoles, obligation de paiement en rouble), l'économie de l'Union européenne (UE) s'est trouvée fragilisée en raison de sa forte dépendance en énergie russe, soient environ 40% pour ses importations de gaz et de charbon, et 35% pour le pétrole. Mais cette dépendance peut être plus ou moins élevée selon les pays : par exemple les importations de gaz russe représentent près de 50% de la consommation domestique en Allemagne ou Italie, voire plus de 70% en Autriche et 90% en Finlande. La Russie occupe aussi une place majeure dans les exportations mondiales de matières premières agricoles (blé, engrais) et métallurgiques (palladium, nickel, platine). Ces événements, et les craintes liées à une escalade des sanctions ont renchéri les coûts du fret dans la région. Ils ont aussi exacerbé les tensions sur les chaînes d'approvisionnement, déjà mises à mal par une nouvelle vague pandémique et des confinements en Chine. Dans ce contexte, les prix des matières premières ont continué de monter au T1 (indice CRB + 10% t/t) et l'inflation a atteint les niveaux des années 1980s : 7.9% aux Etats-Unis, 7.5% en zone euro, 8.2% au Royaume-Uni. L'inflation a aussi bondi en Europe de l'est (Pologne 10.9%), en Amérique latine (Brésil 11.3%) mais est restée modérée en Asie (4.1% en Corée du sud, et seulement 0.9% en Chine). Outre les canaux de transmission liés aux échanges commerciaux, au secteur bancaire ou au climat des affaires, le renchérissement des matières premières va entraîner un choc négatif sur le pouvoir d'achat et la consommation des ménages, une remontée de l'épargne, et une baisse de l'investissement. Les répercussions économiques et financières sont particulièrement sévères pour la Russie : flambée de l'inflation (16.7% en mars), dépréciation du rouble (-11% t/t), et récession attendue à -9.7% en 2022. Depuis décembre dernier, les économies exposées à la Russie ont vu une forte détérioration de leurs prévisions de PIB pour 2022¹, avec un choc de croissance estimé à -2.0% en Allemagne (soit de 4.2% à 2.4%) ou de -1.4% en Italie (PIB révisé en baisse de 4.5% à 3.1%), comparées à un choc estimé de -0.6% pour les Etats-Unis (PIB attendu à +3.3%). Le conflit russo-ukrainien a renforcé significativement les risques de stagflation pour l'économie mondiale, ce qui complique les politiques des banques centrales, partagées entre l'urgence de stabilité des prix, et les risques de récession à moyen terme. Face à des inflations records, et aux risques de désencrage des anticipations d'inflation et de boucles prix-salaires, la Réserve fédérale américaine (Fed) s'est montrée déterminée à accélérer son cycle de hausses de taux (+250pdb au total à horizon de 2023). La Fed est d'autant plus préoccupée par son objectif de stabilité des prix que le marché de l'emploi est très dynamique : taux de chômage à 3.6% et hausse des salaires de + 5.6% a/a. En revanche, la Banque d'Angleterre a opté pour plus de prudence (après trois hausses de taux depuis décembre dernier). La Banque centrale européenne (BCE) a accéléré sa marche de normalisation monétaire, avec une réduction de ses achats de titres au T2. Mais pour le reste de l'année, la BCE s'est montrée bien plus prudente que la Fed en raison des incertitudes sur l'ampleur du choc énergétique, et des réponses fiscales apportées par les gouvernements. Enfin, surtout en zone euro, la dynamique de l'emploi (taux de chômage à 6.8%, au plus bas depuis 2002) n'a pas encore conduit à des tensions salariales (salaires négociés en hausse de 1.6% a/a au T4).

Pour les banquiers centraux des économies émergentes, les marges de manœuvre étaient limitées en raison des risques de dépréciations de leurs devises. Ainsi par exemple au T1, les taux directeurs ont été relevés de +275 pdb en Pologne, +150 pdb au Brésil et au Chili. En Chine, la résurgence

¹ Consensus Bloomberg au 31/03/2022 comparé à celui au 31 décembre 2021.

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS

VOLCAP

pandémique, et les incertitudes liées au secteur immobilier continuent de peser sur la demande intérieure et la croissance du PIB en 2022 (prévue à 5.0% en 2022, contre 8.0% en 2021), ce qui a conduit la banque centrale sur la voie de l'assouplissement monétaire.

Au second trimestre 2022 (T2), l'inflation a poursuivi son accélération, avec une diffusion des pressions haussières à tous les pans de l'économie, notamment l'alimentaire et les services. L'inflation a atteint les niveaux élevés des années 1980 dans la plupart des pays développés : 8.6% aux Etats-Unis, 8.7% en Allemagne, 6.5% en France, 10.0% en Espagne, et 9.1% au Royaume-Uni. Dans les pays émergents, l'Europe de l'Est a particulièrement été très affectée par les difficultés d'approvisionnement russe, ce qui a entraîné des niveaux d'inflation records, au-dessus de 15% en Pologne, République tchèque et Hongrie. Seuls quelques pays asiatiques sont parvenus à contenir l'inflation aux alentours de 2.5% (Chine, Japon, Malaisie). La politique « zéro covid » en Chine a imposé des restrictions sanitaires drastiques, ce qui a prolongé les perturbations sur les chaînes de fabrication. Le conflit russo-ukrainien a entretenu de fortes incertitudes sur l'approvisionnement en produits de base et une forte volatilité des prix. La Russie est en effet l'un des principaux producteurs de pétrole, de gaz, de métaux et d'engrais, et, avec l'Ukraine, de blé et de maïs. Une nouvelle série de sanctions contre la Russie a renforcé les exclusions de paiement, les gels des avoirs russes, et les restrictions d'importations (notamment un embargo européen sur le charbon). L'Union Européenne (UE) a mis en place une stratégie industrielle de sécurité énergétique et économique en vue de mettre fin à sa dépendance russe, dont l'objectif consiste à diversifier les approvisionnements, mais aussi développer de nouvelles capacités de production. Enfin dans la plupart des pays développés, le second trimestre a été marqué par la réouverture des services liés aux loisirs et au tourisme. Le rattrapage post-pandémie des services combiné aux stratégies de développement industriel ont mis le marché de l'emploi sous tension, causant de fortes pénuries de mains d'œuvre et des pressions salariales. Les taux de chômage ont touché des points très bas aux Etats-Unis (3.6% de mars à juin), voire des plus bas historiques en zone euro (6.6%) ou au Royaume-Uni (3.7%). Au total, les prévisions d'inflation du consensus² ont continué d'augmenter, à environ 7.5% pour 2022 aux Etats-Unis et en zone euro (contre des prévisions proches de 5% en mars dernier), et elles avoisineraient 3.5% pour 2023. Face au risque d'une inflation durablement élevée, les banquiers centraux, et surtout la Réserve Fédérale américaine (Fed), ont renforcé leur détermination à relever rapidement les taux d'intérêt, quitte à peser sur la croissance. Aux Etats-Unis, la sortie de la crise pandémique a été particulièrement rapide, avec une demande solide portée par des politiques monétaires et budgétaires très expansionnistes. La Fed prévoit donc un resserrement monétaire significatif pouvant mener à une récession en vue d'ancrer les anticipations d'inflation et éviter une spirale prix-salaire. En revanche, en Europe ou dans les pays émergents, le conflit russo-ukrainien a enclenché un choc d'offre alors que la consommation des ménages n'a pas retrouvé le niveau de 2019. Le durcissement de ce conflit accroît le risque d'un arrêt complet des approvisionnements en gaz russe, et des rationnements pourraient être mis en œuvre après l'été, notamment en Allemagne ou en Italie. Mener des politiques restrictives en vue de maîtriser l'inflation risque de peser davantage sur la demande des consommateurs, notamment les plus modestes, déjà éprouvés par la cherté de l'énergie et de l'alimentaire. Les scénarios économiques continuent de prévoir une résorption progressive des déséquilibres entre l'offre et la demande, ce qui favoriserait une modération de l'inflation à moyen terme. Cependant plus structurellement, le durcissement du conflit russo-ukrainien a aussi augmenté le risque de fragmentation de l'économie mondiale autour de blocs géopolitiques qui adhèrent à des normes technologiques, des monnaies de réserve et des systèmes de paiement distincts. Cette perspective, en plus des investissements nécessaires pour lutter contre le changement climatique, entraîneraient des coûts d'ajustement importants, mais aussi probablement, une inflation durablement plus élevée que celle des 20 dernières années. Dans ce contexte, les prévisions ont continué de se dégrader ce trimestre, entre risques de récession ou de stagflation, d'où des arbitrages de politique économique et monétaire complexes à mener.

² Consensus Bloomberg au 30/06/2022.

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS

VOLCAP

Le troisième trimestre (T3) 2022 a été marqué par une inflation persistante et le durcissement des politiques monétaires. La hausse des prix alimentaires et de l'énergie s'est diffusée à l'ensemble des secteurs d'activités. L'inflation a atteint 9.1% aux Etats-Unis et au Royaume-Uni. En zone euro, l'inflation a accéléré à 10.0% avec des écarts entre 23.7% en Estonie et 6.6% en France en raison des diverses mesures prises par les gouvernements face à l'envolée des prix. En Europe de l'Est, les pressions inflationnistes sont restées plus fortes (Pologne 17%), comparée au Mexique ou Brésil (8.7%), et en Asie (Corée du sud 5.6% ou Chine 2.5%). Le rattrapage de la demande post-covid, notamment dans les services, et la vigueur des investissements privés ont entraîné des tensions sur les marchés de l'emploi, des taux de chômage aux plus bas historiques (Etats-Unis 3.5% ; zone euro 6.6%) et des revalorisations salariales. Surtout suite à la crise pandémique, la participation au marché du travail aux Etats-Unis, mais aussi le nombre d'heures travaillées en Europe n'ont pas retrouvé les niveaux pre-Covid, ce qui contribue à amputer les capacités de production. La flambée des coûts de l'énergie risque de réduire le PIB potentiel avec une dégradation de la compétitivité, ce qui pourrait conduire à des délocalisations hors Europe. Aux Etats-Unis, les soutiens budgétaires ont stimulé la consommation et amené le PIB américain au-dessus de son potentiel, alimentant ainsi les pressions inflationnistes. Selon les banques centrales, le rééquilibrage de l'économie passe par une baisse de la demande, donc un resserrement monétaire rapide. Le scénario de la Banque d'Angleterre prévoit une récession de plusieurs trimestres afin de ramener l'inflation autour de 2% d'ici fin 2024. Selon les prévisions de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne (BCE), il serait possible de maîtriser l'inflation sans entraîner de récession. Ainsi avec la remontée rapide des taux directeurs, le pic pourrait être atteint prochainement, mais l'inflation prendrait du temps avant de se rapprocher de la cible de 2%. La BCE anticipe que l'inflation moyenne en 2024 se situerait à 2.3% en zone euro ; le consensus des économistes³ table sur 5.2% en 2023 et 2.1% en 2024. Selon les projections de la Fed, la cible d'inflation de 2% ne serait atteinte qu'en 2025 aux Etats-Unis. Les banquiers centraux des pays émergents ont également fortement remonté leurs taux directeurs, confrontés aux risques de dépréciations des devises face au dollar US. Au final, resserrement monétaire et hausse des prix de l'énergie entraîneront un ralentissement de l'économie mondiale. Le consensus des économistes a ainsi révisé en forte baisse les prévisions de croissance pour 2023 qui se situent à 0.7% aux Etats-Unis, 0.2% en zone euro et -0.2% au Royaume-Uni. Les pays émergents voient aussi leur croissance réduite avec des prévisions pour 2023 de 5% en Chine ou 1.2% au Mexique et 1.3% en Pologne. Du fait d'un mix énergétique dépendant des approvisionnements russes, la contraction du PIB devrait être plus significative en Allemagne (-0.4% en 2023) comparée à l'Italie (0.2%) ou la France (0.5%). Les soutiens budgétaires annoncés courant septembre pourraient en partie amortir le choc, notamment si la priorité porte sur l'amélioration de l'offre (via des incitations à l'efficacité et la transition énergétiques), plutôt que sur la demande (via des baisses de taxes de l'essence à la pompe ou un plafonnement des prix). Le pilotage des politiques monétaires et budgétaires est donc déterminant pour amortir les effets négatifs de la crise énergétique.

Au dernier trimestre 2022 (T4), face au choc énergétique, l'économie mondiale a mieux résisté que prévu à court terme. En Europe, les gouvernements se sont mobilisés, en prolongeant leurs soutiens budgétaires (réductions de taxes, transferts aux ménages, ou caps sur les prix du gaz et de l'électricité). Les pays de l'Union européenne (UE) ont engagé certains accords sur la politique énergétique à mener, avec entre autres des exigences de baisse de la consommation (pour éviter les ruptures de courant), de remplissage à plus de 90% des capacités de stockage de gaz, et l'introduction d'un prix plafond sur le prix. La chute des prix du gaz résulte aussi de conditions climatiques favorables, et aux importations massives de gaz liquéfié, notamment des Etats-Unis. Ainsi le scénario d'une récession sévère en Europe a été évité, ce qui aurait immanquablement pesé sur l'économie mondiale. Malgré cette résistance à court terme, les perspectives à horizon de 2023 se sont détériorées : la récession, plus ou moins modérée selon les régions, se prolongerait, ou au mieux, serait suivie d'une reprise faible. Les prévisions de PIB du consensus en 2023⁴ s'établissent à +0.3% aux Etats-Unis, -0.1% en zone euro, et -0.9% au Royaume Uni. En Chine, l'activité

³ Consensus Bloomberg au 30/09/2022.

⁴ Consensus Bloomberg au 31/12/2022.

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS

VOLCAP

économique s'est détériorée du fait de la politique zéro-covid, mais la réouverture annoncée en décembre devrait permettre un redémarrage rapide en 2023, et cela malgré la hausse des contaminations à court terme (croissance du PIB estimé à 4.8% en 2023 contre 3.0% en 2022). Dans l'ensemble, les perspectives économiques à horizon de 2023 ont été dégradées dans le sillage des nécessaires réductions budgétaires, des incertitudes sur les politiques monétaires et commerciales. Ainsi, avec des endettements publics records⁵ (estimés en 2022 à 122% du PIB aux Etats-Unis, et 93% en zone euro), les gouvernements vont devoir réduire et cibler leur soutien fiscal. Les tensions pourraient apparaître en Europe, en raison des différentes marges budgétaires (ratios de dette sur PIB de 71% en Allemagne et 147% en Italie). Aux Etats-Unis, l'Inflation Reduction Act (dont USD 391Mds en faveur de la transition énergétique) va bénéficier aux entreprises américaines, et les partenaires commerciaux, Chine, Europe, Japon ou Corée du sud divergent sur les politiques à mener. Pour l'UE, les mesures adoptées au T4 ont porté sur un durcissement du marché du carbone et l'instauration d'une taxe carbone aux frontières. Cet environnement risque de porter les coûts de production structurellement à la hausse, d'où une inflation plus persistante qu'initialement estimé : un effet « cost-push » qui pèserait structurellement sur la demande et la croissance économique. A court terme, le choc énergétique a entraîné une accélération de l'inflation dans une majorité de pays, en zone euro (de 9.1% en août à 10.1% en novembre), mais aussi au Japon, ou au Royaume Uni. La tendance s'est cependant inversée aux Etats-Unis (8.3% en août à 7.1% en novembre), mais aussi en Chine, et dans la plupart des économies émergentes. L'inflation reste pourtant trop élevée (4.0% attendu en 2023 aux Etats-Unis, 6.0% en zone euro et 7.2% au Royaume-Uni), et ne baisserait pas suffisamment vite. Dans ce contexte, les banques centrales ont largement continué à resserrer leurs politiques monétaires pour éviter une augmentation des anticipations d'inflation qui, elles, risquent de maintenir les pressions inflationnistes dans la durée, via des spirales prix-salaires.

Panorama financier

Au premier trimestre 2022 (T1), le conflit russo-ukrainien, les sanctions contre la Russie et les resserrements monétaires des banques centrales ont entraîné de fortes turbulences sur les marchés mondiaux, avec des corrections tant sur les places obligataires (indice Bloomberg -6.0% t/t) que sur les places boursières (MSCI* World -4.6% t/t). Dans un premier temps, la flambée des prix de l'énergie a entraîné une forte aversion pour le risque : l'indice mondial des marchés actions (MSCI*) a chuté de -12% entre le 31 décembre et le 8 mars avant de rebondir par la suite. Compte-tenu de la place majeure de la Russie dans les exportations mondiales de matières premières, les prix du pétrole ont bondi (Brent +33% t/t à 107.9 USD/baril) avec un pic à 139.1 USD en séance le 7 mars (suite aux annonces d'embargo des Etats-Unis et du Royaume-Uni). La volatilité des prix était entretenue par les incertitudes liées à la demande (remontée des cas de Covid-19 et confinement en Chine), mais aussi à l'offre, selon les alternatives potentielles aux approvisionnements russes (négociations autour des quotas de production des pays du golfe, déblocages de réserves stratégiques). Les prix du gaz naturel en Europe ont atteint des records historiques, entraînant à la hausse les prix de l'électricité, ce qui a eu des répercussions sur les prix des métaux et de l'alimentaire (indices CRB +17% t/t et +22% t/t respectivement au T1). L'envolée des prix des matières premières a tiré les anticipations d'inflation à la hausse au T1, avec un bond des points morts d'inflation à 10 ans de +23pdb à 2.83% aux Etats-Unis, et de +83pdb à 2.64% en Allemagne. Les marchés d'actions (indices MSCI*) des pays producteurs de matières premières ont plutôt bien performé au T1, notamment Brésil (+16% t/t), Mexique (+5.9% t/t), Afrique du sud (+10.3% t/t), Canada (+3.8% t/t), Royaume-Uni (+4.8% t/t) ou Norvège (8.7% t/t), comparés à ceux des pays importateurs : zone euro -9.1% t/t, Europe de l'est -8.2%, et Chine -13.9% t/t (pénalisée en plus par la vague pandémique). Au global, les places boursières mondiales ont perdu -4.6% t/t (MSCI World*), avec des sous-performances aux Etats-Unis (MSCI US* -5.2% t/t, tiré à la baisse par les valeurs de croissance, la technologie et la consommation) et sur les marchés émergents

⁵ Estimations du FMI décembre 2022.

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS

VOLCAP

(-6.1% t/t), comparés aux marchés développés (-4.5% t/t). Sur le front des devises, les investisseurs ont privilégié les devises des pays exportateurs de matières premières, avec des variations contre dollar US (t/t) de +17% pour le réal brésilien, +3% pour le peso mexicain, ou +9% pour le rand sud-africain. Le dollar US (USD) a continué de s'apprécier face aux devises de ses partenaires (indice DXY⁷ +2.8% t/t) en raison du resserrement monétaire prévu de la Fed et d'un différentiel de taux favorable, tandis que les valeurs refuges habituelles ont perdu face au dollar US (-5.4% t/t pour le yen et -1.1% t/t pour le franc suisse).

Du côté des obligations, les communications des banquiers centraux en faveur d'un durcissement des politiques monétaires et les surprises haussières sur l'inflation ont amené les marchés à intégrer plus de 200 pdb de relèvement de taux de la Fed à fin 2022, et environ 50 pdb pour la BCE. Dans ce contexte, les rendements souverains 10 ans ont oscillé entre 1.73% et 2.47% aux Etats-Unis, et bondi de -0.12% et 0.64% en Allemagne, pour terminer à respectivement 2.34% et 0.55% fin mars. Le mouvement de tensions des rendements 10 ans n'a épargné aucuns marchés, avec +78 pdb à 0.98% en France et +87pdb à 2.04% en Italie et 1.44% en Espagne. Les marchés de crédit ont également été malmenés au T1, notamment en Europe, avec de forts élargissements des « spreads » (écarts de taux) dans un premier temps, puis de légers resserrements à partir de la mi-mars, et une sous-performance des obligations les plus risquées.

Au second trimestre 2022 (T2), les marchés financiers sont demeurés extrêmement volatils avec une forte chute des marchés obligataires et boursiers (MSCI* World -13.5%, en variation trimestrielle t/t), dont une légère surperformance des marchés des pays émergents (MSCI* EM -8.0% t/t) comparés aux pays développés (MSCI* DM -14.2% t/t). La crise russo-ukrainienne mais aussi les risques de récession ont exacerbé la volatilité des prix de l'énergie qui ont terminé fin juin en hausse de +6% t/t pour le pétrole Brent +6% à 115 USD/baril et +14% t/t pour le gaz européen à 143 EUR/MWh. La dégradation des perspectives de croissance, l'accélération de l'inflation et les resserrements monétaires ont entraîné une forte aversion pour le risque qui a bénéficié à la devise américaine (indice DXY⁶+6.5% t/t). Les banquiers centraux ont accéléré les normalisations monétaires partout dans le monde, sauf en Chine, au Japon et en Russie. Ainsi la Réserve Fédérale (Fed) a frappé fort, avec une hausse de 75 pdb de ses taux (une première depuis 1994) à 1.50%-1.75%, et la perspective d'atteindre des niveaux restrictifs pour l'économie américaine, soient entre 3.50% et 4% d'ici 2023. L'accélération des resserrements monétaires s'est généralisée globalement, notamment au Royaume-Uni, en Suisse, Norvège et Suède. Dans les pays émergents, les taux directeurs ont atteint entre 6% et 7% (Hongrie, Pologne, République tchèque), voire 9% au Chili, ou plus de 13% au Brésil. La Banque centrale européenne (BCE) a franchi le pas d'un arrêt de son programme d'achats nets de titres dès fin juin. La BCE a aussi communiqué son intention de démarrer le cycle de hausses de ses taux directeurs en juillet (+25 pdb), avec un relèvement encore plus fort en septembre si les perspectives d'inflation ne s'amélioraient pas. Le renforcement des anticipations de hausses de taux a entraîné une envolée des rendements des obligations souveraines, et un écartement des spreads de crédit. Aux Etats-Unis, les rendements treasuries ont augmenté de 68 pdb, à 3.0%, après avoir touché un pic proche de 3.50% mi-juin. Les marchés obligataires de la zone euro ont été particulièrement affectés par la perspective d'une normalisation monétaire à marche forcée, et par les incertitudes liées au plan anti-crise de la BCE visant à gérer les dislocations de taux de la région. La BCE mène en effet une politique monétaire unique pour 19 pays qui ne sont pas dotés d'une politique budgétaire commune, et ont des endettements publics entre 60% du PIB (Pays-Bas, Irlande) et 150% (Italie), voire 200% en Grèce. Sans solidarité budgétaire, la normalisation monétaire en cours de la BCE a cristallisé les risques sur la crédibilité des gouvernements à réduire leur endettement. Ainsi notamment entre les obligations allemandes et italiennes, l'écart des rendements 10 ans a atteint un plus haut récent proche de 250 pdb au T2. Contrairement aux attentes des investisseurs, la BCE n'a en effet pas précisé les détails de son plan anti-crise dans sa communication de juin, d'où une forte volatilité des marchés qui a nécessité une réunion d'urgence. Celle-ci s'est conclue par l'engagement d'un plan détaillé à présenter en juillet. Au total, le rendement 10 ans des obligations italiennes a atteint 4.16%, avant de se replier fin juin

⁶ L'indice DXY USD est une mesure de la valeur du dollar US contre 6 devises : l'euro, le franc Suisse, le yen japonais, le dollar canadien, la livre sterling et la couronne suédoise.

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS

VOLCAP

à 3.26% (soient +123 pdb au T2). Le rendement 10 ans du Bund allemand a gagné +79 pdb au T2, à 1.33% fin juin, après avoir touché un plus haut depuis 2013, à 1.77%.

Au troisième trimestre (T3) 2022, la glissade des marchés financiers s'est poursuivie, entrecoupée de périodes de rebonds. Mais au final, l'inquiétude a dominé sur fonds de risques de pénurie de gaz russe, d'accélération de l'inflation et de resserrement monétaire généralisé. Entre risques de récession et risques de pénurie d'énergie, les prix des matières premières sont restés très volatils : le prix du baril de pétrole Brent (-23% t/t au T3) a oscillé entre 84 USD et 113 USD, et le prix du gaz européen (+14% t/t au T3) a varié entre 147 EUR/MWh et 311 EUR/MWh. Les bourses mondiales (indice MSCI* World) ont chuté de -4.7% en variation trimestrielle (t/t), avec une sous-performance des pays émergents (MSCI EM* -8% t/t) comparée aux pays développés (MSCI DM* -4.3% t/t). Le resserrement monétaire rapide de la Réserve fédérale américaine (Fed) et le ralentissement du secteur technologique ont pesé sur la bourse américaine (MSCI* -4.7% t/t au T3). En Europe, les risques de faillites suite à la flambée des factures d'énergie et à la forte remontée des taux ont entraîné une baisse de l'indice Euro Stoxx 600 (-4.8% t/t). Les bourses britanniques et japonaises ont mieux résisté, avec des baisses, respectivement de -2.9% t/t et -1.5% t/t au T3. Les places émergentes ont évolué en ordre dispersé. Les bourses asiatiques (indices MSCI*) ont été particulièrement malmenées, notamment la Chine (-21% t/t) en raison des difficultés du secteur immobilier et des restrictions sanitaires, mais aussi la Corée du sud et Taiwan. A l'opposé, certaines places émergentes ont bondi, ainsi l'Inde (+10% t/t), le Brésil (+12.4% t/t) et la Turquie (+29.2% t/t). Ces marchés offrent une alternative à l'Asie, du fait de perspectives de développement attrayant en termes de coûts et de capacités de production. Les marchés obligataires ont été pénalisés par la forte remontée des attentes de resserrement monétaire, après un début de trimestre plutôt porté par les anticipations d'un « pivot » ou revirement dû aux risques de récession. Au T3, la Fed a pourtant continué de remonter ses taux fed funds à 3.0% et 3.25%, avec deux relèvements de 75pdb. Aux Etats-Unis, le rendement des obligations souveraines 10 ans a progressé de +82pdb à 3.83%. Lors de la réunion des banquiers centraux à Jackson Hole fin août, le président de la Fed a appelé à ne pas reproduire les erreurs du passé : lors du choc pétrolier des années 70, l'assouplissement monétaire prématuré de la Fed avait en effet entraîné un emballement de l'inflation long à maîtriser par la suite. Du côté des devises, les différentiels de taux favorables aux Etats-Unis ont continué de pousser le dollar US à la hausse (indice DXY ⁶ +7% t/t), et cela malgré les mouvements généralisés des banquiers centraux. La Banque Centrale Européenne (BCE) a ainsi relevé ses taux directeurs deux fois au T3 + 50pdb en juillet +75pdb en septembre. Dans cet environnement, les rendements des obligations souveraines ont bondi, avec un mouvement plus significatif sur la partie courte de la courbe des taux. Les rendements 10 ans ont grimpé de +77pdb à 2.11% pour le Bund allemand, +80pdb à 2.72% pour l'OAT français, enfin surtout +125pdb à 4.51% pour le BTP italien, et +123pdb à 4.83% pour son équivalent grec. Avec la fin de la politique de taux négatifs en place depuis 2014, la BCE a introduit un outil anti-fragmentation, le TPI (Transmission Protection Instrument), qui vise à empêcher un resserrement des conditions financières pour des raisons non justifiées par les fondamentaux. Sur les marchés du crédit obligataire, les facteurs techniques ont dominé avec une forte baisse des émissions de titres sur les segments risqués (High Yield), ce qui a contribué à leur surperformance relative aux segments les moins risqués (Investment Grade). Les obligations Investment Grade ont aussi été pénalisées par les normalisations des bilans des banquiers centraux, notamment l'arrêt des achats nets de la BCE à partir du 1^{er} juillet.

Au quatrième trimestre (T4) 2022, la chute des prix du gaz à des plus bas niveaux depuis la crise russo-ukrainienne a entraîné un regain d'optimisme sur les marchés. Les indices boursiers (indice MSCI* World +7.6% en variation trimestrielle t/t) a rebondi, sans pour autant effacer les pertes sur l'année (indice MSCI* World -15.6% en variation annuelle a/a). En 2022, les bourses américaines (MSCI US -19.5% a/a) et chinoises (MSCI Chine -20.6% a/a) ont sous-performé les autres régions du fait des chutes des secteurs cycliques et des valeurs technologiques. A contre-tendance, les indices boursiers (MSCI) du Royaume-Uni (+7.2% a/a), du Brésil (+8.6% a/a) et de l'Inde (+3% a/a) sont parvenus à progresser en 2022, en partie lié aux développements politiques. Dans un contexte de repli des prix énergétiques, les marchés du crédit ont suivi les marchés d'actions, avec un rebond

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

au T4 qui n'efface pas cependant les baisses sur un an. Les segments des obligations les plus risquées (High Yield HY) aux Etats-Unis et en Europe ont surperformé les segments moins risqués (Investment Grade IG), du fait d'une baisse des volumes d'émissions comparée à 2021. Les banques centrales des pays émergents et développés ont poursuivi leur cycle de normalisation monétaire. Les principales surprises sont venues de la Banque centrale européenne (BCE) et de la Banque du Japon (BoJ). La Réserve fédérale américaine (Fed) a, quant à elle, annoncé un guidage des anticipations de hausses (taux Fed Funds pour fin 2023 à 5.125%) conforme aux attentes du marché. Ainsi aux Etats-Unis, le rendement 10 ans des obligations a faiblement monté (+5pb aux Etats-Unis, à 3.87%), comparé à ceux observés en Europe et au Japon : +46pb à 2.57% pour le 10 ans Bund allemand, suivi par les obligations françaises (+40pb à 3.12%), italiennes (+20pb à 4.72%) et japonaises (+18bp à 0.42%). En effet, la BCE a dû rattraper son retard par rapport à la Fed. Après des relèvements de son taux de son dépôt (+75pb en octobre et +50pb en décembre à 2%), la BCE a ouvert la porte à de nouvelles hausses en 2023. La BCE a aussi annoncé un Quantitative Tightening, avec un rythme de réduction de 15Mds€ par mois pour son programme régulier (Asset Purchase Programme) à partir de mars. Au Japon, la banque centrale a modifié sa politique de contrôle de la courbe des taux, en augmentant la fourchette de fluctuations des rendements 10 ans entre -0.5% et +0.5% (contre -0.25%/+0.25% depuis mars 2021). En conséquence au T4, le yen et l'euro ont progressé de 10% t/t contre le dollar US, mais aussi le franc suisse (+7% t/t) dans le sillage du resserrement monétaire de la Banque nationale suisse.

*Indices marchés actions MSCI exprimés en devises locales.

Source : données Bloomberg au 31/12/2022.

Politique de gestion

L'objectif de gestion est de surperformer sur le long terme l'ESTR capitalisé net de frais en captant certaines primes de risque de style (primes de style) structurellement présentes sur les marchés d'actions, de taux et de change tout en offrant un mécanisme de contrôle de la volatilité court terme.

Côté stratégie d'allocation, la stratégie visant à capter les primes de risque (dites de style) de portage, momentum et valorisation sur les marchés actions, obligataires et de change affiche une surperformance sur l'année 2022 par rapport à l'indice de référence de l'ordre de +2.5%, brute de frais. Le facteur de style de portage a eu une contribution négative à la performance sur l'année tandis que les facteurs de valorisation et de momentum ont progressé.

En termes de contributions par classes d'actifs, les portefeuilles obligataires et de devises ont contribué positivement, tandis que les portefeuilles d'actions ont été en retrait.

Au sein des portefeuilles actions, les deux portefeuilles d'arbitrage pays développés et pays émergents ont eu une contribution négative en partie rattrapée par la contribution positive du portefeuille secteurs. Au sein des portefeuilles de change, les portefeuilles émergents et développés ont contribué positivement à la performance.

Dans les portefeuilles obligataires, la stratégie a principalement bénéficié de ses positions en moyenne vendeuses du marché allemand et a souffert de ses positions en moyenne acheteuses de marché australien.

Dans les portefeuilles actions, la stratégie a principalement bénéficié de ses positions en moyenne neutres sur l'année des marchés italien et français et en moyenne vendeuses sur le marché coréen et a été impactée négativement par les positions en moyenne vendeuses sur les marchés suédois, japonais et malaysien et en moyenne acheteuse sur le marché polonais.

Les portefeuilles sectoriels ont principalement bénéficié des positions en moyenne acheteuses du secteur de l'énergie sur les US et des secteurs européens des ressources de base.

Au sein des portefeuilles de change, la stratégie a principalement bénéficié de ses positions en moyenne neutre de yen japonais, acheteuses de couronne norvégienne, dollar néo-zélandais et de réal brésilien et en moyenne vendeuses de won coréen, tandis que les positions en moyenne acheteuses de peso colombien, du rouble russe, et en moyenne vendeuses de franc suisse et dollar

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

canadien ont contribué négativement à la performance. Les positions en rouble russe ont été coupées fin février.

La stratégie a été et reste positionnée pour capter les primes de style de carry, momentum et valorisation sur les marchés d'actions, de taux et de change. A fin décembre, nos principales expositions sont, sur les marchés de taux, acheteuses des marchés suisse et néo-zélandais et vendeuses des marchés suédois et allemand. Sur les marchés actions, nos principales positions sont acheteuses des marchés britannique, italien, sud-africain et brésilien et vendeuses des marchés américain, suédois, malaysien et thaïlandais. Sur les marchés de devises, nos principales positions sont acheteuses de couronnes norvégienne et suédoise, de dollar américain, de real brésilien et de florin hongrois et vendeuses de dollar néo-zélandais, de franc suisse, de won coréen et de roupie indonésienne.

Le fonds HSBC Multi Asset Style Factors Volcap applique un mécanisme de contrôle de la volatilité. Le seuil de volatilité court terme n'ayant cependant pas été atteint pendant cette période, ce mécanisme n'a pas été activé en 2022 et n'a donc eu aucune contribution sur la performance du fonds.

Au total, la stratégie HSBC Multi-Asset Style Factors Vol Cap affiche donc une sur-performance brute de frais de l'ordre de +2.5% par rapport à son indice de référence sur l'année.

Performances

A la clôture de l'exercice, le Fonds affiche une performance de 2.30%.

A titre de comparaison, l'indicateur de référence a baissé de -0.02%.

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 »).

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

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

➤ Le 11 février 2022

Actualisation annuelle des performances de l'année 2021 dans le DICI.

➤ Le 6 mai 2022

Actualisation du prospectus avec un avertissement relatif à l'interdiction de souscription de parts du Fonds aux ressortissants russes ou biélorusses comme suit, à toute personne physique résidant en Russie ou en Biélorussie ou à toute personne morale, toute entité ou tout organisme établi en Russie ou en Biélorussie sauf aux ressortissants d'un État membre de l'Union Européenne (UE) et aux personnes physiques titulaires d'un titre de séjour temporaire ou permanent dans un État membre de l'Union Européenne (UE).

A cette occasion, la nouvelle adresse de CACEIS Bank et CACEIS Fund Administration, a été mentionnée à compter du 1^{er} juin 2022 dans le prospectus.

➤ Le 30 décembre 2022

Mise en conformité du prospectus avec la réglementation européenne en matière de finance durable avec l'ajout d'un texte explicatif sur la manière dont sont prises en compte les principales incidences négatives des investissements du Fonds sur le plan environnemental, social ou de bonne gouvernance.

➤ Le 1^{er} janvier 2023

Le DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur) du Fonds a été remplacé par le DIC (Document d'Informations Clés) en application du règlement européen 1286/2014 du 26 novembre 2014 (ou « Règlement PRIIPS »).

Information sur les actifs non liquides et les dispositions pour gérer la liquidité du FIA

Gestion du risque de liquidité :

La société de gestion assure le suivi du risque de liquidité par FIA afin d'assurer un niveau approprié de liquidité à chaque FIA au regard notamment du profil de risque, des stratégies d'investissement et politiques de remboursement en vigueur des Fonds.

Une analyse du risque de liquidité des FIA visant à s'assurer que les investissements et les Fonds présentent une liquidité suffisante pour honorer le rachat des porteurs de parts dans des conditions normales et extrêmes de marché est effectuée au moins une fois par mois par la société de gestion.

Une dégradation observée de la liquidité des marchés et des mouvements de passif significatifs auraient pour conséquence, en fonction du profil de risque de chaque FIA, le renforcement du dispositif matérialisé par l'augmentation significative de la fréquence de contrôle de la liquidité des Fonds.

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

La société de gestion a mis en place un dispositif approprié et des outils de gestion de la liquidité des FIA gérés permettant le traitement équitable des investisseurs.

Actifs qui font l'objet d'un traitement spécial du fait de leur nature non liquide : néant.

Information sur le profil de risque actuel du FIA et les systèmes de gestion du risque utilisés par la société de gestion

Le profil de risque actuel du FIA est indiqué dans le DICI qui est rattaché au rapport annuel.

La société de gestion met en œuvre et maintient opérationnelle une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentées qui permettent d'identifier les risques liés à son activité en particulier la société de gestion a mis en œuvre les dispositions et les mesures permettant d'évaluer le risque global des fonds et d'identifier notamment les risques principaux auxquels les Fonds sont exposés ou susceptibles d'être exposés.

Information sur le montant total du levier calculé selon la méthode brute et la méthode de l'engagement utilisées par le FIA

- Montant total du levier calculé selon la méthode brute : 301.28%
- Montant total du levier calculé selon la méthode de l'engagement : 259.04%

Ces méthodes sont décrites dans le règlement délégué (UE) n°231/2013 de la Commission du 19 décembre 2012.

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.

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

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

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

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

Ventilation des rémunérations fixes et variables de la société pour l'exercice 2022

Les bénéficiaires des rémunérations au titre de l'année fiscale 2022 représentent une population de 319 personnes en moyenne sur l'année avec 309 personnes à fin 2022. A fin décembre 2022, 38 personnes sont identifiées comme « Preneurs de risques » tels que définis dans la politique de rémunération d'HSBC Global Asset Management (France) et dont le temps est réparti sur l'ensemble des portefeuilles gérés.

Le détail des rémunérations du personnel ayant une incidence sur le profil de risque concerne :

- 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 et des fonctions de support.

HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT (France)	2022				
	Rémunération fixe versée en 2022	Rémunération variable versée en mars 2022 (au titre de la performance 2021) + rémunérations variables différées acquises en 2022	dont rémunération variable non-différée	dont rémunération variable différée (*)	total €
Ensemble des collaborateurs AMFR y compris détachés in et succursales (hors détachés out)	27 757 197	12 094 274	10 411 411	1 682 863	39 851 471
Dont personnel ayant une incidence sur le profil de risque des AIF (46 collaborateurs)**	7 151 069	5 173 687	3 620 707	1 552 981	12 324 756
Dont cadres supérieurs (15 collaborateurs)**	2 435 729	1 521 288	972 472	548 815	3 957 017

(*) Prend en compte les actions différées définitivement acquises en 2022 ainsi que le cash différé indexé payé en 2022.

(**) 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 2022 par les collaborateurs.

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

Risque global

La Société de Gestion a retenu la méthode de calcul de la VaR absolue pour mesurer le risque global du Fonds qu'elle gère.

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.

Sur l'exercice, la VaR (99% 1 mois) a représenté :

- en moyenne : 2.21%
- au minimum : 1.57%
- au maximum : 3.26%

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 : 245.73%
- au minimum : 197.95%
- au maximum : 862.26%

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
REGI NORD PAS DE C ZCP 17-02-22	4 502 093,47	4 500 000,00
DUTC TREA CERT ZCP 23-11-22	4 495 888,07	4 497 885,81
REGI NORD PAS DE C ZCP 19-04-22	4 001 725,19	4 000 000,00
REGI NORD PAS DE C ZCP 18-03-22	4 001 676,26	4 000 000,00
REGI NORD PAS DE C ZCP 20-06-22	3 501 493,97	3 500 000,00
REGI HAUT DE FRAN ZCP 19-05-22	3 501 415,16	3 500 000,00
REGI NORD PAS DE C ZCP 22-07-22	3 501 400,56	3 500 000,00
REGI HAUT DE FRAN ZCP 29-07-22	3 500 217,79	3 500 000,00
NORD BKP LOND BRAN ZCP 03-10-22	3 499 718,08	3 500 000,00
FREN REP PRES ZCP 02-11-22	2 999 361,14	3 000 000,00

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

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

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

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 MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

Rapport des frais d'intermédiation

Conformément à l'article 319-18 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 MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

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



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 décembre 2022**

HSBC MULTI-ASSET STYLE FACTORS VOLCAP
FONDS PROFESSIONNEL A VOCATION GENERALE
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 du fonds professionnel à vocation générale HSBC MULTI-ASSET STYLE FACTORS VOLCAP relatifs à l'exercice clos le 30 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds professionnel à vocation générale 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 01/01/2022 à la date d'émission de notre rapport.

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

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



HSBC MULTI-ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

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.

1. Contrats financiers de gré à gré :

Les contrats financiers de gré à gré du portefeuille sont valorisés selon les méthodes décrites dans la note de l'annexe relative aux règles et méthodes comptables. Les prix sont calculés par les contreparties des contrats et validés par la société de gestion à partir de modèles financiers. Les modèles mathématiques appliqués reposent sur des données externes et sur des hypothèses de marché. Sur la base des éléments ayant conduit à la détermination des valorisations retenues, nous avons procédé à l'appréciation de l'approche mise en œuvre par la société de gestion.

2. Autres instruments financiers du portefeuille :

Les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

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.

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

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

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.823-10-1 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*



HSBC MULTI-ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

- 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.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Amaury Couplez

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

Comptes Annuels

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

Bilan Actif

Bilan Actif au 30/12/2022

Portefeuille : 249031 HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

	30/12/2022	30/12/2021
IMMOBILISATIONS NETTES		
DÉPÔTS		
INSTRUMENTS FINANCIERS	44 739 355,35	42 624 591,28
Actions et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées		
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances	43 469 266,63	41 434 170,70
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	32 498 807,09	31 520 697,73
Titres de créances négociables	28 496 241,71	27 018 994,03
Autres titres de créances	4 002 565,38	4 501 703,70
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	10 970 459,54	9 913 472,97
Organismes de placement collectif		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays		
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	1 270 088,72	1 190 420,58
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 120 919,25	1 153 954,72
Autres opérations	149 169,47	36 465,86
Autres instruments financiers		
CRÉANCES	108 705 138,60	89 426 627,22
Opérations de change à terme de devises	104 988 787,14	83 879 516,28
Autres	3 716 351,46	5 547 110,94
COMPTES FINANCIERS	3 649 460,27	3 766 757,49
Liquidités	3 649 460,27	3 766 757,49
TOTAL DE L'ACTIF	157 093 954,22	135 817 975,99

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

Bilan Passif

Bilan Passif au 30/12/2022

Portefeuille : 249031 HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

	30/12/2022	30/12/2021
CAPITAUX PROPRES		
Capital	49 303 510,45	50 855 251,00
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	1 322 886,45	-1 080 391,08
Résultat de l'exercice (a,b)	-780 883,54	-767 161,23
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	49 845 513,36	49 007 698,69
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	1 414 424,02	1 837 085,24
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	1 414 424,02	1 837 085,24
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 114 282,34	1 147 268,35
Autres opérations	300 141,68	689 816,89
DETTES	105 291 488,90	84 228 308,72
Opérations de change à terme de devises	105 129 365,10	83 782 449,95
Autres	162 123,80	445 858,77
COMPTES FINANCIERS	542 527,94	744 883,34
Concours bancaires courants	542 527,94	744 883,34
Emprunts		
TOTAL DU PASSIF	157 093 954,22	135 817 975,99

(a) Y compris comptes de régularisation

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

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

Hors-Bilan

Hors-Bilan au 30/12/2022

Portefeuille : 249031 HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

	30/12/2022	30/12/2021
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps de taux		
OISEST/0.0/FIX/1.274	2 500 000,00	
OISEST/0.0/FIX/2.015	3 300 000,00	
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
MSE CANADA 10 0322		5 797 184,17
MSE CANADA 10 0323	677 984,86	
XEUR FGBS SCH 0322		112 030,00
EURO SCHATZ 0323	2 002 980,00	
FV CBOT UST 5 0322		1 707 154,00
FV CBOT UST 5 0323	707 856,14	
LIFFE LG GILT 0322		9 809 397,89
LIFFE LG GILT 0323	450 380,39	
KOREA 10Y 0322		1 845 323,29
KOREA 10Y 0323	1 710 919,35	
EURO BOBL 0322		1 199 160,00
EURO BOBL 0323	463 000,00	
FGBL BUND 10A 0322		6 512 060,00
FGBL BUND 10A 0323	2 525 670,00	
TU CBOT UST 2 0322		5 005 074,57
TU CBOT UST 2 0323	1 729 400,92	
US 10Y ULT 0322		3 999 054,04
US 10Y ULT 0323	775 796,44	
AUST 10Y BOND 0322		8 401 034,20
AUST 10Y BOND 0323	1 764 165,08	
FTSEJSE TOP40 0322		2 150 118,81
FTSEJSE TOP40 0323	1 006 891,80	
SET50 FUTURES 0322		2 273 345,27
SET50 FUTURES 0323	664 916,87	
DJE 600 BANK 0322		252 875,00
DJE 600 BANK 0323	34 925,00	

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

Hors-Bilan

Hors-Bilan au 30/12/2022

Portefeuille : 249031 HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

	30/12/2022	30/12/2021
BOVESPA INDEX 0222		1 423 471,37
BOVESPA INDEX 0223	1 577 383,40	
CAC 40 FUT 0122		4 943 505,00
CAC 40 FUT 0123	1 423 510,00	
XEUR EUFF DAX 0322		3 726 160,00
XEUR EUFF DAX 0323	979 160,00	
SP 500 MINI 0322		631 751,39
SP 500 MINI 0323	1 989 739,99	
XEUR FSTU DJ 0322		302 700,00
XEUR FSTU DJ 0323	232 700,00	
HHI HANG SENG 0123	324 615,69	
DJ STOXX HC 0322		53 800,00
DJ STOXX HC 0323	99 070,00	
MEFF IBEX35 E 0122		3 560 604,00
MEFF IBEX35 E 0123	1 311 088,00	
IN NSE SP CN 0122		976 859,94
IN NSE SP CN 0123	170 747,25	
FCI FTSE Burs 0122		1 125 237,72
FCI FTSE Burs 0123	1 221 858,25	
MEX BOLSA IDX 0322		138 731,15
MEX BOLSA IDX 0323	469 645,83	
SP E-MINI FIN 0322		743 027,98
SP E-MINI FIN 0323	198 875,61	
SP E-MINI HEA 0322		756 314,54
SP E-MINI HEA 0323	129 519,79	
SP E-MINI MAT 0322		420 218,87
SP E-MINI MAT 0323	155 427,50	
SP E-MIN INDU 0322		186 973,79
SP E-MIN INDU 0323	280 056,22	
XAE ENERGY SE 0322		254 037,60
XAE ENERGY SE 0323	1 207 364,72	
XAPXAP CONSUM 0322		135 945,64
XAPXAP CONSUM 0323	283 494,96	
SP EMIN UTILI 0322		1 331 612,39
SP EMIN UTILI 0323	469 749,36	
XAK TECHNOLOG 0322		310 652,19
CONSUMER DISC 0323	492 555,63	
DJS BAS R FUT 0322		650 650,00

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

Hors-Bilan

Hors-Bilan au 30/12/2022

Portefeuille : 249031 HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

	30/12/2022	30/12/2021
DJS BAS R FUT 0323	742 200,00	
DJE 600 INSUR 0322		257 600,00
DJE 600 INSUR 0323	15 985,00	
DJE 600 OIL G 0322		96 110,00
DJE 600 OIL G 0323	773 325,00	
KOSPI2 INDEX 0322		1 975 680,43
KOSPI2 INDEX 0323	488 250,57	
WIG20 FUT 0322		1 547 977,53
WIG20 FUT 0323	628 447,53	
XEUR FSTN DJ 0322		64 470,00
XEUR FSTN DJ 0323	76 500,00	
DJS 600 MED 0322		130 970,00
DJS 600 MED 0323	506 540,00	
STOXX 600 FIN 0322		263 725,00
STOXX 600 FIN 0323	84 690,00	
DJS F&B FUT 0322		86 900,00
DJS F&B FUT 0323	111 825,00	
S&P TORONTO 6 0322		4 082 680,56
S&P TORONTO 6 0323	1 779 869,30	
DJE 600 INDUS 0322		39 770,00
DJE 600 INDUS 0323	190 740,00	
OMXS30 FUT 0122		6 867 539,25
OMXS30 FUT 0123	4 333 643,58	
ST600 RETAIL 0322		267 420,00
ST600 RETAIL 0323	301 200,00	
DJS TRAVEL 0322		499 875,00
DJS TRAVEL 0323	373 920,00	
STOXX 600 P&H 0322		220 260,00
STOXX 600 P&H 0323	287 400,00	
XEUR FSMI SWI 0322		1 483 324,48
XEUR FSMI SWI 0323	215 828,65	
FTSE/MIB 0322		3 950 960,00
FTSE/MIB 0323	2 370 800,00	
DJ STX600 AUT 0322		494 700,00
DJ STX600 AUT 0323	581 680,00	
OSFT TOPIX IN 0322		152 664,62
OSE TOPIX FUT 0323	1 208 898,28	
FTSE TAIWAN I 0122		1 188 350,54

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

Hors-Bilan

Hors-Bilan au 30/12/2022

Portefeuille : 249031 HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

	30/12/2022	30/12/2021
FTSE TAIWAN I 0123	46 540,17	
DJS 600 CHEM 0323	284 925,00	
DJS TECH FUT 0322		281 820,00
DJS TECH FUT 0323	461 680,00	
DJS TELECOM 0322		126 390,00
DJS TELECOM 0323	321 810,00	
SP EMINI COM 0322		636 230,25
SP EMINI COM 0323	237 057,86	
SPI 200 FUT 0322		951 893,22
SPI 200 FUT 0323	1 221 795,08	
FTSE 100 FUT 0322		1 838 109,70
FTSE 100 FUT 0323	2 187 838,83	
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps de taux		
FIX/1.072/NFIX3F/0.0		2 021 482,02
FIX/1.137/NFIX3F/0.0		2 268 887,28
FIX/1.916/NFIX3F/0.0		1 870 625,15
FIX/STIB3M/0.764		4 243 426,35
L6RCHF/0.0/FIX/0.132		1 980 006,76
FIX/STIB3M/2.5039	1 618 668,65	
FSARON/FIX 0.19%	1 549 445,54	
FIX/1.3025/CHFOIS/0.	1 073 472,07	
STIB3M/0.0/FIX/2.381	807 535,80	
STIB3R/0.0/FIX/2.85	1 222 994,09	
NIBO6R/0.0/FIX/3.528	665 810,62	
FIX/2.04/CHFOIS/0.0	1 012 709,50	
NIBO6R/0.0/FIX/3.680	1 255 528,60	
STIB3R/0.0/FIX/2.934	1 007 171,60	
FIX/4.76/NFIX3F/0.0	2 322 962,96	
FIX/4.4425/NFIX3F/0.	1 440 000,00	
FIX/1.4975/CHFOIS/0.	2 167 198,34	
NIBO6R/0.0/FIX/3.146	949 255,71	
FIX/1.6725/NIBO6R/0.		2 219 739,15
NIBOR6R/1.491		1 249 668,04
Autres engagements		

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

Compte de Résultat

Compte de Résultat au 30/12/2022

Portefeuille : 249031 HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

	30/12/2022	30/12/2021
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	31 096,20	16 105,59
Produits sur actions et valeurs assimilées		
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances	11 800,16	
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme	362 143,59	194 511,40
Autres produits financiers		
TOTAL (1)	405 039,95	210 616,99
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme	1 088 642,95	775 052,17
Charges sur dettes financières	36 377,96	106 522,16
Autres charges financières		
TOTAL (2)	1 125 020,91	881 574,33
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	-719 980,96	-670 957,34
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	63 814,71	113 986,61
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-783 795,67	-784 943,95
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	2 912,13	17 782,72
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-780 883,54	-767 161,23

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

Annexes

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

1. Règles et méthodes comptables

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

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

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

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

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

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

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

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

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

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

Dépôts :

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

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

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

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

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

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

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

Titres de créances négociables :

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

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

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

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

OPC détenus :

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

Opérations temporaires sur titres :

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

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

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

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

Instruments financiers à terme :

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

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

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

Les Swaps :

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

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

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.

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

En cas de majoration des frais administratifs externes à la société de gestion égale ou inférieure à 0.10% TTC par an, l'information des porteurs de l'OPCVM pourra être réalisée par tout moyen.

Dans ce cas, la société de gestion ne sera pas tenue de réaliser une information des porteurs de manière particulière, ni d'offrir la possibilité de racheter leurs parts sans frais. Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

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

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

	Frais facturés au Fonds d'Investissement à Vocation Générale	Assiette	Taux barème
1	Frais de gestion financière	Actif net	0.05% TTC maximum ⁷
2	Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net	0.30% TTC maximum ⁸
3	Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net investi en OPC	Non significatifs ⁹
4	Commission de mouvement	Prélevée sur chaque transaction	Néant
5	Commission de surperformance	Actif net quotidien	Néant

Swing pricing

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

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

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

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

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

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

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

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

⁷ La société de gestion n'ayant pas opté à la TVA, ces frais sont facturés sans TVA et le montant TTC est égal au montant hors taxes.

⁸ La société de gestion n'ayant pas opté à la TVA, ces frais sont facturés sans TVA et le montant TTC est égal au montant hors taxes.

⁹ Le FCP investit moins de 20% de son actif en OPC.

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

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 de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est 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.

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>
Part HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP	Capitalisation	Capitalisation

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

2. Evolution de l'Actif Net

Evolution de l'Actif Net au 30/12/2022

Portefeuille : 249031 HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

	30/12/2022	30/12/2021
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	49 007 698,69	
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)		56 683 778,20
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-283 662,13	-5 314 776,41
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	5 868,49	
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-169 546,65	-341 728,95
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	19 797 496,58	26 440 544,94
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-18 371 699,70	-27 032 543,49
Frais de transactions	-26 388,64	-220 100,09
Différences de change	-223 744,67	134 487,04
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	122 642,63	-53 808,50
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>68 834,13</i>	<i>-53 808,50</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>53 808,50</i>	
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	770 644,43	-503 210,10
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>267 434,33</i>	<i>-503 210,10</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>503 210,10</i>	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-783 795,67	-784 943,95
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	49 845 513,36	49 007 698,69

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

3. Compléments d'information

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
TITRES DE CRÉANCES		
Bons du Trésor	9 986 835,08	20,04
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	18 509 406,63	37,13
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers étrangers - Européens	2 502 578,88	5,02
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers étrangers - Non Européens	1 499 986,50	3,01
Titres négociables à court terme (NEU CP) émetteurs non financiers Étrangers - Européens marché non réglementé	10 970 459,54	22,01
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	43 469 266,63	87,21
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Taux	5 800 000,00	11,64
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	5 800 000,00	11,64
AUTRES OPÉRATIONS		
Actions	34 556 685,72	69,33
Taux	29 900 906,68	59,98
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	64 457 592,40	129,31

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								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances	31 457 365,54	63,11	12 011 901,09	24,10				
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							3 649 460,27	7,32
PASSIF								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							542 527,94	1,09
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	5 800 000,00	11,64						
Autres opérations	20 335 118,26	40,80			4 253 379,92	8,53	5 312 408,51	10,66

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

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

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances	35 492 423,47	71,20	7 976 843,16	16,00						
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	3 649 460,27	7,32								
PASSIF										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	542 527,94	1,09								
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	2 500 000,00	5,02	3 300 000,00	6,62						
Autres opérations					3 732 380,92	7,49	1 170 856,14	2,35	24 997 669,62	50,15

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

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

	Devise 1 USD		Devise 2 SEK		Devise 3 NOK		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances	6 731 080,81	13,50	3 026 827,99	6,07	5 427 004,17	10,89	37 841 128,68	75,92
Comptes financiers	350 566,48	0,70	479 221,06	0,96			1 935 937,65	3,88
PASSIF								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes	3 982 197,23	7,99	1 820 874,22	3,65	1 904 218,39	3,82	45 957 163,39	92,20
Comptes financiers					804,46		541 723,48	1,09
HORS-BILAN								
Opérations de couverture								
Autres opérations	8 874 182,56	17,80	8 990 013,72	18,04	2 870 594,93	5,76	27 165 478,18	54,50

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

3.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
CRÉANCES		
	Achat à terme de devise	50 886 268,44
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	54 102 518,70
	Dépôts de garantie en espèces	2 736 945,17
	Collatéraux	979 406,29
TOTAL DES CRÉANCES		108 705 138,60
DETTES		
	Vente à terme de devise	53 526 095,14
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	51 603 269,96
	Frais de gestion fixe	23 765,71
	Collatéraux	138 358,09
TOTAL DES DETTES		105 291 488,90
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		3 413 649,70

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Parts souscrites durant l'exercice		
Parts rachetées durant l'exercice	-295,000	-283 662,13
Solde net des souscriptions/rachats	-295,000	-283 662,13
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	50 970,001	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Total des commissions acquises	
Commissions de souscription acquises	
Commissions de rachat acquises	

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

3.7. FRAIS DE GESTION

	30/12/2022
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	63 814,71
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,13
Rétrocessions des frais de gestion	

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES

3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant.

3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant.

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

3.9. AUTRES INFORMATIONS

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

	30/12/2022
Titres pris en pension livrée	
Titres empruntés	

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

	30/12/2022
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	

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

	Code ISIN	Libellé	30/12/2022
Actions			
Obligations			
TCN			
OPC			
Instruments financiers à terme			17 092 753,502
	2510051HG02	FIX/1.3025/CHFOIS/0.	1 073 472,074
	2553091HG02	FIX/1.4975/CHFOIS/0.	2 167 198,339
	2527218HG01	FIX/2.04/CHFOIS/0.0	1 012 709,504
	2546844HG04	FIX/4.4425/NFIX3F/0.	1 440 000,001
	2544411HG01	FIX/4.76/NFIX3F/0.0	2 322 962,965
	2486228HG02	FIX/STIB3M/2.5039	1 618 668,648
	2496381HG01	FSARON/FIX 0.19%	1 549 445,541
	2553092HG02	NIBO6R/0.0/FIX/3.146	949 255,714
	2527217HG01	NIBO6R/0.0/FIX/3.528	665 810,621
	2530324HG01	NIBO6R/0.0/FIX/3.680	1 255 528,60
	2510053HG02	STIB3M/0.0/FIX/2.381	807 535,803
	2520166HG01	STIB3R/0.0/FIX/2.85	1 222 994,09
	2532188HG01	STIB3R/0.0/FIX/2.934	1 007 171,603
Total des titres du groupe			17 092 753,502

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	30/12/2022	30/12/2021
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	-780 883,54	-767 161,23
Total	-780 883,54	-767 161,23

	30/12/2022	30/12/2021
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-780 883,54	-767 161,23
Total	-780 883,54	-767 161,23

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

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

	30/12/2022	30/12/2021
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	1 322 886,45	-1 080 391,08
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	1 322 886,45	-1 080 391,08

	30/12/2022	30/12/2021
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	1 322 886,45	-1 080 391,08
Total	1 322 886,45	-1 080 391,08

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

3.11. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	30/12/2021	30/12/2022
Actif net en EUR	49 007 698,69	49 845 513,36
Nombre de titres	51 265,001	50 970,001
Valeur liquidative unitaire	955,96	977,93
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-21,07	25,95
Capitalisation unitaire sur résultat	-14,96	-15,32

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
BELGIQUE				
SUMI MITS BANK COR ZCP 08-02-23	EUR	500 000	498 892,04	1,00
SUMI MITS BANK COR ZCP 10-01-23	EUR	1 500 000	1 499 155,06	3,01
TOTAL BELGIQUE			1 998 047,10	4,01
FRANCE				
BFCM B OISEST+0.16% 01-02-23	EUR	1 500 000	1 506 006,46	3,02
BNP PA OISEST+0.11% 21-04-23	EUR	500 000	501 267,12	1,01
BNP PAR SECU SERV ZCP 02-03-23	EUR	1 500 000	1 499 986,50	3,01
BQ POS OISEST+0.145% 26-06-23	EUR	2 000 000	1 997 368,75	4,00
CA OISEST 21-07-23	EUR	500 000	502 054,63	1,01
FRANCE TREASURY BILL ZCP 010223	EUR	3 000 000	2 996 822,04	6,01
FRANCE TREASURY BILL ZCP 150223	EUR	1 000 000	998 149,38	2,00
FRANCE TREASURY BILL ZCP 150323	EUR	1 500 000	1 494 574,53	3,00
FREN REP PRES ZCP 25-01-23	EUR	4 500 000	4 497 289,13	9,02
LMA ZCP 06-02-23	EUR	1 000 000	997 957,87	2,01
NATI OISEST+0.07% 07-03-23	EUR	500 000	500 548,14	1,01
NATI OISEST+0.17% 03-03-23	EUR	2 000 000	2 008 149,07	4,03
REGION DE BRETAGNE ZCP 13-01-23	EUR	1 000 000	999 335,28	2,00
RTE EDF TRANSPORT ZCP 03-02-23	EUR	1 000 000	998 121,26	2,00
SG OISEST+0.09% 05-01-23	EUR	1 000 000	1 003 614,96	2,02
SVEN HAND AB FRAN ZCP 12-01-23	EUR	1 000 000	999 375,39	2,00
TOTAL FRANCE			23 500 620,51	47,15
PAYS-BAS				
COOP R OISEST+0.15% 09-02-23	EUR	1 000 000	1 003 423,82	2,01
TOTAL PAYS-BAS			1 003 423,82	2,01
ROYAUME-UNI				
KEB HANA BANK LOND ZCP 07-02-23	EUR	500 000	498 943,51	1,00
MITS UFJ TRUS AND ZCP 26-01-23	EUR	500 000	499 289,62	1,01
MIZUHO BANK LTD GB ZCP 04-01-23	EUR	2 500 000	2 499 471,78	5,01
MUFG BANK ZCP 02-01-23	EUR	1 500 000	1 499 837,18	3,00
TOTAL ROYAUME-UNI			4 997 542,09	10,02
SUEDE				
SVEN HAND AB ZCP 16-01-23	EUR	1 000 000	999 173,57	2,01
TOTAL SUEDE			999 173,57	2,01
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			32 498 807,09	65,20
Titres de créances non négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
CANADA				
Bank o OISEST+0.4% 04-05-23	EUR	2 000 000	2 003 390,26	4,02
TOTAL CANADA			2 003 390,26	4,02

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ESPAGNE				
BANCO NTANDER ZCP 02-01-23	EUR	2 000 000	1 999 798,69	4,01
TOTAL ESPAGNE			1 999 798,69	4,01
ETATS-UNIS				
COLL COMM PAPE III ZCP 28-03-23	EUR	500 000	497 285,20	1,00
TOTAL ETATS-UNIS			497 285,20	1,00
FRANCE				
ANTALIS ZCP 16-01-23	EUR	1 000 000	999 134,08	2,00
SATELLITE SAS ZCP 02-02-23	EUR	1 000 000	998 208,38	2,00
TOTAL FRANCE			1 997 342,46	4,00
PAYS-BAS				
ING BANK NV ZCP 17-04-23	EUR	2 000 000	1 986 684,52	3,99
TOTAL PAYS-BAS			1 986 684,52	3,99
ROYAUME-UNI				
LAND SECURITIES ZCP 05-01-23	EUR	1 000 000	999 763,53	2,00
LLOY BANK CORP MKT ZCP 06-03-23	EUR	500 000	500 117,00	1,01
THE TO OISEST+0.37% 16-11-23	EUR	1 000 000	986 077,88	1,98
TOTAL ROYAUME-UNI			2 485 958,41	4,99
TOTAL Titres de créances non négociés sur un marché réglementé ou assimilé			10 970 459,54	22,01
TOTAL Titres de créances			43 469 266,63	87,21
Instrument financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
AUST 10Y BOND 0323	AUD	24	-102 297,72	-0,21
BOVESPA INDEX 0223	BRL	80	28 863,49	0,06
CAC 40 FUT 0123	EUR	22	-44 319,00	-0,09
CONSUMER DISC 0323	USD	-4	39 803,23	0,08
DJE 600 BANK 0323	EUR	-5	-577,50	
DJE 600 INDUS 0323	EUR	-6	4 575,00	0,01
DJE 600 INSUR 0323	EUR	1	-255,00	
DJE 600 OIL G 0323	EUR	45	3 950,00	0,01
DJS 600 CHEM 0323	EUR	-5	12 485,00	0,02
DJS 600 MED 0323	EUR	31	-23 645,00	-0,04
DJS BAS R FUT 0323	EUR	24	-22 765,00	-0,05
DJS F&B FUT 0323	EUR	-3	3 210,00	0,01
DJS TECH FUT 0323	EUR	-16	37 105,00	0,07
DJS TELECOM 0323	EUR	-34	15 470,00	0,03
DJ STOXX HC 0323	EUR	2	-2 910,00	-0,01
DJS TRAVEL 0323	EUR	-38	26 640,00	0,05
DJ STX600 AUT 0323	EUR	22	-24 650,00	-0,05
EURO BOBL 0323	EUR	-4	14 800,00	0,03
EURO SCHATZ 0323	EUR	-19	22 230,00	0,05

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FCI FTSE Burs 0123	MYR	-77	-12 007,57	-0,02
FGBL BUND 10A 0323	EUR	-19	140 460,00	0,29
FTSE/MIB 0323	EUR	20	-59 800,00	-0,12
FTSE 100 FUT 0323	GBP	26	-2 006,20	
FTSEJSE TOP40 0323	ZAR	27	-26 710,59	-0,06
FTSE TAIWAN I 0123	USD	1	28,11	
FV CBOT UST 5 0323	USD	-7	3 791,87	0,01
HHI HANG SENG 0123	HKD	-8	-5 762,41	-0,01
IN NSE SP CN 0123	USD	-5	-258,61	
KOREA 10Y 0323	KRW	-21	56 019,19	0,11
KOSPI2 INDEX 0323	KRW	-9	25 240,13	0,05
LIFFE LG GILT 0323	GBP	4	-7 844,46	-0,02
MEFF IBEX35 E 0123	EUR	16	-4 592,00	-0,01
MEX BOLSA IDX 0323	MXN	-20	26 897,08	0,06
MSE CANADA 10 0323	CAD	-8	19 390,75	0,04
OMXS30 FUT 0123	SEK	-236	147 319,17	0,29
OSE TOPIX FUT 0323	JPY	-9	27 375,70	0,05
S&P TORONTO 6 0323	CAD	11	-52 006,50	-0,10
SET50 FUTURES 0323	THB	-122	-22 575,36	-0,04
SP 500 MINI 0323	USD	-11	55 244,79	0,11
SP EMINI COM 0323	USD	-4	8 901,38	0,02
SP E-MINI FIN 0323	USD	2	2 881,24	
SP E-MINI HEA 0323	USD	-1	-983,84	
SP E-MINI MAT 0323	USD	2	-9 088,78	-0,02
SP E-MIN INDU 0323	USD	3	-2 304,99	-0,01
SP EMIN UTILI 0323	USD	-7	356,06	
SPI 200 FUT 0323	AUD	11	-27 084,99	-0,05
ST600 RETAIL 0323	EUR	-20	2 400,00	
STOXX 600 FIN 0323	EUR	-3	4 170,00	0,01
STOXX 600 P&H 0323	EUR	-6	11 070,00	0,02
TU CBOT UST 2 0323	USD	-9	461,17	
US 10Y ULT 0323	USD	-7	11 580,59	0,02
WIG20 FUT 0323	PLN	81	13 261,42	0,03
XAE ENERGY SE 0323	USD	14	63 490,28	0,13
XAPXAP CONSUM 0323	USD	-4	2 586,09	
XEUR EUFF DAX 0323	EUR	-14	30 835,00	0,06
XEUR FSMI SWI 0323	CHF	-2	5 205,33	0,01
XEUR FSTN DJ 0323	EUR	3	-2 525,00	
XEUR FSTU DJ 0323	EUR	-13	7 280,00	0,02
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé			418 406,55	0,84
TOTAL Engagements à terme fermes			418 406,55	0,84
Autres instruments financiers à terme				

FCP HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP

3.12. INVENTAIRE DETAILLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Swaps de taux				
FIX/1.3025/CHFOIS/0.	CHF	1 060 000	-62 922,13	-0,13
FIX/1.4975/CHFOIS/0.	CHF	2 140 000	-106 060,22	-0,22
FIX/2.04/CHFOIS/0.0	CHF	1 000 000	5 726,94	0,01
FIX/4.4425/NFIX3F/0.	NZD	2 430 000	-39 964,41	-0,08
FIX/4.76/NFIX3F/0.0	NZD	3 920 000	291,18	
FIX/STIB3M/2.5039	SEK	18 000 000	59 701,91	0,12
FSARON/FIX 0.19%	CHF	1 530 000	-17 215,47	-0,03
NIBO6R/0.0/FIX/3.146	NOK	9 980 000	10 551,31	0,02
NIBO6R/0.0/FIX/3.528	NOK	7 000 000	-20 240,85	-0,04
NIBO6R/0.0/FIX/3.680	NOK	13 200 000	-53 563,43	-0,11
OISEST/0.0/FIX/1.274	EUR	2 500 000	3 043,23	0,01
OISEST/0.0/FIX/2.015	EUR	3 300 000	-175,17	
STIB3M/0.0/FIX/2.381	SEK	8 980 000	43 955,55	0,09
STIB3R/0.0/FIX/2.85	SEK	13 600 000	12 874,34	0,02
STIB3R/0.0/FIX/2.934	SEK	11 200 000	13 025,01	0,03
TOTAL Swaps de taux			-150 972,21	-0,31
TOTAL Autres instruments financiers à terme			-150 972,21	-0,31
TOTAL Instrument financier à terme			267 434,34	0,53
Appel de marge				
Appel Marge CACEIS	THB	834 480	22 575,36	0,04
APPEL MARGE CACEIS	CHF	-5 140	-5 205,33	-0,01
APPEL MARGE CACEIS	HKD	48 000	5 762,41	0,01
APPEL MARGE CACEIS	BRL	-162 640	-28 863,49	-0,06
APPEL MARGE CACEIS	SEK	-1 638 226	-147 319,17	-0,29
APPEL MARGE CACEIS	JPY	-3 855 000	-27 375,70	-0,06
APPEL MARGE CACEIS	PLN	-62 080	-13 261,42	-0,02
APPEL MARGE CACEIS	GBP	8 740	9 850,66	0,02
APPEL MARGE CACEIS	KRW	-109 662 500	-81 259,31	-0,16
APPEL MARGE CACEIS	AUD	214 061,23	136 019,84	0,27
APPEL MARGE CACEIS	ZAR	485 044,2	26 710,59	0,05
APPEL MARGE CACEIS	CAD	47 164	32 615,75	0,07
APPEL MARGE CACEIS	MYR	56 450	12 007,57	0,02
APPEL MARGE CACEIS	USD	-188 357,69	-176 488,82	-0,35
APPEL MARGE CACEIS	MXN	-559 400	-26 897,08	-0,05
APPEL MARGE CACEIS	EUR	-150 641,5	-150 641,50	-0,30
TOTAL Appel de marge			-411 769,64	-0,82
Créances			108 705 138,60	218,08
Dettes			-105 291 488,90	-211,23
Comptes financiers			3 106 932,33	6,23
Actif net			49 845 513,36	100,00
Part HSBC MULTI ASSET STYLE FACTORS VOLCAP	EUR	50 970,001	977,93	