

Final Terms dated 9 March 2015



HSBC SFH (France)

Issue of €1,000,000,000 0.375 per cent. Covered Bonds due 11 March 2022
extendible as Floating Rate Covered Bonds up to 11 March 2023

under the €8,000,000,000 Covered Bond Programme

Issue Price: 99.907 per cent.

Joint Lead Managers

Banca IMI S.p.A

Danske Bank A/S

HSBC France

ING Bank N.V.

Natixis

Norddeutsche Landesbank - Girozentrale -

Banco Santander, S.A.

Société Générale

UniCredit Bank AG

Any person making or intending to make an offer of the Covered Bonds may only do so: (i) in those Public Offer Jurisdictions mentioned in Annex "Issue Specific Summary" below, provided such person is an Authorised Offeror in that paragraph and that such offer is made during the Offer Period specified for such purpose therein; or (ii) otherwise in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, in each case, in relation to such offer.

Neither the Issuer nor any Dealer has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Covered Bonds in any other circumstances.

The expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the Directive 2010/73/EU, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

PART A – CONTRACTUAL TERMS

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the terms and conditions (the "**Conditions**") set forth in the Base Prospectus dated 23 October 2014 which received visa no. 14-567 from the *Autorité des marchés financiers* ("**AMF**") in France on 23 October 2014, the first supplement to the Base Prospectus dated 8 December 2014 which received visa no. 14-634 from the AMF on 8 December 2014 and the second supplement to the Base Prospectus dated 3 March 2015 which received visa no. 15-072 from the AMF on 3 March 2015 which together constitute a base prospectus for the purposes of article 5.4 of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended by Directive 2010/73/UE (the "**Prospectus Directive**").

This document constitutes the Final Terms of the Covered Bonds described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Base Prospectus as so supplemented. Full information on the Issuer and the offer of the Covered Bonds is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus as so supplemented. The Base Prospectus, the supplements to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing on the websites of (a) the AMF (www.amf-france.org) and (b) HSBC France (www.hsbc.fr) and during normal business hours at the registered office of the Issuer and at the specified office of the Paying Agent(s) where copies may be obtained.

1.	Issuer:	HSBC SFH (France)
2.	(i) Series Number:	3
	(ii) Tranche Number:	1
	(iii) Date on which the Covered Bonds become Fungible:	Not Applicable
3.	Specified Currency or Currencies:	Euro (EUR)
4.	Aggregate Nominal Amount of Covered Bonds:	
	(i) Series:	EUR 1,000,000,000
	(ii) Tranche:	EUR 1,000,000,000
5.	Issue Price:	99.907 per cent. of the Aggregate Nominal Amount
6.	Specified Denominations:	EUR 50,000
7.	(i) Issue Date:	11 March 2015
	(ii) Interest Commencement Date:	Issue Date
8.	Final Maturity Date:	11 March 2022
	Extended Final Maturity Date:	Applicable / 11 March 2023
9.	Interest Basis:	0.375 % as from the Interest Commencement Date (included) and until the Final Maturity Date (excluded) (<i>further particulars specified in paragraph 14 below</i>).
		1 month EURIBOR - 0.07% as from the Final Maturity Date (included) and until the Extended Final Maturity Date (excluded) (<i>further particulars specified in paragraph 15 below</i>).
10.	Redemption/Payment Basis:	Redemption at par
11.	Change of Interest Basis:	Applicable / As from the Interest Commencement Date (included) and until the Final Maturity Date

(excluded) the Covered Bonds will pay Fixed Rate in accordance with paragraph 14 below. As from the Final Maturity Date (included) and until the Extended Final Maturity Date (excluded) the Covered Bonds will pay Floating Rate in accordance with paragraph 15 below.

- | | | |
|------------|--|----------------|
| 12. | Put/Call Options: | Not Applicable |
| 13. | (i) Status of the Covered Bonds: | Senior |
| | (ii) Date of Board approval for issuance of Covered Bonds obtained: | 2 March 2015 |

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

- | | | |
|------------|---|--|
| 14. | Fixed Rate Covered Bond Provisions: | Applicable until the Final Maturity Date (excluded) |
| | (i) Rates of Interest: | 0.375 per cent. <i>per annum</i> payable annually in arrear. |
| | (ii) Interest Payment Date(s): | On the 11th of March in each calendar year, commencing on the 11 March 2016. |
| | (iii) Fixed Coupon Amount: | EUR 187.50 per EUR 50,000 in Specified Denomination. |
| | (iv) Broken Amount(s): | Not Applicable |
| | (v) Day Count Fraction: | Actual/Actual (ICMA) (modified following unadjusted). |
| | (vi) Determination Dates: | 11th of March in each year. |
| 15. | Floating Rate Covered Bond Provisions: | Applicable if the Final Maturity Date is extended until the Extended Final Maturity Date. |
| | (i) Interest Period(s): | The period from and including the Final Maturity Date to but excluding the first Specified Interest Payment Date and each successive period from and including a Specified Interest Payment Date to but excluding the next succeeding Specified Interest Payment Date, up to and excluding the Extended Final Maturity Date or, if earlier, the Specified Interest Payment Date on which the Covered Bonds are redeemed in full subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention set out in (v) below. |
| | (ii) Specified Interest Payment Dates: | 11 April 2022, 11 May 2022, 11 June 2022, 11 July 2022, 11 August 2022, 11 September 2022, 11 October 2022, 11 November 2022, 11 December 2022, 11 January 2023, 11 February 2023 and 11 March 2023, subject to adjustment in accordance with the Business Day Convention set out in (v) below. |
| | (iii) First Specified Interest Payment Date: | 11 April 2022. |
| | (iv) Interest Period Date: | Not applicable |
| | (v) Business Day Convention: | Modified Following Business Day Convention |
| | (vi) Business Centre(s) (Condition 6(a)): | TARGET2 and Paris |

(vii)	Manner in which the Rate(s) of Interest is/are to be determined:	Screen Rate Determination
(viii)	Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and/or Interest Amount(s) (if not the Calculation Agent):	Not Applicable
(ix)	Screen Rate Determination:	Applicable
	• Benchmark:	1 month EURIBOR
	• Relevant Time:	11 a.m. CET
	• Interest Determination Date(s):	Two (2) TARGET 2 Business Days prior to the beginning of each Interest Accrual Period.
	• Primary Source:	Reuters Page EURIBOR01
	• Reference Banks (if Primary Source is "Reference Banks"):	Not Applicable
	• Relevant Financial Centre:	Euro Zone
	• Representative Amount:	Not Applicable
	• Effective Date:	Not Applicable
	• Specified Duration:	1 month
(x)	ISDA Determination:	Not Applicable
(xi)	Margin:	- 0.07 per cent. per annum
(xii)	Minimum Rate of Interest:	Not Applicable
(xiii)	Maximum Rate of Interest:	Not Applicable
(xiv)	Day Count Fraction:	Act/360
16.	Zero Coupon Covered Bond Provisions	Not Applicable
PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION		
17.	Call Option:	Not Applicable
18.	Put Option:	Not Applicable
19.	Final Redemption Amount of each Covered Bond:	EUR 50,000 per Covered Bond of Specified Denomination
20.	Redemption by Instalments:	Not Applicable
21.	Early Redemption Amount:	
	Early Redemption Amount(s) of each Covered Bond payable on redemption for taxation reasons or on event of default or other early redemption and/or the method of calculating the	EUR 50,000 per Covered Bond of Specified Denomination

same and/or any other terms:

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE COVERED BONDS

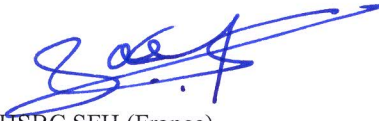
22.	Form of Covered Bonds:	Dematerialised Covered Bonds
	(i) Form of Dematerialised Covered Bonds:	Bearer form (<i>au porteur</i>)
	(ii) Registration Agent:	Not Applicable
	(iii) Temporary Global Certificate:	Not Applicable
23.	Financial Centre(s) or other special provisions relating to payment dates for the purposes of Condition 8(g):	TARGET2 and Paris
24.	Talons for future Coupons or Receipts to be attached to Definitive Materialised Covered Bonds (and dates on which such Talons mature):	Not Applicable
25	Purchase in accordance with Article L.213-1 A and D.213-1 A of the French Code monétaire et financier:	Not Applicable
26.	Details relating to Instalment Covered Bonds: amount of each instalment, date on which each payment is to be made:	Not Applicable
27.	Redenomination, renominatisation and reconventioning provisions:	Not Applicable
28.	Consolidation provisions:	Not Applicable
29.	Masse (Condition 12):	<p>Contractual Masse</p> <p>Name and address of the Representative:</p> <p>BNP Paribas Securities Services (affiliated with Euroclear France under number 29106) Corporate Trust Services Les Grands Moulins de Pantin 9, rue du Débarcadère 93500 Pantin, France</p> <p>represented by the Head of Corporate Trust Services France of BNP Paribas Securities Services who, at the date hereof, is Sylvain Thomazo.</p> <p>Name and address of the alternate Representative: Frédéric Krantz, 8 rue de Friscaty, 57100 Thionville, France.</p> <p>The Representative will receive no remuneration</p>

RESPONSIBILITY

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

Signed on behalf of HSBC SFH (France):

By:.....*EL AZIZ Samir*.....

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'EL AZIZ Samir', written over a horizontal line.

Duly authorised as legal representative of HSBC SFH (France)

PART B – OTHER INFORMATION**1. DISTRIBUTION**

- | | | |
|-------|-----------------------------------|---|
| (i) | If syndicated, names of Managers: | Banca IMI S.p.A, Danske Bank A/S, HSBC France, ING Bank N.V., Natixis, Norddeutsche Landesbank - Girozentrale -, Banco Santander, S.A., Société Générale and UniCredit Bank AG. |
| (ii) | Date of subscription agreement: | 9 March 2015 |
| (iii) | Stabilising Manager(s) (if any): | HSBC France |

If non-syndicated, name of Dealer: Not Applicable

U.S. selling restrictions: The Issuer is Category 1 for the purposes of Regulation S under the United States Securities Act of 1933, as amended.
TEFRA Not Applicable

LISTING AND ADMISSION TO TRADING

- | | | |
|-------|---|---|
| (i) | Listing(s): | Euronext Paris |
| (ii) | Admission to trading: | Application is expected to be made by the Issuer (or on its behalf) for the Covered Bonds to be admitted to trading on Euronext Paris with effect from or about 11 March 2015 |
| (iii) | Estimate of total expenses related to admission to trading: | EUR 5,800 |
| (iv) | Additional publication of Base Prospectus and Final Terms: | Not Applicable |

2. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

Offer Price:	Issue Price
Conditions to which the offer is subject:	Not Applicable
Offer Period (including any possible amendments):	Not Applicable
Description of the application process:	Not Applicable
Description of possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants:	Not Applicable
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	Not Applicable

Details of the method and time limits for paying up and delivering the <i>Obligations de Financement de l'Habitat</i> :	Not Applicable
Manner in and date on which results of the offer are to be made public:	Not Applicable
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	Not Applicable
Whether tranche(s) have been reserved for certain countries:	Not Applicable
Process for notification to applicants of the amount allotted and the indication whether dealing may begin before notification is made:	Not Applicable
Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser:	Not Applicable
Consent of the Issuer to use the Prospectus during the Offer Period:	Not Applicable
Authorised Offeror(s) in the various countries where the offer takes place:	Not Applicable
Conditions attached to the consent of the Issuer to use the Prospectus:	Not Applicable

3. RATINGS

Ratings:	<p>The Covered Bonds to be issued have been rated:</p> <p>S & P: AAA (Stable)</p> <p>Moody's: Aaa (Stable)</p> <p>Each of S & P, and Moody's is established in the European Union, is registered under Regulation (EC) No 1060/2009, as amended (the "CRA Regulation") and is included in the list of registered credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website (www.esma.europa.eu) in accordance with CRA Regulation.</p>
----------	--

4. NOTIFICATION

The AMF, which is the French competent authority for the purposes of the Prospectus Directive has provided the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF) with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.

5. SPECIFIC CONTROLLER

The specific controller (*contrôleur spécifique*) of the Issuer has certified that the value of the assets of the Issuer will be greater than the value of its liabilities benefiting from the *privilège* defined in Article L. 513-11 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*), after settlement of this issue.

6. INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE

Save as discussed in "Subscription and Sale", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Covered Bonds has an interest material to the issue. The Managers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform other services for, the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

7. REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

- | | | |
|-------|---------------------------|---|
| (i) | Reasons for the offer: | The net proceeds will be used to fund the Borrower Advances that the Issuer (as Lender) will make available to HSBC France (as Borrower) under the Borrower Facility Agreement. Such net proceeds may also fund the purchase by the Issuer in the future of Eligible Assets other than the Borrower Advances and the Home Loan Receivables. In particular, the Issuer may purchase any such assets in the future with a view to grant such assets as collateral with the Banque de France in accordance with the rules of the Eurosystem. |
| (ii) | Estimated net proceeds: | EUR 996,320,000 |
| (iii) | Estimated total expenses: | EUR 10,800, including the AMF fees |

8. FIXED RATE COVERED BONDS ONLY – YIELD

Indication of yield: 0.389%.

The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.

9. OPERATIONAL INFORMATION

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility	Not Applicable
Common Code:	120089323
ISIN Code:	FR0012602522
Depositories:	
(i) Euroclear France to act as Central Depository	Yes
(ii) Common Depository for Euroclear Bank and Clearstream Banking, <i>société anonyme</i>	No
(i) Common Depository for DTC	No
Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, <i>société anonyme</i> and the relevant identification number(s):	Not Applicable
Delivery:	Delivery against payment

Names and addresses of initial Paying Agent(s):

BNP Paribas Securities Services
Corporate Trust Services
Les Grands Moulins de Pantin
9 rue du Débarcadère
93500 Pantin
France

Names and addresses of additional Paying Agent(s) (if any):

Not Applicable

ANNEX – ISSUE SPECIFIC SUMMARY

Section A - Introduction and warnings		
A.1	General disclaimer regarding the summary	<p>This summary must be read as an introduction to this Base Prospectus. Any decision to invest in the Covered Bonds should be based on a consideration by any investor of the Base Prospectus as a whole, including any documents incorporated by reference and any supplement approved from time to time. Where a claim relating to information contained in this Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State of the EEA where the claim is brought, be required to bear the costs of translating this Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of this Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Covered Bonds.</p> <p>Capitalised word and expressions not defined in this summary shall have the meaning ascribed to them in the other sections of this Base Prospectus.</p>
A.2	Information regarding consent by the Issuer to the use of the Prospectus	Not applicable. There is no consent given by the Issuer to use the Base Prospectus, as supplemented from time to time, and of the applicable Final Terms (together, the “Prospectus”)

Section B – Issuer		
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	HSBC SFH (France) (formerly known as HSBC Covered Bonds (France))
B.2	Domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country of incorporation	The Issuer is a limited liability company (<i>société anonyme</i>) incorporated under French law and duly licensed as a French specialised credit institution (<i>établissement de crédit spécialisé</i>) with the status of <i>société de financement de l’habitat</i> (SFH) delivered by the <i>Autorité de contrôle prudentiel et de résolution</i> (ACPR), on 28 March 2011.
B.4b	Description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	<p>Not Applicable.</p> <p>The outlook of the Issuer has not been affected since the date of its last published audited financial statements.</p>
B.5	A description of the Issuer’s Group and the Issuer’s position within the Group	<p>HSBC SFH (France) is a subsidiary of HSBC France. On the date of this Base Prospectus, 99.99 per cent. of the Issuer’s share capital is held by HSBC France.</p> <p>HSBC France is a credit institution approved by the <i>Autorité de contrôle prudentiel et de résolution</i> (ACPR). Its role is to provide support for the activities of HSBC SFH (France) as a servicer, as defined by the regulations that apply to <i>sociétés de financement de l’habitat</i>, in particular within the meaning of Article L.513-15 of the French Code monétaire et financier (the “French Monetary and Financial Code”).</p> <p>HSBC SFH (France) and HSBC France have entered into a facility agreement (the “Borrower Facility Agreement”) setting out the terms and conditions according to which HSBC SFH (France), as lender (in such capacity, the “Lender”), shall use the proceeds from the issuance of the Covered Bonds to fund advances (each a</p>

		<p>"Borrower Advance") to be made available to HSBC France, as borrower (in such capacity, the "Borrower").</p> <p>The Borrower Facility Agreement is secured by a collateral security agreement (the "Borrower Collateral Security Agreement") pursuant to which HSBC France shall, as security to its financial obligations, grant, as collateral security (<i>remise en garantie financière à titre de sûreté</i>) pursuant to Articles L. 211-36 to L. 211-40 of the French Monetary and Financial Code to the benefit of HSBC SFH (France), home loans complying with the eligibility criteria provided for by Article L. 513-29 of the French Monetary and Financial Code and other eligible assets within the meaning of the French legal framework applicable to <i>sociétés de financement de l'habitat</i>.</p> <p>The issued capital of HSBC France is €337,189,135 and consists of 67,437,827 shares with a par value of €5 each.</p> <p>HSBC France share capital and voting rights are held at 99.99 per cent. by HSBC Bank plc, headquartered in London. HSBC Bank plc is a wholly-owned subsidiary of HSBC Holdings plc, the holding company for the HSBC Group, one of the world's largest banking and financial services organisations, listed in London, Hong Kong, New York, Paris and Bermuda.</p>																																				
B.9	Profit forecast or estimate	Not Applicable. The Issuer does not disclose any amount in relation to profit forecast or estimate.																																				
B.10	Qualifications in the auditors' report	Not Applicable. The statutory auditors' reports on the financial statements of HSBC SFH (France) for the years ended 31 December 2014 and 31 December 2013 do not contain any qualifications.																																				
B.12	Selected historical key financial information	<p>The tables below set out summary information extracted from the Issuer's audited statement of financial position as at 31 December 2014 and 31 December 2013:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2014</th> <th>31/12/2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;"><u>ASSETS</u></td> </tr> <tr> <td colspan="3">INTER-BANK TRANSACTIONS AND SIMILAR</td> </tr> <tr> <td>- Cash and central banks</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>- Government paper and similar securities</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>- Receivables - credit institutions</td> <td style="text-align: right;">4,434,037,114</td> <td style="text-align: right;">4,423,025,982</td> </tr> <tr> <td colspan="3">CUSTOMERS TRANSACTIONS</td> </tr> <tr> <td>- Current accounts in debit</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>- Commercial receivables</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>- Other customer loans, and lease transactions and similar</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>BONDS, OTHER INCOME</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>SHARES, FIXED-AND</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		31/12/2014	31/12/2013	<u>ASSETS</u>			INTER-BANK TRANSACTIONS AND SIMILAR			- Cash and central banks			- Government paper and similar securities			- Receivables - credit institutions	4,434,037,114	4,423,025,982	CUSTOMERS TRANSACTIONS			- Current accounts in debit			- Commercial receivables			- Other customer loans, and lease transactions and similar			BONDS, OTHER INCOME			SHARES, FIXED-AND		
	31/12/2014	31/12/2013																																				
<u>ASSETS</u>																																						
INTER-BANK TRANSACTIONS AND SIMILAR																																						
- Cash and central banks																																						
- Government paper and similar securities																																						
- Receivables - credit institutions	4,434,037,114	4,423,025,982																																				
CUSTOMERS TRANSACTIONS																																						
- Current accounts in debit																																						
- Commercial receivables																																						
- Other customer loans, and lease transactions and similar																																						
BONDS, OTHER INCOME																																						
SHARES, FIXED-AND																																						

	<p>FLOATING-RATE SECURITIES</p> <ul style="list-style-type: none"> - Bonds and other fixed-income securities - Equities and other floating-rate securities <p>INVESTMENTS, HOLDINGS IN RELATED COMPANIES AND OTHER SECURITIES HELD ON A LONG-TERM BASIS</p> <ul style="list-style-type: none"> - Equity investments and other long-term holdings in securities - Holdings in related companies <p>TANGIBLE AND INTANGIBLE FIXED ASSETS</p> <ul style="list-style-type: none"> - Intangible assets - Property, plant and equipment <p>ACCRUALS AND SUNDRY ASSETS</p> <ul style="list-style-type: none"> - Other assets - Accruals 		
		335,306	180,934
		13,569,885	16,997,046
	TOTAL	4,447,942,304	4,440,203,963
	<p style="text-align: center;"><u>LIABILITIES</u></p> <p>INTER-BANK TRANSACTIONS AND SIMILAR</p> <ul style="list-style-type: none"> - Central banks - Payables - credit institutions <p>CUSTOMERS TRANSACTIONS</p> <ul style="list-style-type: none"> - Special savings accounts - Customer current accounts in credit - Other customer liabilities <p>DEBT</p>		

		<p>REPRESENTED BY A SECURITY</p> <ul style="list-style-type: none"> - Savings bonds - Inter-bank market securities and negotiable debt securities - Bonds and similar items Other debt represented by a security <p>ACCRUALS AND OTHER LIABILITIES</p> <ul style="list-style-type: none"> - Other liabilities - Accruals <p>PROVISIONS SUBORDINATED DEBT GENERAL BANKING RISK FUND (GBRF) EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE OWNERS OF THE PARENT (EXCLUDING FRBG)</p> <ul style="list-style-type: none"> - Subscribed capital - Issue and transfer premiums - Reserves - Regulated provisions and investment subsidies - Retained earnings - Profit (loss) for the period 	<p>4,309,782,325</p> <p>1,035,532</p> <p>21,398,807</p> <p>113,250,000</p> <p>66,060</p> <p>997,476</p> <p>1,412,105</p>	<p>4,299,447,818</p> <p>518,722</p> <p>25,923,887</p> <p>113,250,000</p> <p>40,169</p> <p>505,549</p> <p>517,818</p>
		TOTAL	4,447,942,304	4,440,203,963
	<p>There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements.</p> <p>There has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer since the end of the last financial period for which audited financial information has been published.</p> <p>The tables below set out summary information extracted from the Issuer's audited statement of financial position as at 31 December 2014, 30 June 2014, 31 December</p>			

2013 and 30 June 2013.				
	Net Income			
INCOME STATEMENT	31/12/14	30/06/14	31/12/13	30/06/13
Interest and similar income	109,277,304	54,334,358	85,114,821	36,624,407
Interest and similar expense	-108,074,805	-53,616,068	-84,811,109	-36,716,929
Commission income	1,426,339	735,183	1,077,811	444,452
Commission expense	0	0	0	0
Gains or losses on trading account securities	26,718	11,982	-13,605	-19,128
Other banking income (charges)	0	0	0	0
NET OPERATING INCOME	2,655,555	1,465,454	1,367,918	332,802
General operating expenses	-517,142	-240,883	-590,623	-256,100
GROSS OPERATING INCOME	2,138,414	1,224,571	777,296	76,701
OPERATING PROFIT	2,138,414	1,224,571	777,296	76,701
NET OPERATING PROFIT BEFORE TAX	2,138,414	1,224,571	777,296	76,701
Exceptional items	0	0	0	0
Income tax	-726,309	-404,732	-259,478	-24,184
NET INCOME	1,412,105	819,839	517,818	52,517

The table below sets out the principal elements of the cash flow statement of the

		Issuer (see “The Issuer - Cash flow statements (fiscal years 2014 and 2013 unaudited)”) <table border="1" data-bbox="491 293 1353 943"> <thead> <tr> <th><i>In Thousand Euros</i></th> <th>31/12/2014</th> <th>31/12/2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TOTAL NET CASHFLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</td> <td>-946</td> <td>-2,251,375</td> </tr> <tr> <td>TOTAL NET CASHFLOW FROM INVESTMENTS ACTIVITIES</td> <td>121,000</td> <td>-121,000</td> </tr> <tr> <td>TOTAL NET CASHFLOW FROM FINANCING ACTIVITIES</td> <td>1,437</td> <td>2,295,691</td> </tr> <tr> <td>NET VARIATION OF CASH OR CASH EQUIVALENT</td> <td>121,492</td> <td>-76,684</td> </tr> </tbody> </table>	<i>In Thousand Euros</i>	31/12/2014	31/12/2013	TOTAL NET CASHFLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	-946	-2,251,375	TOTAL NET CASHFLOW FROM INVESTMENTS ACTIVITIES	121,000	-121,000	TOTAL NET CASHFLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	1,437	2,295,691	NET VARIATION OF CASH OR CASH EQUIVALENT	121,492	-76,684
<i>In Thousand Euros</i>	31/12/2014	31/12/2013															
TOTAL NET CASHFLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	-946	-2,251,375															
TOTAL NET CASHFLOW FROM INVESTMENTS ACTIVITIES	121,000	-121,000															
TOTAL NET CASHFLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	1,437	2,295,691															
NET VARIATION OF CASH OR CASH EQUIVALENT	121,492	-76,684															
B.13	Recent material events relevant to the evaluation of the Issuer’s solvency	Not Applicable. There are no events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to an evaluation of its solvency.															
B.14	Extent to which the Issuer is dependent upon other entities within the Group	Please refer to item B5 for the Group and the Issuer's position within the Group.															
B.15	Principal activities of the Issuer	In accordance with its by-laws, HSBC SFH (France)’s exclusive purpose is to: <ul style="list-style-type: none"> • grant or finance home loans (<i>prêts à l’habitat</i>) and hold eligible securities and instruments; • grant to any credit institutions (including HSBC France) loans guaranteed by the remittance, the transfer or the pledge of the receivables arising from home loans; • acquire promissory notes issued by credit institutions which represent receivables arising from home loans; • issue <i>obligations de financement de l’habitat</i> (such as the Covered Bonds) and raise other sources of financing which benefit from the <i>Privilège</i> in order to finance these assets; • issue ordinary bonds or raise other sources of financing which do not benefit from the <i>Privilège</i>, including promissory notes (<i>billets à ordre</i>) which represent receivables arising from home loans; • carry out temporary transfers of securities, pledge a securities account and pledge or transfer all or part of the receivables held by it in accordance with the applicable provisions of the French Monetary and Financial Code 															

		<p>(Code monétaire et financier). The receivables or securities thus transferred or pledged are not included in the cover pool defined in Article L. 513-11 of the French Monetary and Financial Code (<i>assiette du Privilège</i>) and are not taken into account for the calculation of the Legal Cover Ratio; and</p> <p>in order to hedge its interest and currency risks on loans, exposures, <i>obligations de financement de l'habitat</i> and other sources of financing benefiting from the <i>Privilège</i>, or to manage or hedge the global risk on its assets, liabilities and off balance sheet, exposures, use derivative instruments as defined in Article L. 211-1 of the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>). Any amounts due by the Issuer pursuant to these financial instruments, after applicable netting, benefit from the <i>Privilège</i>.</p> <p>However, HSBC SFH (France) is not entitled to hold any equity interest (participations) in any entity in accordance with Article L. 513-29-IV of the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>).</p>
B.16	Extent to which the Issuer directly or indirectly owned or controlled	<p>HSBC SFH (France) is a subsidiary of HSBC France. On the date of this Base Prospectus, 99.99 per cent. of the Issuer's share capital is held by HSBC France.</p> <p>HSBC Bank plc, headquartered in London, holds 99.99 per cent. of HSBC France share capital and voting rights. HSBC Bank plc is a 100 per cent. subsidiary of HSBC Holdings plc, the holding company for the HSBC Group, one of the world's largest banking and financial services organisations.</p>
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities	<p>Covered Bonds issued under the Programme are expected on issue to be rated Aaa by Moody's and AAA by S&P.</p> <p>The rating of the Covered Bonds will be specified in the relevant Final Terms.</p> <p>As of the date of this Base Prospectus, each of the Rating Agencies is established in the European Union, registered under Regulation (EU) No. 1060/2009, as amended (the "CRA Regulation") and included in the list of registered credit rating agencies published by the European Securities and Markets Authority on its website (www.esma.europa.eu) in accordance with CRA Regulation.</p> <p>A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</p>
		<p>Issue specific summary:</p> <p>Credit ratings: The Covered Bonds to be issued are expected on issue to be rated Aaa by Moody's and AAA by S&P</p>

Section C - Securities

C.1	Type, class and identification number of the Covered Bonds	<p>Up to €8,000,000,000 (or the equivalent in other currencies at the date of issue) (the "Programme Limit") aggregate nominal amount of Covered Bonds may be outstanding at any one time (the "Programme").</p> <p>The Covered Bonds will be issued on a syndicated or non-syndicated basis. The Covered Bonds will be issued in series (each a "Series") having one or more issue dates and on terms otherwise identical (or identical save as to the first payment of interest), the Covered Bonds of each Series being intended to be interchangeable with all other Covered Bonds of that Series. Each Series may be issued in tranches (each a "Tranche") on the same or different issue dates.</p> <p>The specific terms of each Tranche (including, without limitation, the aggregate</p>
------------	---	---

		<p>nominal amount, issue price, redemption price thereof, and interest, if any, payable thereunder) will be set out in the relevant final terms to this Base Prospectus (the “Final Terms”).</p> <p>French law Covered Bonds (<i>obligations de financement de l’habitat</i>) may be issued either in dematerialised form (“Dematerialised Covered Bonds”) or in materialised form (“Materialised Covered Bonds”).</p> <p>Dematerialised Covered Bonds may, at the option of the Issuer, be issued in bearer form (<i>au porteur</i>) or in registered form (<i>au nominatif</i>) and, in such latter case, at the option of the relevant holder, in either fully registered form (<i>au nominatif pur</i>) or administered form (<i>au nominatif administré</i>). No physical documents of title will be issued in respect of Dematerialised Covered Bonds.</p> <p>Materialised Covered Bonds will be in bearer form only. A Temporary Global Certificate will initially be issued in respect of each Tranche of Materialised Covered Bonds. Materialised Covered Bonds may only be issued outside France.</p> <p>German law Covered Bonds will be issued in materialised registered form. They will not be admitted to trading nor listed on any market or stock exchange.</p> <p>The Covered Bonds have been accepted for clearance through Euroclear France as central depository in relation to Dematerialised Covered Bonds and, in relation to Materialised Covered Bonds, Clearstream, Luxembourg and Euroclear or any other clearing system that may be agreed between the Issuer, the Fiscal Agent and the relevant Dealer(s).</p> <p>The International Securities Identification Number (ISIN) and a common code will be specified in the relevant Final Terms.</p>
		<p>Issue specific summary:</p> <p>Series Number: 3</p> <p>Tranche Number: 1</p> <p>Aggregate Nominal Amount: 1,000,000,000</p> <p>Form of Covered Bonds: Dematerialised Covered Bonds. Dematerialised Covered Bonds are in bearer dematerialised form (<i>au porteur</i>).</p> <p>ISIN: FR0012602522</p> <p>Common Code: 120089323</p> <p>Central Depository: Euroclear France</p> <p>Any clearing system(s) other than Euroclear Bank S.A./N.V. and Clearstream Banking, <i>société anonyme</i> and the relevant identification number(s): Not applicable</p>
C.2	Currencies of the Covered Bonds	<p>Subject to the Hedging Strategy and to compliance with all relevant laws, regulations and directives, Covered Bonds may be issued in Euros, U.S. dollars, Canadian dollars, pounds sterling, Japanese Yen, Swiss Francs and, subject to prior Rating Affirmation, in any other currency agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s).</p>
		<p>Issue specific summary:</p> <p>The currency of the Covered Bonds is: Euros</p>
C.5	Description of any restrictions on the free transferability of the Covered	<p>There are restrictions on the offer and sale of Covered Bonds and on the distribution of offering material in various jurisdictions.</p> <p>The Issuer is Category 1 for the purposes of Regulation S under the Securities Act.</p> <p>TEFRA Not Applicable</p>

	Bonds	
C.8	Description of rights attached to the Covered Bonds	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Arranger</u> The arranger in respect of the Programme (the “Arranger”) is HSBC France. • <u>Dealers under the Programme</u> The dealer in respect of the Programme (the “Dealer”) is HSBC France. The Issuer may from time to time terminate the appointment of any Dealer under the Programme or appoint additional dealers either in respect of one or more Tranches or in respect of the whole Programme. References in this Base Prospectus to “Permanent Dealer” are to the person listed above as Dealer and to such additional persons that are appointed as dealers in respect of the whole Programme (and whose appointment has not been terminated) and references to “Dealers” are to the Permanent Dealer and all persons appointed as a dealer in respect of one or more Tranches. • <u>Issue price</u> Covered Bonds may be issued at their nominal amount or at a discount or premium to their nominal amount. • <u>Specified Denomination</u> Covered Bonds shall be issued in the Specified Denomination(s) set out in the relevant Final Terms, save that the minimum denomination of each Covered Bond listed and admitted to trading on a Regulated Market in a Member State of the European Economic Area (an “EEA State”) or offered to the public in an EEA State in circumstances which require the publication of a Base Prospectus under the Prospectus Directive (given that any exemption regime, as set out in the Prospectus Directive, could apply in contemplation of the relevant issue) will be at least such amount as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Currency. Covered Bonds having a maturity of less than one year, in respect of which the issue proceeds are to be accepted in the United Kingdom, will constitute deposits for the purposes of the prohibition on accepting deposits contained in section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000, unless they are issued to a limited class of professional investors and they have a denomination of at least £100,000 (or its equivalent in any other currency). Dematerialised Covered Bonds shall be issued in one Specified Denomination only. • <u>Status of the Covered Bonds</u> Subject to the Priority Payment Orders, the Covered Bonds, and, where appropriate, any related Coupons and Receipts will constitute direct, unconditional, unsubordinated and privileged obligations of the Issuer and will rank <i>pari passu</i> without any preference among themselves. • <u>Privilège</u> The Bondholders benefit from the <i>privilège</i> (priority right of payment) created by Article L. 513-11 of the French <i>Code monétaire et financier</i>. • <u>Negative pledge</u> Except in accordance with the Programme Documents, the Issuer will not create or permit to subsist any <i>privilège</i>, mortgage, charge, pledge or other form of security interest (<i>sûreté réelle</i>) upon any of its assets or revenues, present or future, to secure any Relevant Undertaking of, or guaranteed by, the Issuer. “Relevant Undertaking” means any present or future (i) indebtedness for borrowed money or (ii) undertaking in relation to interest or currency swap transactions. • <u>Events of default, including cross default</u> Subject to the legal framework applicable to an SFH, if an Issuer Event of Default (as defined in the Terms and Conditions of the French law Covered Bonds) occurs in respect of any Series of French law Covered Bonds, the Representative (i) may, at its

discretion, or (ii) shall, if so directed by the Majority Bondholders or if such Issuer Event of Default is a Covered Bonds Cross Acceleration Event, upon written notice (an "**Issuer Enforcement Notice**") to the Fiscal Agent and the Issuer (with copy to the Administrator and to the Rating Agencies) given before all defaults have been cured, cause the principal amount of all Covered Bonds of such Series to become due and payable (but subject to the relevant Payment Priority Order), together with any accrued interest thereon, as of the date on which such notice for payment is received by the Fiscal Agent.

- **Withholding tax**

1. All payments of principal and interest by or on behalf of the Issuer in respect of the Covered Bonds shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within France or any authority therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.
2. Payments of interest and other revenues made by the Issuer with respect to the Covered Bonds – other than Covered Bonds (described below) which are assimilated (*assimilables* for the purpose of French law) and form a single series with Covered Bonds issued before 1 March 2010 having the benefit of Article 131 quater of the French General Tax Code (*Code général des impôts*) – are not subject to the withholding tax set out under Article 125 A III of the French General Tax Code (*Code général des impôts*) unless such payments are made outside France in a non-cooperative State or territory (*Etat ou territoire non coopératif*) within the meaning of Article 238-0 A of the French General Tax Code (*Code général des impôts*) (a "**Non-Cooperative State**"). If such payments under the Covered Bonds are made in a Non-Cooperative State, a 75% withholding tax is applicable (subject to certain exceptions and to the more favourable provisions of any applicable double tax treaty) by virtue of Article 125 A III of the French General Tax Code (*Code général des impôts*).

Furthermore, interest and other revenues on such Covered Bonds are not deductible from the Issuer's taxable income, if they are paid or accrued to persons established in a Non-Cooperative State or paid in such a Non-Cooperative State. Under certain conditions, any such non-deductible interest and other revenues may be recharacterised as constructive dividends pursuant to Article 109 of the French General Tax Code (*Code général des impôts*), in which case such non-deductible interest and other revenues may be subject to the withholding tax set out under Article 119 *bis* of the French General Tax Code (*Code général des impôts*), at a rate of 30% or 75%.

Notwithstanding the foregoing, neither the 75% withholding tax nor the non-deductibility will apply in respect of a particular issue of Covered Bonds if the Issuer can prove that the principal purpose and effect of such issue of Covered Bonds was not that of allowing the payments of interest or other revenues to be made in a Non-Cooperative State (the "**Exception**"). Pursuant to the French tax administrative guidelines (BOI-INT-DG-20-50 n°990) dated 12 September 2012, an issue of Covered Bonds will benefit from the Exception without the Issuer having to provide any proof of the purpose and effect of such issue of Covered Bonds if such Covered Bonds are:

- (i) offered by means of a public offer within the meaning of Article L.411-1 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) or pursuant to an equivalent offer in a state other than a Non-Cooperative State. For this purpose, an "equivalent offer" means any offer requiring the registration or submission of an offer document by or with a foreign securities market authority; or
- (ii) admitted to trading on a regulated market or on a French or foreign multilateral securities trading system provided that such market or

		<p>system is not located in a Non-Cooperative State, and the operation of such market is carried out by a market operator or an investment services provider, or by such other similar foreign entity, provided further that such market operator, investment services provider or entity is not located in a Non-Cooperative State; or</p> <p>(iii) admitted, at the time of their issue, to the clearing operations of a central depository or of a securities clearing and delivery and payments systems operator within the meaning of Article L.561-2 of the French Monetary and Financial Code (<i>Code monétaire et financier</i>), or of one or more similar foreign depositories or operators provided that such depository or operator is not located in a Non-Cooperative State.</p> <p>3. Payments of interest and other revenues with respect to Covered Bonds which are assimilated (<i>assimilables</i> for the purpose of French law) and form a single series with Covered Bonds, issued (or deemed issued) outside France as provided under Article 131 <i>quater</i> of the French General Tax Code (<i>Code général des impôts</i>), before 1 March 2010, will continue to be exempt from the withholding tax set out under Article 125 A III of the French General Tax Code (<i>Code général des impôts</i>).</p> <p>Covered Bonds issued before 1 March 2010, whether denominated in Euro or in any other currency, and constituting obligations under French law, or titres de créances négociables within the meaning of the French tax administrative guidelines (BOI-RPPM-RCM-30-10-30-30) dated 12 September 2012, or other debt securities issued under French or foreign law and considered by the French tax authorities as falling into similar categories, are deemed to be issued outside the Republic of France for the purpose of Article 131 <i>quater</i> of the French General Tax Code (<i>Code général des impôts</i>), in accordance with the aforementioned administrative guidelines.</p> <p>In addition, interest and other revenues paid by the Issuer on Covered Bonds which are to be assimilated (<i>assimilables</i> for the purpose of French law) and form a single series with Covered Bonds issued before 1 March 2010 will not be subject to the withholding tax set out in Article 119 <i>bis</i> of the French General Tax Code (<i>Code général des impôts</i>) solely on account of their being paid in a Non-Cooperative State or accrued or paid to persons established or domiciled in a Non-Cooperative State.</p> <p>4. Pursuant to Article 9 of the 2013 French Finance Law (<i>loi n°2012-1509 du 29 décembre 2012 de finances pour 2013</i>) subject to certain limited exceptions, interest received from 1 January 2013 by French tax resident individuals is subject to a 24% withholding tax, which is deductible from their personal income tax liability in respect of the year in which the payment has been made. Social contributions (CSG, CRDS and other related contributions) are also levied by way of withholding tax at an aggregate rate of 15.5% on interest paid to French tax resident individuals.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Governing law</u> French law. 				
		<p><i>Issue specific summary:</i></p> <table border="0"> <tr> <td style="padding-right: 20px;">Issue Price:</td> <td>99.907 per cent. of the Aggregate Nominal Amount</td> </tr> <tr> <td>Specified Denomination:</td> <td>EUR 50,000</td> </tr> </table>	Issue Price:	99.907 per cent. of the Aggregate Nominal Amount	Specified Denomination:	EUR 50,000
Issue Price:	99.907 per cent. of the Aggregate Nominal Amount					
Specified Denomination:	EUR 50,000					
C.9	Interest, maturity and redemption provisions, yield and representation	<p>Please also refer to the information provided in item C.8 above.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Interest rates and interest periods</u> <p>The length of the interest periods for the Covered Bonds and the applicable interest rate or its method of calculation may differ from time to time or be constant for any Series. The Covered Bonds may have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both. The use of interest accrual periods permits the Covered Bonds to bear</p>				

<p>of the holders of Covered Bonds</p>	<p>interest at different rates in the same interest period. All such information will be set out in the relevant Final Terms.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Fixed Rate Covered Bonds</u> <p>Fixed interest will be payable in arrear on the date or dates in each year specified in the relevant Final Terms.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Floating Rate Covered Bonds</u> <p>Floating Rate Covered Bonds will bear interest determined separately for each Series as follows:</p> <p>(a) on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the relevant Specified Currency governed by an agreement incorporating the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, INC., and as amended and updated as at the issue date of the first Tranche of the Covered Bonds of the relevant Series; or</p> <p>(b) on the basis of a reference rate appearing on an agreed screen page of a commercial quotation service (including EURIBOR, EONIA, LIBOR, CMS or TEC)</p> <p>in each case plus or minus any applicable margin, if any, and calculated and payable as indicated in the applicable Final Terms. Floating Rate Covered Bonds may also have a maximum rate of interest, a minimum rate of interest or both.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Zero Coupon Covered Bonds</u> <p>Zero Coupon Covered Bonds may be issued at their nominal amount or at a discount to it and will not pay periodic interest.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Maturities</u> <p>Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, the Covered Bonds may have any maturity as specified in the relevant Final Terms.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Redemption</u> <p>Subject to any laws and regulations applicable from time to time, the relevant Final Terms will specify the basis for calculating the redemption amounts payable.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Optional Redemption</u> <p>The Final Terms issued in respect of each Tranche will state whether such Covered Bonds may be redeemed prior to their stated maturity at the option of the Issuer (either in whole or in part) and/or the Bondholders and, if so, the terms applicable to such redemption.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Redemption by instalments</u> <p>The Final Terms issued in respect of each Tranche that is redeemable in two (2) or more instalments will set out the dates on which, and the amounts in which, such Covered Bonds may be redeemed.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Early Redemption</u> <p>Except as provided in "Optional Redemption" above, Covered Bonds will be redeemable at the option of the Issuer prior to their stated maturity only for tax reasons (as provided in Condition 7(f)) or illegality (as provided in Condition 7 (g) under "Terms and Conditions of the French law Covered Bonds").</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Yield</u> <p>The Final Terms issued in respect of each issue of Fixed Rate Covered Bonds will set out an indication of the yield of the Covered Bonds. The yield in respect of each issue of Fixed Rate Covered Bonds will be calculated on the Issue Date on the basis of the Issue Price. This will not constitute an indication of the future yield.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Representation of the holders of French Law Covered Bonds</u>
---	---

		<p>In respect of the representation of the French law Bondholders, the following shall apply:</p> <p>(a) If the relevant Final Terms specify “Full <i>Masse</i>”, the French law Bondholders will, in respect of all Tranches in any Series, be grouped automatically for the defence of their common interests in a <i>Masse</i> and the provisions of the French <i>Code de Commerce</i> relating to the <i>Masse</i> shall apply; and</p> <p>(b) If the relevant Final Terms specify “Contractual <i>Masse</i>”, the French law Bondholders will, in respect of all Tranches in any Series, be grouped automatically for the defence of their common interests in a <i>Masse</i>. The <i>Masse</i> will be governed by the provisions of the French <i>Code de Commerce</i> with the exception of Articles L. 228-48, L. 228-59, L. 228-71, R. 228-63, R. 228-65, R. 228-67 and R. 228-69.</p> <p>If either paragraph (a) or (b) above is provided as applicable in the relevant Final Terms, the <i>Masse</i> will act in part through a representative (the “Representative”) and in part through general meetings of the Bondholders. The names and addresses of the initial Representative and its alternate will be set out in the relevant Final Terms. The Representative appointed in respect of the first Tranche of any Series of Notes will be the representative of the single <i>Masse</i> of all Tranches in such Series.</p>																
		<p>Issue specific summary:</p> <table border="0"> <tr> <td data-bbox="467 1003 1129 1037">Rates of Interest:</td> <td data-bbox="1137 1003 1407 1193">0.375% as from the Interest Commencement Date (included) and until the Final Maturity Date (excluded).</td> </tr> <tr> <td data-bbox="467 1227 1129 1451">Interest Commencement Date: Maturity Date:</td> <td data-bbox="1137 1227 1407 1451">1 month EURIBOR - 0.07% as from the Final Maturity Date (included) and until the Extended Final Maturity Date (excluded). Issue Date 11 March 2022 extendible up to 11 March 2023</td> </tr> <tr> <td data-bbox="467 1574 1129 1608">Final Redemption Amount of each Covered Bond:</td> <td data-bbox="1137 1574 1407 1686">EUR 50,000 per Covered Bond of Specified Denomination</td> </tr> <tr> <td data-bbox="467 1697 1129 1731">Call Option:</td> <td data-bbox="1137 1697 1407 1731">Not applicable</td> </tr> <tr> <td data-bbox="467 1731 1129 1765">Optional Redemption Amount:</td> <td data-bbox="1137 1731 1407 1765">Not applicable</td> </tr> <tr> <td data-bbox="467 1765 1129 1798">Early Redemption Amount:</td> <td data-bbox="1137 1765 1407 1877">EUR 50,000 per Covered Bond of Specified Denomination</td> </tr> <tr> <td data-bbox="467 1888 1129 1921">Yield (in respect of Fixed Rate Covered Bonds):</td> <td data-bbox="1137 1888 1407 1921">Applicable / 0.389%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="467 1921 1129 1955">Representation of the holders of Covered Bonds:</td> <td data-bbox="1137 1921 1407 2038">The <i>Masse</i> will act in part through a representative (the “Representative”) and</td> </tr> </table>	Rates of Interest:	0.375% as from the Interest Commencement Date (included) and until the Final Maturity Date (excluded).	Interest Commencement Date: Maturity Date:	1 month EURIBOR - 0.07% as from the Final Maturity Date (included) and until the Extended Final Maturity Date (excluded). Issue Date 11 March 2022 extendible up to 11 March 2023	Final Redemption Amount of each Covered Bond:	EUR 50,000 per Covered Bond of Specified Denomination	Call Option:	Not applicable	Optional Redemption Amount:	Not applicable	Early Redemption Amount:	EUR 50,000 per Covered Bond of Specified Denomination	Yield (in respect of Fixed Rate Covered Bonds):	Applicable / 0.389%	Representation of the holders of Covered Bonds:	The <i>Masse</i> will act in part through a representative (the “ Representative ”) and
Rates of Interest:	0.375% as from the Interest Commencement Date (included) and until the Final Maturity Date (excluded).																	
Interest Commencement Date: Maturity Date:	1 month EURIBOR - 0.07% as from the Final Maturity Date (included) and until the Extended Final Maturity Date (excluded). Issue Date 11 March 2022 extendible up to 11 March 2023																	
Final Redemption Amount of each Covered Bond:	EUR 50,000 per Covered Bond of Specified Denomination																	
Call Option:	Not applicable																	
Optional Redemption Amount:	Not applicable																	
Early Redemption Amount:	EUR 50,000 per Covered Bond of Specified Denomination																	
Yield (in respect of Fixed Rate Covered Bonds):	Applicable / 0.389%																	
Representation of the holders of Covered Bonds:	The <i>Masse</i> will act in part through a representative (the “ Representative ”) and																	

			<p>in part through general meetings of the holders of Covered Bonds. The name and address of the initial Representative are BNP Paribas Securities Services (affiliated with Euroclear France under number 29106) Corporate Trust Services Les Grands Moulins de Pantin 9, rue du Débarcadère 93500 Pantin, France</p> <p>represented by the Head of Corporate Trust Services France of BNP Paribas Securities Services who, at the date hereof, is Sylvain Thomazo.</p> <p>Name and address of the alternate Representative: Frédéric Krantz, 8 rue de Friscaty, 57100 Thionville, France.</p> <p>The Representative(s) appointed in respect of the first Tranche of any Series of Covered Bonds will be the representative of the single <i>Masse</i> of all Tranches in such Series.</p>
C.10	Derivative component in interest payments	<p>Not applicable.</p> <p>Covered Bonds issued under the Programme do not contain any derivative components.</p>	
C.11	Listing and admission to trading	<p>Application will be made for French law Covered Bonds to be issued under the Programme to be listed and admitted to trading on Euronext Paris and/or on any other Regulated Market in the EEA in accordance with the Prospectus Directive and/or any other stock exchange as specified in the relevant Final Terms. As specified in the relevant Final Terms, a Series of Covered Bonds may be unlisted.</p> <p><i>Issue specific summary:</i></p> <p>Application is expected to be made by the Issuer (or on its behalf) for the Covered Bonds to be listed and admitted to trading on Euronext Paris with effect from or about 11 March 2015.</p>	

C.21	Negotiation Market(s)	The French Law Covered Bonds will be listed and admitted to trading on Euronext Paris or, in case this Base Prospectus is passported from time to time, any other regulated market, as may be specified in the relevant Final Terms. The Base Prospectus will be published for the purposes of this or these regulated market(s).
Issue Specific Summary		The Covered Bonds will be listed and admitted to trading on Euronext Paris.

Section D –Risk Factors		
D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer	<p>Prospective investors should consider, among other factors, the risk factors relating to the Issuer and its operation that may affect the Issuer’s ability to fulfil its obligations under the Covered Bonds issued under the Programme.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sole liability of the Issuer under the Covered Bonds; <p>The Issuer is the only entity which has obligations to pay principal and interest in respect of the Covered Bonds.</p> • Reliance of the Issuer on third parties; <p>The ability of the Issuer to make payments under the Covered Bonds may be affected by the due performance of the other third parties involved in the Programme in relation to their payment and other obligations thereunder, including (but not limited to) the performance by the Administrator, the Issuer Calculation Agent, the Fiscal Agent, the Paying Agent and the Issuer Accounts Bank of their respective obligations.</p> • Conflicts of interests; <p>With respect to the Covered Bonds, conflicts of interest may arise during the life of the Programme as a result of various factors involving in particular HSBC France, its affiliates and the other parties named herein.</p> • <i>Limited resources are available to the Issuer;</i> <p>The ability of the Issuer to make payments under the Covered Bonds will mainly depend on (i) the amount of scheduled principal and interest paid by the Borrower under the Borrower Facility Agreement and (ii) following the occurrence of an event of default of HSBC France under the Borrower Facility Agreement, revenue proceeds from the Borrower Collateral Security Assets which would have been enforced in favour of the Issuer (meaning the amount of principal and interest paid directly to the Issuer by the relevant debtors under the Home Loan Receivables which would have been transferred to the Issuer upon enforcement of such Borrower Collateral Security or the price or value of such Home Loan Receivables and related Home Loan Security upon the sale or refinancing thereof by the Issuer).</p> • Risks related to Eligibility criteria; <p>The home loans must comply with the legal eligibility criteria provided for in Article L. 513-29 of the French Monetary and Financial Code.</p>

		<ul style="list-style-type: none"> • Cover ratio between assets and privileged debts; According to Articles L. 513-12 and R. 513-8 of the French Monetary and Financial Code, <i>sociétés de financement de l'habitat</i> must at all times maintain a cover ratio of at least 105 per cent. of the total amount of their liabilities which benefit from the <i>Privilège</i> by the total amount of their assets. • The Issuer relies on HSBC France and its successors for the provisions of liquidity; The Issuer has entered into the Cash Collateral Agreement with HSBC France (as Cash Collateral Provider), who has agreed to provide liquidity to the Issuer upon certain rating trigger events occurring. Failure of HSBC France to provide liquidity where required under the Cash Collateral Agreement may adversely affect the Issuers' ability to perform its obligations under the Covered Bonds. • Insolvency and examinership laws in France could limit the ability of the Bondholders to enforce their rights under the Covered Bonds; • Holders of the Covered Bonds may not declare the Covered Bonds immediately due and payable upon the Issuer filing for bankruptcy; • Interest and currency risks; Upon the occurrence of a Borrower Event of Default and the enforcement of the Borrower Collateral Security, Home Loan Receivables and related Home Loans Security shall be transferred to the Issuer, there can be no assurance that (i) the Home Loan Receivables that are part of the Borrower Collateral Security bear interest by way of the same conditions as those of the Covered Bonds (ii) that the Hedging Strategy implemented as from the occurrence of the Hedging Rating Trigger Event will adequately address such hedging risks; • European Resolution Directive; • French Bail-In Tool and Other Resolution Measures.
D.3	Key information on the key risks that are specific to the Covered Bonds	<p>There are certain factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Covered Bonds issued under the Programme, including:</p> <ul style="list-style-type: none"> - General risks relating to the Covered Bonds such as: <ul style="list-style-type: none"> • Independent review and advice with respect to the Covered Bonds • Risks related to assessment of investment suitability • Risks related to potential conflicts of interest • Risks related to legality of purchase • Risks related to modification, waivers and substitution • Risks related to a change of law or regulation • Risks related to taxation

		<ul style="list-style-type: none"> • Risks related to Directive 2003/48/EC on the taxation savings income • Risks related to the draft directive on common financial transaction tax • Risks related to withholding taxes - no gross-up obligation • Risks related to US foreign account tax compliant withholding <p>- Risks related to the structure of a particular issue of Covered Bonds:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risks related to Covered Bonds subject to optional redemption by the Issuer • Risks related to Fixed Rate Covered Bonds • Risks related to Floating Rate Covered Bonds • Risks related to Inverse Floating Rate Covered Bonds • Risks related to Fixed/Floating Rate Covered Bonds • Risks related to Covered Bonds issued at a substantial discount or premium • Risks related to credit ratings • Risks related to the market generally • Risks related to the market value of the Covered Bonds • Exchange rate risks and exchange controls <p>An investment in the Covered Bonds involves certain risks which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Covered Bonds issued under the Programme. While all of these risk factors are contingencies which may or may not occur, potential investors should be aware that the risks involved with investing in the Covered Bonds may lead to volatility and/or a decrease in the market value of the relevant Tranche of Covered Bonds whereby the market value falls short of the expectations (financial or otherwise) of an investor who has made an investment in such Covered Bonds.</p> <p>Each prospective investor in Covered Bonds must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Covered Bonds is fully consistent with its financial needs, objectives and conditions, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it and is a fit, proper and suitable investment for it, notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Covered Bonds.</p>
--	--	--

Section E - Offer		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	<p>The net proceeds of the issue of Covered Bonds will be used to fund the Borrower Advances that HSBC SFH (France) (as Lender) will make available to HSBC France (as Borrower) under the Borrower Facility Agreement.</p> <p>Such net proceeds may also fund the purchase by the Issuer in the future of Eligible Assets other than the Borrower Advances and the Home Loan Receivables. In particular, the Issuer may purchase any such assets in the future with a view to grant such assets as collateral with the <i>Banque de France</i> in accordance with the rules of the Eurosystem.</p> <p><i>Issue Specific Summary</i></p> <p>The net proceeds of the issue of Covered Bonds will be used to fund the Borrower Advances that HSBC SFH (France) (as Lender) will make available to HSBC France (as Borrower) under the Borrower Facility Agreement.</p>
E.3	Terms and conditions of the offer	Not Applicable
E.4	Interests of natural and legal persons involved in the issue of the Covered Bonds	<p>The relevant Final Terms will specify any interest of natural and legal persons involved in the issue of the Covered Bonds.</p> <p><i>Issue Specific Summary</i></p> <p>The Dealers will be paid an aggregate commission equal to 0.275 per cent. of the nominal amount of the Covered Bonds. So far as the Issuer is aware, no other person involved in the issue of the Covered Bonds has an interest material to the offer.</p>
E.7	Estimated expenses charged to investor by the Issuer or the offeror	<p>The relevant Final Terms will specify as the case may be the estimated expenses applicable to any Tranche of Covered Bonds.</p> <p><i>Issue Specific Summary</i></p> <p>Not applicable</p>

Section A - Introduction et avertissements		
A.1	Avertissement Général concernant le résumé	<p>Ce résumé doit être lu comme une introduction au présent Prospectus de Base. Toute décision d'investir dans les Obligations Garanties doit être fondée sur un examen exhaustif du Prospectus de Base par les investisseurs, y compris les documents qui y sont incorporés par référence et tout supplément y afférent. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le présent Prospectus de Base est intentée devant un tribunal, le plaignant peut, selon la législation nationale de l'État Membre de l'EEE, avoir à supporter les frais de traduction de ce Prospectus de Base avant le début de la procédure judiciaire. Seule peut être engagée la responsabilité civile des personnes qui ont présenté le résumé ou la traduction de ce dernier, mais seulement si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, les informations clés permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans les Obligations Garanties.</p> <p>Les mots et expressions commençant par une lettre majuscule et qui ne sont pas définis dans ce résumé ont le sens qui leur est attribué dans les autres sections de ce Prospectus de Base.</p>
A.2	Information relative au consentement de l'Émetteur concernant l'utilisation du Prospectus	<p>Sans objet. L'Émetteur ne donne pas son consentement pour l'utilisation du Prospectus de Base, tel que complété par les suppléments y afférents et les Conditions Définitives concernées (ensemble, le "Prospectus")</p>

Section B – Émetteur		
B.1	La raison sociale et le nom commercial de l'Émetteur	HSBC SFH (France) (anciennement dénommée HSBC Covered Bonds (France)).
B.2	Le siège social et la forme juridique de l'Émetteur, la législation qui régit l'activité et le pays d'origine de l'Émetteur	L'Émetteur est une société anonyme régie par le droit français en tant qu'établissement de crédit spécialisé avec le statut de société de financement de l'habitat (SFH) conféré par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) le 28 mars 2011.
B.4b	Description de toutes les tendances connues touchant	<p>Sans objet.</p> <p>Les perspectives de l'Émetteur n'ont pas été affectées depuis la date de publication de ses derniers états financiers audités.</p>

	l'Émetteur ainsi que des industries de son secteur	
B.5	Description du Groupe de l'Émetteur et de la position de l'Émetteur au sein du Groupe	<p>HSBC SFH (France) est une filiale de HSBC France. A la date de ce Prospectus de Base, 99,99 % du capital de l'Émetteur sont détenus par HSBC France.</p> <p>HSBC France est un établissement de crédit agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR). Son rôle consiste à assister HSBC SFH (France) dans ses activités en qualité d'établissement support, tel que défini par la réglementation applicable aux sociétés de financement de l'habitat, notamment au sens de l'article L. 513-15 du Code monétaire et financier.</p> <p>HSBC SFH (France) et HSBC France ont conclu un contrat de crédit intitulé « <i>Borrower Facility Agreement</i> » (le « Contrat de Crédit ») définissant les termes et conditions en vertu desquels HSBC SFH (France), en sa qualité de prêteur (à ce titre, le « Prêteur »), s'engage à utiliser le produit de l'émission des Obligations Garanties afin de financer des avances (chacune une « Avance Emprunteur ») afin qu'elles soient à la disposition de HSBC France, en sa qualité d'emprunteur (à ce titre, l' « Emprunteur »).</p> <p>Le Contrat de Crédit est garanti par le biais d'un contrat de garantie intitulé « <i>Borrower Collateral Security Agreement</i> » (le « Contrat de Garantie ») en vertu duquel HSBC France s'engage, en garantie de ses obligations financières, à consentir une garantie financière à titre de sûreté, conformément aux articles L. 211-36 à L. 211-40 du Code monétaire et financier au bénéfice de HSBC SFH (France), de crédits à l'habitat respectant les critères d'admissibilité prévus à l'article L. 513-29 du Code monétaire et financier, et d'autres actifs au sens du cadre légal français applicable aux sociétés de financement de l'habitat.</p> <p>Le capital social de HSBC France est de 337.189.135 € et se compose de 67.437.827 actions avec une valeur unitaire nominale de 5 €</p> <p>Le capital de HSBC France ainsi que ses droits de vote sont détenus à 99,99 % par HSBC Bank plc, dont le siège social est situé à Londres. HSBC Bank plc est une filiale à 100 % de HSBC Holdings plc, la société holding du Groupe HSBC, l'une des organisations de services bancaires et financiers les plus importantes, dont les titres sont admis à la négociation à Londres, Hong Kong, New York, Paris et aux Bermudes.</p>
B.9	Prévision ou estimation du bénéfice	Sans objet. L'Émetteur ne fournit aucun chiffre relatif à une prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	Réserves contenues dans le rapport des Commissaires aux comptes	<p>Sans objet.</p> <p>Les rapports des commissaires aux comptes sur les états financiers de HSBC SFH (France) pour les années s'achevant le 31 décembre 2014 et le 31 décembre 2013 ne contiennent aucune réserve.</p>
B.12	Informations	Les tableaux ci-dessous présentent un résumé des informations extraites du bilan audité

financières sélectionnées	de l'Émetteur au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013 :		
	Bilan social		
		31/12/2014	31/12/2013
	<u>ACTIF</u>		
	OPERATIONS INTERBANCAIRES ET ASSIMILEES Caisse, Banque centrales Effets publics et valeurs assimilées Créances sur les établissements de crédit	4.434.037.114	4.423.025.982
	OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE Comptes ordinaires débiteurs Créances commerciales Autres concours à la clientèle et opérations de crédit-bail et asimilées		
	OBLIGATIONS, ACTIONS, AUTRES TITRES A REVENU FIXE ET VARIABLE Obligations et autres titres à revenu fixe Actions et autres titres à revenue variable		
	PARTICIPATIONS, PARTS DANS LES ENTREPRISES LIEES, ET AUTRES TITRES DETENUS A LONG TERME Participations et autres titres détenus à long terme Parts dans les entreprises liées		
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES Immobilisations incorporelles Immobilisation corporelles		
	COMPTES DE REGULARISATION ET ACTIFS DIVERS Autres actifs	335.306	180.934
	Comptes de régularisation	13.569.885	16.997.046
	TOTAL	4.447.942.304	4.440.203.963
	<u>PASSIF</u>		
	OPERATIONS INTERBANCAIRES ET ASSIMILEES Banques centrales		

		Dettes envers les établissements de crédit OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE Comptes d'épargne à régime spécial Comptes ordinaires créditeurs de la clientèle Autres dettes envers la clientèle DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE Bons de caisses Titres de marché interbancaires et titres de créances négociables Emprunts obligataires et assimilés Autres dettes représentées par un titre COMPTES DE REGULARISATION ET PASSIF DIVERS Autres passifs Comptes de régularisation PROVISIONS DETTES SUBORDONNÉES FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX (FRBG) CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE (HORS FRBG) Capital souscrit Primes d'émission et d'apport Réserves Provisions réglementées et subventions d'investissement Report à nouveau Résultat de l'exercice		
			4.309.782.325	4.299.447.818
			1.035.532	518.722
			21.398.807	25.923.887
			113.250.000	113.250.000
			66.060	40.169
			997.476	505.549
			1.412.105	517.818
		TOTAL	4.447.942.304	4.440.203.963
		<p>Aucune détérioration significative n'a eu de répercussions sur les perspectives de l'Émetteur depuis la date de ses derniers états financiers vérifiés et publiés.</p> <p>Aucun changement significatif de la situation financière ou commerciale de l'Émetteur n'est survenu depuis la fin de la dernière période financière au titre de laquelle des informations financières vérifiées ont été publiées.</p> <p>Les informations ci-dessous reprennent un résumé des informations extraites du résultat audité de l'Émetteur au 31 décembre 2014, 30 juin 2014, 31 décembre 2013 et 30 juin 2013</p>		
			Résultat	

COMPTE DE RESULTAT	31/12/14	30/06/14	31/12/13	30/06/13
Intérêts et produits assimilés	109.277.304	54.334.358	85.114.821	36.624.407
Intérêts et charges assimilés	108.074.805	- 53.616.068	- 84.811.109	- 36.716.929
Commissions (produits)	1.426.339	735.183	1.077.811	444.452
Commissions (charges)	0	0	0	0
Gains ou pertes sur opérations de négociation	26.718	11.982	-13.605	-19.128
Autres charges et produits d'exploitation bancaire	0	0	0	0
PRODUIT NET BANCAIRE	2.655.555	1.465.454	1.367.918	332.802
Charges générales d'exploitation	-517.142	-240.883	-590.623	-256.100
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	2.138.414	1.224.571	777.296	76.701
RESULTAT D'EXPLOITATION	2.138.414	1.224.571	777.296	76.701
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT	2.138.414	1.224.571	777.296	76.701
Résultat exceptionnel	0	0	0	0
Impôt sur les bénéfices	-726.309	-404.732	-259.478	-24.184
RESULTAT NET	1.412.105	819.839	517.818	52.517
<p>Le tableau ci-dessous décrit les principaux éléments du tableau de flux de trésorerie de l'Emetteur (voir "The Issuer - Cash flow statements (fiscal years 2014 and 2013 unaudited)")</p>				
<i>En milliers d'Euros</i>	31/12/2014	31/12/2013		

		FLUX DE TRESORERIE OPERATIONNELS	-946	-2.251.375
		FLUX DE TRESORERIE DES INVESTISSEMENTS	121.000	-121.000
		FLUX DE TRESORERIE FINANCIERS	1.437	2.295.691
		VARIATION DE TRÉSORERIE NETTE	121.492	-76.684
B.13	Événement récent présentant un intérêt significatif pour l'évaluation de la solvabilité de l'Émetteur	Sans objet. Aucun événement propre à l'Émetteur n'est pertinent de manière significative afin d'évaluer sa solvabilité.		
B.14	Degré de dépendance de l'Émetteur à l'égard d'autres entités du Groupe	Merci de vous reporter à l'élément B5 relatif au Groupe et à la position de l'Émetteur au sein du Groupe.		
B.15	Principales activités de l'Émetteur	<p>Conformément à ses statuts, l'objet social exclusif de HSBC SFH (France) est de :</p> <ul style="list-style-type: none"> • consentir ou financer des prêts à l'habitat et détenir des créances et instruments éligibles ; • consentir à tout établissement de crédit (y compris HSBC France) des prêts garantis par la remise, la cession ou le nantissement des créances de prêts à l'habitat ; • acquérir des billets à ordre émis par des établissements de crédit représentant des créances de prêts à l'habitat ; • émettre des obligations de financement de l'habitat (telles les Obligations Garanties) et recueillir d'autres sources de financement bénéficiant du Privilège afin de financer ces actifs ; • émettre des obligations ordinaires ou recueillir d'autres sources de financement ne bénéficiant pas du Privilège, y compris des billets à ordre représentant des créances de prêts à l'habitat ; • effectuer des transferts temporaires de titres, nantir un compte de titres financiers et nantir ou céder tout ou partie des créances détenues par HSBC SFH (France) conformément aux dispositions applicables du Code monétaire et financier. Les créances ou titres financiers ainsi transférés ou nantis ne sont pas inclus dans l'assiette 		

		<p>du Privilège définie à l'Article L. 513-11 du Code monétaire et financier et ne sont pas pris en compte pour le calcul du Ratio de Couverture Légal ; et</p> <ul style="list-style-type: none"> • afin de couvrir ses risques de taux d'intérêt et de change sur les prêts, expositions, obligations de financement de l'habitat et autres sources de financement bénéficiant du Privilège, ou de gérer ou couvrir les risques globaux sur ses actifs, passifs figurant au bilan et hors bilan, expositions, utiliser des instruments dérivés tels que définis à l'Article L. 211-1 du Code monétaire et financier. Tous montants dus par l'Émetteur en vertu de ces instruments financiers, après compensation, bénéficient du Privilège. <p>Toutefois, HSBC SFH (France) n'est pas autorisée à détenir toute forme d'intérêt en capital (participations capitalistiques) dans toute entité conformément à l'Article L. 513-29-IV du Code monétaire et financier.</p>
B.16	Entité(s) ou personne(s) détenant ou contrôlant directement ou indirectement l'Émetteur	<p>HSBC SFH (France) est une filiale de HSBC France. A la date de ce Prospectus de Base, 99,99 % du capital de l'Émetteur sont détenus par HSBC France.</p> <p>Le capital de HSBC France ainsi que ses droits de vote sont détenus à 99,99 % par HSBC Bank plc, dont le siège se situe à Londres détient 99,99 % du capital et droits de vote de HSBC France. HSBC Bank plc est une filiale à 100 % de HSBC Holdings plc, la société holding du Groupe HSBC, l'une des organisations de services bancaires et financiers les plus importantes.</p>
B.17	Notation assignée à l'Émetteur ou à ses titres d'emprunt	<p>Les Obligations Garanties émises en vertu du Programme devraient être notées Aaa par Moody's et AAA par S&P.</p> <p>La notation des Obligations Garanties sera précisée dans les Conditions Définitives correspondantes.</p> <p>A la date de ce Prospectus de Base, chacune des Agences de Notation est établie dans l'Union Européenne et enregistrée conformément au Règlement (CE) n° 1060/2009 tel que modifié (le « Règlement CRA »), et qui apparaît dans la liste des agences de notation enregistrées publiée par l'Autorité Européenne des Marchés Financiers (<i>European Securities and Market Authority</i>) sur son site Internet (www.esma.europa.eu) conformément au Règlement CRA.</p> <p>Une notation ne constitue pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention de titres et peut à tout moment être suspendue, modifiée ou faire l'objet d'un retrait par l'agence de notation concernée.</p> <p>Résumé spécifique à l'émission :</p> <p>Notation de crédit : Les Obligations Garanties à émettre devraient être notées AAA par S & P et Aaa par Moody's.</p>

Section C – Valeurs mobilières

C.1	Nature, catégorie et numéro d'identification	<p>Jusqu'à 8.000.000.000 €(ou la contre-valeur de ce montant dans d'autres devises à la date de l'émission) (la « Limite du Programme ») représentant le montant nominal total des Obligations Garanties peut être en circulation à tout moment (le « Programme »).</p>
------------	---	---

	des Obligations Garanties	
		<p>Les Obligations Garanties seront émises sur une base syndiquée ou non-syndiquée. Les Obligations Garanties seront émises par souches (dénommées chacune "Souche") à une même date ou à des dates d'émissions différentes et seront à tous autres égards identiques (ou identiques à l'exception du premier paiement d'intérêts), les Obligations Garanties de chaque Souche étant supposées être fongibles entre elles. Chaque Souche pourra être émise par tranches (dénommées chacune "Tranche") aux mêmes dates d'émission ou à des dates d'émission différentes.</p> <p>Les conditions particulières de chaque Tranche (y compris, mais non exclusivement, le montant nominal total, le prix d'émission, le prix de rachat et les intérêts, s'il en existe, devant être versés à ce titre) seront indiquées dans les conditions définitives jointes au présent Prospectus de Base (les "Conditions Définitives").</p> <p>Les Obligations Garanties de droit français (obligations de financement de l'habitat) pourront être émises sous forme dématérialisées ("Obligations Garanties Dématérialisées") ou matérialisées ("Obligations Garanties Matérialisées").</p> <p>Les Obligations Garanties Dématérialisées peuvent, au choix de l'Émetteur, soit être émises au porteur, soit être nominatives et, dans ce dernier cas, au choix du porteur concerné, être au nominatif pur ou au nominatif administré. Aucun titre papier ne sera émis pour les Obligations Garanties Dématérialisées.</p> <p>Les Obligations Garanties Matérialisées seront émises au porteur uniquement. Un Certificat Global Temporaire émis relatif à chaque Tranche d'Obligations Garanties Matérialisées sera initialement émis. Les Obligations Garanties Matérialisées ne peuvent être émises qu'hors de France.</p> <p>Les Obligations Garanties de droit allemand seront émises sous forme matérialisée, au nominatif. Elles ne seront pas admises à la négociation ni listées sur aucun marché ou bourse.</p> <p>Les Obligations Garanties seront déposées auprès d'Euroclear France en qualité de dépositaire central pour les Obligations Garanties, et concernant les Obligations Garanties Matérialisées, Clearstream, Luxembourg and Euroclear ou tout autre système de compensation convenu par l'Émetteur, l'Agent Financier et le/les Agent(s) Placeur(s) concerné(s).</p> <p>Le Numéro International d'Identification des Obligations Garanties (<i>International Securities Identification Number, ISIN</i>) et un code commun seront indiqués dans les Conditions Définitives applicables.</p>
		<p>Résumé spécifique à l'émission :</p>

		<p>Souche N° : 3</p> <p>Tranche N° : 1</p> <p>Montant nominal total : 1.000.000.000</p> <p>Forme des Obligations Garanties: Obligations Garanties Dématérialisées</p> <p>Les Obligations Garanties Dématérialisées sont des Obligations Garanties au porteur.</p>
		<p>Code ISIN : FR0012602522</p> <p>Code commun : 120089323</p> <p>Dépositaire Central : Euroclear France</p> <p>Tout système de Sans objet. compensation autre qu'Euroclear Bank S.A./N.V. et Clearstream Banking, société anonyme et les numéros d'identification applicables :</p>
C.2	Devises des Obligations Garanties	<p>Sous réserve de la stratégie de couverture (<i>Hedging Strategy</i>) et du respect des lois, réglementations et directives applicables, les Obligations Garanties peuvent être émises en Euros, Dollars américains, Yens japonais, Francs suisses et, sous réserve de l’Affirmation de Notation (<i>Rating Affirmation</i>) en toute autre devise convenue entre l’Emetteur et le/les Agent(s) Placeur(s) concerné(s).</p> <p>Résumé spécifique à l'émission : Euros</p> <p>La devise des Obligations Garanties est :</p>
C.5	Description de toute restriction imposée à la libre négociabilité des Obligations Garanties	<p>Sans objet. Il n'y a pas de restriction à la libre négociabilité des Obligations Garanties (sous réserve de l'application de restrictions de vente dans certains pays ou territoires).</p> <p>L’Emetteur est Catégorie 1 au sens de la <i>Regulations S</i> du <i>Securities Act</i>. TEFRA est Non Applicable.</p>
C.8	Description des droits attachés aux Obligations Garanties	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Arrangeur dans le cadre du Programme</u> L'Arrangeur dans le cadre du Programme (l'« Arrangeur») est HSBC France. • <u>Agents Placeurs dans le cadre du Programme</u> L'agent placeur dans le cadre du Programme (l'« Agent Placeur ») est HSBC France. <p>L’Émetteur peut, à tout moment, terminer le mandat d’un des Agents Placeurs ou nommer des agents placeurs additionnels, soit pour les besoins d’une ou plusieurs Tranches, soit pour les besoins du Programme en sa totalité. Les références dans ce Prospectus de Base à un « Agent Placeur Permanent » sont à la personne listée ci-dessus comme Agent Placeur et aux personnes supplémentaires nommées comme agents placeurs au titre</p>

	<p>du Programme entier (et dont il n'a pas été mis fin à la nomination) et les références aux « Agents Placeurs » sont à l'Agent Placeur Permanent et toutes personnes nommées en qualité d'agent placeur au titre d'une ou plusieurs Tranches.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Prix d'émission</u> <p>Les Obligations Garanties peuvent être émises au pair ou avec une décote ou une prime par rapport à leur valeur nominale.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Valeur(s) Nominale(s)</u> <p>Les Obligations Garanties auront la ou les Valeur(s) Nominale(s) indiquées dans les Conditions Définitives correspondantes, étant précisé que la Valeur Nominale de chaque Obligation Garantie admise aux négociations sur un marché réglementé d'un État membre de l'EEE (un « État membre de l'EEE ») ou offerte au public dans un État membre de l'EEE et dans des circonstances qui requièrent la publication d'un Prospectus de Base, en application de la Directive Prospectus (sous réserve qu'aucun cas d'exemption ne soit applicable à l'émission concernée dans les conditions fixées par la Directive Prospectus), sera au moins égale au montant autorisé ou exigé le cas échéant par la banque centrale concernée (ou tout autre organisme équivalent), ou par les lois ou règlements applicables à la Devise Concernée.</p> <p>Les Obligations Garanties qui ont une échéance inférieure à un an, pour lesquels le produit de l'émission devra être accepté au Royaume-Uni, seront considérés comme des dépôts au regard de l'interdiction d'accepter des dépôts prévue par la section 19 du <i>Financial Services and Markets Act</i> 2000 sauf si ceux-ci sont émis auprès d'un groupe limité d'investisseurs professionnels et ont une dénomination minimale de 100.000 livres sterling (ou sa contre-valeur dans toute autre devise).</p> <p>Les Obligations Garanties Dématérialisées seront émises avec une seule Valeur Nominale.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Rang de créance des Obligations Garanties</u> <p>Sous réserve des Ordres de Priorité de Paiement, les Obligations Garanties, et, le cas échéant, tout Coupon et Reçus constitueront des engagements directs, inconditionnels, non subordonnés et privilégiés de l'Émetteur et seront pari passu sans préférence entre eux.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Privilège</u> <p>Les porteurs d'Obligations Garanties bénéficient du privilège (droit de paiement prioritaire) créé par l'article L. 513-11 du Code monétaire et financier.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Maintien de l'emprunt à son rang</u> <p>Sous réserve de la conformité avec les Documents du Programme (<i>Programme Documents</i>), l'émetteur ne créera ni permettra de subsister aucun privilège, hypothèque, gage, nantissement ou autre forme de sûreté (sûreté réelle) sur aucun de ses actifs ou revenus, présents ou futurs, afin de garantir tout Engagement Concerné (<i>Relevant Undertaking</i>) ou garantis par, l'Émetteur.</p> <p>«Engagement concerné» désigne, qu'ils soient présents ou futurs, tout (i)</p>
--	---

	<p>endettement d'emprunt d'argent ou (ii) engagement relatif à des transactions de swap de taux d'intérêt ou de devises.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Cas de défaut, y compris le défaut croisé</u> <p>Sous réserve du cadre juridique applicable à une SFH, si un Cas de Défaut de l'Emetteur (<i>Issuer Event of Default</i>) (tel que défini dans les Conditions Définitives des Obligations Garanties de droit français) se produit concernant toute Souche (<i>Series</i>) d'Obligations Garanties de droit français, le Représentant (i) pourra, à sa discrétion, ou (ii) devra, s'il en est instruit par la Majorité des Porteurs d'Obligations Garanties, ou si un tel Cas de Défaut de l'Emetteur (<i>Issuer Event of Default</i>) est un Cas d'Accélération Croisée des Obligations Garanties (<i>Covered Bonds Cross Acceleration Event</i>), par notification écrite (une « Notification de Mise en Œuvre Emetteur » (<i>Issuer Enforcement Notice</i>)) à l'Agent Financier et à l'Emetteur (avec copie adressée à l'Administrateur et aux Agences de Notation) remise avant qu'il soit remédié aux cas de défaut, rendre du et exigible le montant principal de toutes les Obligations Garanties de telles Souches (soumis toutefois à l'Ordre de Priorité de Paiement (<i>Payment Priority Order</i>) concerné), ainsi que tous intérêts échus, à partir de la date à laquelle une telle notification de paiement est reçue par l'Agent Financier.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Retenue à la source</u> <p>1. Tous les paiements de principal et d'intérêts effectués par ou pour le compte de l'Émetteur en vertu des Obligations Garanties devront l'être nets de toute retenue à la source ou prélèvement, de toutes taxes, droits, impôts ou prélèvements de toute nature, imposés, levés, collectés ou retenus à la source par ou pour le compte de tout Etat ou de toute autorité de cet Etat ayant le pouvoir de lever l'impôt, à moins que cette retenue à la source ou ce prélèvement ne soit exigé par la loi.</p> <p>2. Les paiements des intérêts et autres revenus effectués par l'Emetteur des Obligations Garanties - autres que les Obligations Garanties (décrites ci dessous) qui sont assimilées (assimilables au sens du droit français) et qui forment une souche unique avec les Obligations Garanties émises avant le 1^{er} mars 2010 bénéficiant des dispositions de l'Article 131 quarter du Code Général des Impôts - ne sont pas soumises à la retenue à la source prévue à l'Article 125 A III du Code Général des Impôts à moins que ces paiements ne soient faits en dehors de France dans un Etat ou territoire non coopératif au sens de l'Article 238-0 A du Code Général des Impôts (un « Etat Non Coopératif »). Si de tels paiements sont effectués dans un Etat Non Coopératif, une retenue à la source de 75% est applicable (sauf en cas d'exceptions ou de dispositions spécifiques prévues dans une convention fiscale bilatérale) en vertu de l'Article 125 A III du Code Général des Impôts.</p> <p>En outre, les intérêts et autres revenus prévus par les Obligations Garanties ne sont pas déductibles des revenus imposables de l'Emetteur, s'ils sont payés à ou échus au profit de personnes établies dans un Etat Non Coopératif ou payés dans un tel Etat Non Coopératif. Sous certaines conditions, ces intérêts ou des autres revenus non</p>
--	--

	<p>déductibles peuvent être requalifiés en dividendes conformément à l'Article 109 du Code Général des Impôts, et dans une telle situation, de tels intérêts ou revenus non déductibles sont susceptibles d'être soumis à la retenue à la source prévue à l'Article 119 bis du Code Général des Impôts à un taux de 30% ou 75%.</p> <p>Nonobstant ce qui précède, ni la retenue à la source de 75% , ni la non déductibilité ne s'appliqueront dans un tel cas si l'Emetteur peut prouver que les principaux buts et effets d'une telle émission d'Obligations Garanties n'étaient pas de permettre le paiements d'intérêts ou autres revenus dans un Etat Non-Coopératif (l'« Exception »).</p> <p>En vertu des instructions fiscales françaises (BOI-INT-DG-20-50 n°990) en date du 12 septembre 2012, une émission d'Obligations Garanties bénéficiera de l'Exception sans que l'Emetteur ne doive apporter de preuve du but et effet d'une telle émission d'Obligations Garanties, si ces Obligations Garanties sont:</p> <p>(i) offertes par la voie d'une offre au public au sens de l'Article L 411-1 du Code Monétaire et Financier, ou en vertu d'une offre équivalente dans un Etat autre qu'un Etat Non Coopératif. A cet effet, une "offre équivalente " s'entend de toute offre nécessitant l'enregistrement ou le dépôt d'un document d'offre par ou avec une autorité de régulation des marchés financiers étrangère; ou</p> <p>(ii) admises à la négociation sur un marché réglementé ou sur un système multilateral de négociation français ou étranger à condition que ce marché ou système ne se trouve pas situé dans un Etat Non Coopératif, et que le fonctionnement de ce marché soit effectué par un opérateur de marché ou un prestataire de services d'investissement, ou par toute autre entité similaire étrangère, à condition en outre que l'opérateur de marché, prestataire de services d'investissement ou entité ne se trouve pas dans un Etat Non Coopératif ; ou</p> <p>(iii) admis, au moment de leur émission, aux opérations de compensation d'un dépositaire central ou d'un système de règlement livraison au sens de l'Article L.561-2 CMF, ou d'un ou plusieurs dépositaires similaires ou opérateurs étrangers à condition que le dépositaire ou gestionnaire ne soit pas situé dans un Etat Non Coopératif.</p> <p>3. Les paiements d'intérêts et autres revenus des Obligations Garanties qui sont assimilés (assimilables au sens du droit français) et qui forment une souche unique avec les Obligations Garanties, émises (ou réputées émises) en dehors de France, tel que prévu à l'Article 131 quater du Code Général des Impôts, avant le 1^{er} mars 2010, continueront d'être exemptés de la retenue à la source prévue à l'Article 125 A III du Code Général des Impôts.</p> <p>Les Obligations Garanties émises avant le 1^{er} mars 2010, qu'elles soient libellées en Euro ou dans toute autre monnaie, et qui constituent des obligations en vertu du droit français , ou des titres de créances négociables au sens des instructions fiscales françaises (BOI- RPPM - RCM- 30-10-30-30) en date du 12 septembre 2012, ou d'autres titres</p>
--	---

		<p>financiers émis en vertu du droit français ou d'un droit étranger et considérés par les autorités fiscales françaises comme relevant de la même catégorie, sont réputés émis hors de France pour les fins de l'Article 131 quater du Code général des impôts français conformément aux instructions précitées.</p> <p>Par ailleurs, les intérêts et autres revenus payés par l'Emetteur sur les Obligations Garanties qui doivent être assimilées (assimilables au sens du droit français) et former une souche unique avec les Obligations Garanties émises avant le 1^{er} mars 2010 ne seront pas soumis à la rétention à la source prévue par l'Article 119 bis du Code Général des Impôts uniquement en raison du fait qu'il soient payés dans un Etat Non Coopératif ou échus ou payés à des établies ou domiciliées dans un Etat Non Coopératif.</p> <p>4. En vertu de l'Article 9 de la loi de finance pour 2013 française (loi n°2°12-1509 du 29 décembre 2012) sauf exceptions limitatives, les intérêts reçus à partir du 1^{er} janvier 2013 par les résidents français personnes physiques sont soumis à une retenue à la source à hauteur de 24%, qui est déductible de leur impôt sur le revenu de l'année lors de laquelle le paiement a été effectué. Les contributions sociales (CSG, CRDS et autres contributions liées) sont également prélevées par retenue à la source à hauteur d'un taux agrégé de 15,5% sur les intérêts payés par les résidents français personnes physiques.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Droit applicable</u> <p>Droit français.</p>
		<p>Résumé spécifique à l'émission :</p> <p>Prix d'Emission : 99.907 % du Montant Nominal Total</p> <p>Valeur(s) Nominale(s) : 50.000</p>
C.9	<p>Intérêts, échéance et modalités de remboursement, rendement et représentation des Porteurs des Titres</p>	<p>Merci de vous reporter également à la section C.8 ci-dessus.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Périodes d'intérêt et taux d'intérêts</u> <p>La durée des périodes d'intérêts et le taux d'intérêt applicable ou sa méthode de calcul pourront être constants ou varier au cours du temps pour chaque Souche. Les Obligations Garanties pourront avoir un taux d'intérêt maximum, un taux d'intérêt minimum, ou les deux. L'utilisation des périodes d'intérêts courus permet de prévoir des taux d'intérêts différents des Obligations Garanties pour la même période d'intérêts. Ces informations seront prévues dans les Conditions Définitives</p>

		<ul style="list-style-type: none"> • <u>Remboursement par échéances</u> Les Conditions Définitives émises pour chaque Tranche qui est remboursable en deux (2), ou plus de deux (2), échéances détailleront les dates auxquelles, et dans quels montants, de telles Obligations Garanties seront remboursées. • <u>Remboursement anticipé</u> A l'exception de ce qui est prévu au paragraphe « Option de remboursement » ci-dessus, les Obligations Garanties seront remboursables au gré de l'Emetteur avant leur échéance stipulée, uniquement pour des raisons fiscales (tel que prévu en Condition 7(f)) ou illégalité (tel que prévu en Condition 7(g) dans « Conditions Définitives des Obligations Garanties de droit français » (« <i>Terms and Conditions of the French law Covered Bonds</i> »)). • <u>Rendement</u> Les Conditions Définitives de chaque émission de Obligations Garanties à Taux Fixe préciseront le rendement des Obligations Garanties. Le rendement relatif à chaque émission d'Obligations Garanties à Taux Fixe sera calculé à la Date d'Emission sur la base du Prix d'Emission. Cela n'est pas une indication du rendement futur. • <u>Représentation des Porteurs d'Obligations Garanties de droit français</u> En ce qui concerne la représentation des Porteurs d'Obligations Garanties, les paragraphes suivants s'appliqueront: <ul style="list-style-type: none"> (c) Si les Conditions Définitives concernées spécifient que la « Masse Complète » est applicable, les Porteurs d'Obligations Garanties seront groupés automatiquement, au titre de toutes les Tranches d'une même Souche, pour la défense de leurs intérêts communs en une Masse et les dispositions du Code de commerce relatives à la Masse s'appliqueront ; et (d) Si les Conditions Définitives concernées spécifient que la « Masse Contractuelle » est applicable, les Porteurs d'Obligations Garanties seront groupés automatiquement, au titre de toutes les Tranches d'une même Souche, pour la défense de leurs intérêts communs en une Masse. La Masse sera régie par les dispositions du Code de commerce, à l'exception des articles L. 228-48, L. 228-59, L. 228-71, R.228-63, R.228-65 et R.228-69. <p>Si les Conditions Définitives indiquent que les stipulations des paragraphes (a) ou (b) sont applicables, la Masse agira en partie par l'intermédiaire d'un représentant (le « Représentant ») et en partie par l'intermédiaire d'une assemblée générale des Porteurs d'Obligations Garanties. Les noms et adresses du Représentant initial et de son suppléant seront précisés dans les Conditions Définitives concernées. Le Représentant désigné dans le cadre de la première Tranche d'une Souche d'Obligations Garanties sera le représentant de la Masse unique de toutes les autres Tranches de cette Souche.</p>
		Résumé spécifique à l'émission :
	Base(s) d'Intérêt :	Taux Fixe : 0.375% à compter de la Date d'Emission (incluse) jusqu'à la Date

		<p>d'échéance (exclue) Taux Variable : EURIBOR 1 mois – 0.07% à compter de la Date d'échéance (incluse) jusqu'à la Date d'échéance Prorogée (exclue) Date d'Emission</p> <p>Date de Commencement des Intérêts :</p> <p>Date d'échéance : 11 mars 2022</p> <p>Date d'échéance Prorogée : 11 mars 2023</p> <p>Montant de Remboursement Final de chaque Obligation Garantie: 50.000 Euros par Titre d'une Valeur Nominale Unitaire de 50.000 Euros</p> <p>Option de remboursement : Sans objet</p> <p>Montant de Remboursement Optionnel : Sans objet</p> <p>Montant de Remboursement Anticipé : 50.000 Euros par Titre d'une Valeur Nominale Unitaire de 50.000 Euros</p> <p>Rendement (des Obligations Garanties à Taux Fixe): Applicable / 0.389%</p> <p>Représentation des Porteurs d'Obligations Garanties: Masse Contractuelle La Masse agira par l'intermédiaire d'un représentant (le « Représentant ») et en partie par l'intermédiaire d'une assemblée générale des Porteurs d'Obligations Garanties. Les nom et adresse du premier Représentant sont BNP Paribas Securities Services, Corporate Trust Services, Les Grands Moulins de Pantin, 9, rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, représenté par Sylvain Thomazo et de son remplaçant sont Frédéric Krantz, 8 rue de Friscaty, 57100 Thionville. Le(s) Représentant(s) désigné(s) dans le cadre de la première Tranche de toutes Souches d'Obligations Garanties sera le représentant de la Masse unique de toutes les autres Tranches de ces Souches.</p>
C.10	Paiement des intérêts liés à un (des) instrument(s) dérivé(s)	<p>Sans objet.</p> <p>Les Obligations Garanties émises dans le cadre du Programme ne contiennent aucun instrument dérivé.</p>
C.11	Cotation et admission à la négociation	<p>Une demande de cotation et d'admission des Obligations Garanties de droit français à émettre au titre du Programme à la négociation sur Euronext Paris et/ou sur tout autre Marché Réglementé dans l'EEA conformément à la Directive Prospectus et/ou toute autre bourse spécifiée dans les Conditions Définitives applicables. Tel que spécifié dans les Conditions Définitives applicables, une Souche d'Obligations Garanties peut ne pas être cotée. Les Obligations Garanties de droit allemand ne seront pas admises à la négociation, et ce sur aucun marché ou bourse.</p>

		<p>Résumé spécifique à l'émission :</p> <p>Une demande doit être faite par l'Émetteur (ou au nom et pour le compte de l'Émetteur) en vue de la cotation et de l'admission des Obligations Garanties aux négociations sur Euronext Paris à compter du 11 mars 2015</p>
C.21	Marché(s) de Négociation	<p>Les Obligations Garanties de droit français seront cotées et admises aux négociations sur Euronext Paris ou, si le présent Prospectus de Base est passeporté au fur et à mesure, tout autre marché réglementé, tel que stipulé dans les Conditions Définitives applicables. Le présent Prospectus de Base sera publié à l'intention du ou des marchés réglementés ainsi désignés.</p> <p>Résumé spécifique à l'émission :</p> <p>Les Titres seront cotés et admis à la négociation sur Euronext Paris.</p>

Section D –Facteurs de Risque		
D.2	Informations clés sur les principaux risques propres à l'Émetteur	<p>Les investisseurs potentiels doivent considérer, entre autres, les facteurs de risque relatifs à l'Émetteur et à son exploitation et qui peuvent altérer la capacité de l'Émetteur à remplir ses obligations relatives aux Obligations Garanties émis dans le cadre du Programme.</p> <ul style="list-style-type: none"> Entière responsabilité de l'Émetteur en vertu des Obligations Garanties <p>L'Émetteur est la seule entité qui a l'obligation de verser un montant principal et des intérêts en vertu des Obligations Garanties.</p> <ul style="list-style-type: none"> Dépendance de l'Émetteur à l'égard de tiers ; <p>La capacité de l'Émetteur à effectuer des paiements en vertu des Obligations Garanties pourra être affectée par l'intervention régulière des autres tiers impliqués dans le Programme et relative à leur paiement et autres obligations qui en découlent, notamment l'exécution par le l'Administrateur, l'Agent de Calcul Emetteur et l'Agent Financier, l'Agent Payeur des obligations qui leur incombent respectivement.</p> <ul style="list-style-type: none"> Conflits d'intérêts ; <p>Des conflits d'intérêts relatifs aux Obligations Garanties pourront survenir pendant toute la durée du Programme à la suite de différents facteurs impliquant en particulier HSBC France, ses filiales et les autres parties désignées dans les présentes.</p> <ul style="list-style-type: none"> Des voies de recours limité sont ouvertes à l'Émetteur ; <p>La capacité de l'Émetteur à réaliser des paiements en vertu des Obligations Garanties dépendra principalement (i) du montant prévu du principal et des intérêts payés par l'Emprunteur au titre du Contrat de Crédit et (ii) suivant la survenance d'un cas de défaut de HSBC France au titre du Contrat de Crédit, des produits résultant des Actifs Affectés en Garantie Financière qui auraient été transférés à l'Émetteur (c'est à dire le montant du principal et des intérêts payés directement à l'Émetteur par les débiteurs concernés au titre des</p>

		<p>Créances de Prêt à l'Habitat qui auraient été transférées à l'Emetteur dès mise en oeuvre d'une telle Garantie Financière, ou le prix ou valeur de telles Créances de Prêt à l'Habitat et des Sûretés de Prêt à l'Habitat dès vente ou refinancement par l'Emetteur).</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risques relatifs aux critères d'Eligibilité ; <p>Les crédits à l'habitat doivent remplir les critères d'éligibilité légaux prévus par l'article L. 513-29 du Code monétaire et financier.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ratio de couverture entre les actifs et les dettes privilégiées ; <p>En vertu des articles L. 513-12 et R. 513-8 du Code monétaire et financier, les sociétés de financement de l'habitat doivent à tous moments maintenir un ratio de couverture au moins égal à 105 % du montant total de leurs passifs bénéficiant du Privilège sur le montant total de leurs actifs.</p> <ul style="list-style-type: none"> • L'Emetteur dépend de HSBC France et de ses successeurs pour la mise à disposition de liquidités ; <p>L'Emetteur est partie au Contrat de Dépôt à titre de Garantie (<i>Cash Collateral Agreement</i>) avec HSBC France (en sa qualité de Dépositant à titre de Garantie (<i>Cash Collateral Provider</i>)), qui a accepté de fournir en liquidités l'Emetteur en cas de survenance d'évènements déclenchant la notation;</p> <p>La défaillance d'HSBC dans la fourniture de liquidités telle que prévue par le Contrat de Dépôt à titre de Garantie (<i>Cash Collateral Agreement</i>) affectera matériellement la capacité de l'Emetteur à exécuter ses obligations au titres des Obligations Garanties.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le droit français des procédures collectives pourrait restreindre la capacité des porteurs de Porteurs d'Obligations à faire valoir leurs droit en vertu des Obligations Garanties ; • Si l'Emetteur se déclare en faillite, les Porteurs d'Obligations pourraient ne pas déclarer immédiatement les Obligations Garanties dues et exigibles ; • Risques de taux d'intérêt et de change ; <p>A la survenance d'un Cas de Défaut Emprunteur (<i>Borrower Event of Default</i>) et la mise en oeuvre de la Garantie Financière Emprunteur, les Créances de Prêt à l'Habitat et les Sûretés des Prêts à l'Habitat seront transférées à l'Emetteur, il ne peut avoir aucune certitude que (i) les Créances de Prêt à l'Habitat faisant partie de la Garantie Financière Emprunteur porteront intérêts dans les mêmes conditions que celles des Obligations Garanties (ii) que la Stratégie de Couverture (<i>Hedging Strategy</i>) mise en oeuvre à partir de la survenance d'un Evènement de Notation Déclenchant la Couverture (<i>Hedging Rating Trigger Event</i>) répondra adéquatement à de tels risques de couverture;</p> <ul style="list-style-type: none"> • Directive européenne de Résolution ; • Outil de résolution français et autres mesures de résolution.
D.3	Informations clés sur les principaux risques propres aux Obligations Garanties	<p>Certains facteurs sont susceptibles d'affecter la capacité de l'Émetteur à remplir ses obligations relatives aux Obligations Garanties devant être émises en vertu du Programme, notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risques généraux relatifs aux Obligations Garanties tels que : <ul style="list-style-type: none"> • Vérification et conseils indépendants concernant les Obligations Garanties • Risques relatifs à l'évaluation de la pertinence d'un investissement

		<ul style="list-style-type: none"> • Risques relatifs à de potentiels conflits d'intérêts • Risques relatifs à la légalité d'un achat • Risques relatifs à des modifications, renonciations (<i>waivers</i>) et substitutions • Risques relatifs à un changement de loi ou de réglementation • Risques relatifs à la fiscalité • Risques relatifs à la Directive 2003/48/CE sur la fiscalité des revenus de l'épargne • Risques relatifs à la proposition de directive sur la taxe commune sur les transactions financières • Risques relatifs aux retenues à la source – absence d'obligation de majoration • Risques relatifs à la retenue à la source imposée par les règles « FATCA » aux Etats-Unis sur les comptes étrangers • Risques relatifs aux notations de crédit <ul style="list-style-type: none"> • Risques relatifs à la structure d'une émission particulière d'Obligations Garanties: <ul style="list-style-type: none"> • Risque relatifs aux Obligations Garanties soumises à une option de remboursement exerçable par l'Emetteur • Risques relatifs aux Obligations Garanties à Taux Fixe • Risques relatifs aux Obligations Garanties à Taux Variable • Risques relatifs aux Obligations Garanties à Taux Variable Inversé • Risques relatifs aux Obligations Garanties à Taux Fixe/Variable • Risques relatifs aux Obligations Garanties émises assorties d'un escompte ou d'une prime substantiels • Risques relatifs au marché en général • Risques relatifs à la valeur de marché des Obligations Garanties • Risques de taux de change et contrôle des changes <p>Un investissement dans les Obligations Garanties comporte certains risques qui sont importants dans l'évaluation des risques de marché associés aux Obligations Garanties émises dans le cadre du Programme. Si tous ces risques constituent des éventualités susceptibles ou non de se produire, les investisseurs potentiels doivent savoir que les risques encourus en matière d'investissement dans les Obligations Garanties peuvent aboutir à une volatilité et/ou une diminution de la valeur de marché de la Tranche des Obligations Garanties concernée qui ne correspond plus aux attentes (financières ou autres) d'un investisseur qui a souscrit à ces Obligations Garanties.</p> <p>Chaque investisseur potentiel d'Obligations Garanties doit déterminer en se fondant sur son propre jugement et en faisant appel aux conseils de spécialistes s'il le juge nécessaire, si son acquisition d'Obligations Garanties correspond parfaitement à ses besoins financiers, ses objectifs et ses conditions, si cette acquisition est conforme et compatible avec toutes les politiques d'investissement, les directives et restrictions qui lui sont applicables et s'il s'agit d'un investissement qui lui convient, malgré les risques évidents et importants inhérents à l'investissement et à la détention d'Obligations Garanties.</p>
--	--	--

Section E - Offre		
E.2b	Raisons de l'offre et utilisation du produit de l'Offre	<p>Le produit net de l'émission des Obligations Garanties sera utilisé pour financer les Avances Emprunteur que HSBC SFH (France) (en tant que Prêteur) mettra à la disposition de HSBC France (en tant qu'Emprunteur) au titre du Contrat de Crédit.</p> <p>Un tel produit net pourra également financer l'acquisition par l'Emetteur d'Actifs Eligibles futurs autres que les Avances Emprunteur et les Créances de Prêt à l'Habitat. En particulier, l'Emetteur pourra acquérir de tels actifs dans le futur avec pour but de consentir de tels actifs en tant que collatéral à la Banque de France conformément avec les règles de l'Eurosystème.</p> <p><i>Résumé spécifique à l'émission :</i></p> <p>Le produit net de l'émission d'Obligations Garanties sera utilisé afin de financer les Avances Emprunteur que HSBC SFH (France) (en tant que Prêteur) mettra à la disposition de HSBC France (en tant qu'Emprunteur) au titre du Contrat de Crédit.</p>
E.3	Modalités de l'offre	Sans objet
E.4	Intérêts des personnes morales ou physiques impliquées dans l'émission des Obligations Garanties	<p>Les Conditions Définitives concernées préciseront les intérêts des personnes morales ou physiques impliquées dans l'émission des Obligations Garanties.</p> <p><i>Résumé spécifique à l'émission :</i></p> <p>Les Agents Placeurs percevront une commission d'un montant de 0.275% du montant en principal des Obligations Garanties. A la connaissance de l'Émetteur, aucune autre personne participant à l'émission des Obligations Garanties n'y a d'intérêt significatif.</p>
E.7	Estimation des Dépenses mises à la charge de l'investisseur par l'Émetteur ou l'offreur	<p>Les Conditions Définitives concernées préciseront le cas échéant les estimations des dépenses pour chaque Tranche d'Obligations Garanties.</p> <p><i>Résumé spécifique à l'émission :</i></p> <p>Sans objet</p>