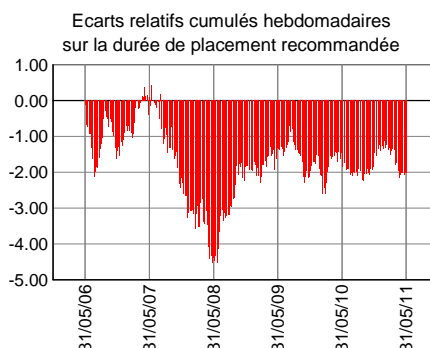
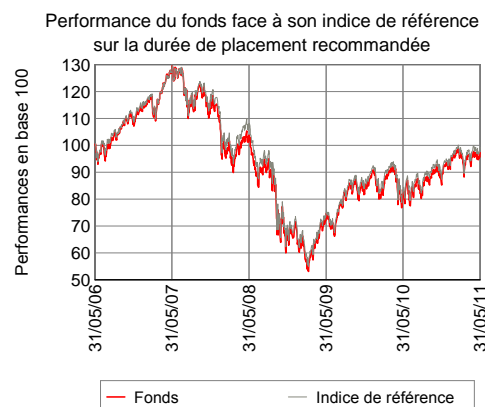


# HSBC ACTIONS FRANCE (EUR)

Reporting Mensuel au 31 mai 2011

## Performances et analyse du risque



## Informations pratiques

**Actif du portefeuille**  
(EUR) 652 697 206.47  
**Valeur liquidative**  
(C)(EUR): 759.90 (D)(EUR): 618.70  
**Nature juridique**  
FCP de droit français  
**Classification AMF**  
Actions Françaises  
**Durée de placement recommandée**  
5 ans  
**Indice de référence**  
100% SBF 120 (NR)  
**Affectation des résultats**  
(C): Capitalisation  
(D): Distribution  
**Date de début de gestion**  
31/12/1993

### Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	31/12/1993
Fonds	-0.40%	19.05%	-6.36%	-2.75%	-3.70%	132.07%
Indice de référence	-0.46%	19.30%	-8.30%	-0.74%	-3.44%	128.26%
Ecart relatif	0.07%	-0.25%	1.94%	-2.01%	-0.27%	3.81%

### Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	31/12/1993
Volatilité du fonds	16.50%	30.63%	26.15%		21.77%
Volatilité de l'indice	15.90%	29.69%	25.23%		20.99%
Tracking error ex-post	1.34%	2.03%	2.09%		2.10%
Ratio d'information	-0.15	0.34	-0.19		0.05
Ratio de Sharpe	1.00	-0.11	-0.11		0.07

### Performances nettes civiles

	2011	2010	2009	2008	2007
Fonds	6.75%	3.56%	29.91%	-41.16%	1.79%
Indice de référence	7.48%	2.90%	28.88%	-40.86%	3.00%
Ecart relatif	-0.73%	0.66%	1.03%	-0.30%	-1.21%

### Performances nettes mensuelles

	2011	2010	2009	2008	2007
Janvier	4.66%	-4.60%	-7.36%	-13.85%	1.70%
Février	2.63%	-1.28%	-9.35%	-1.33%	-1.63%
Mars	-3.15%	8.46%	4.14%	-1.69%	3.40%
Avril	3.02%	-2.95%	15.00%	5.49%	5.71%
Mai	-0.40%	-6.33%	6.06%	2.37%	3.74%
Juin		-2.19%	-3.58%	-11.76%	-0.64%
Juillet		5.93%	9.82%	-0.22%	-4.76%
Août		-3.78%	6.98%	2.44%	-2.29%
Septembre		6.35%	4.10%	-9.69%	0.22%
Octobre		3.79%	-6.17%	-13.93%	2.45%
Novembre		-5.14%	2.31%	-5.85%	-4.02%
Décembre		6.82%	7.58%	-1.22%	-1.54%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

## Objectif de gestion

HSBC Actions France vise à obtenir à moyen-long terme une performance supérieure à celle du principal indice représentatif du marché des actions françaises, le SBF 120.

# HSBC ACTIONS FRANCE (EUR)

Reporting Mensuel au 31 mai 2011

## Principales lignes

1 SANOFI	7.43%
2 TOTAL SA	6.46%
3 BNP PARIBAS	5.40%
4 GDF SUEZ	4.90%
5 SOCIETE GENERALE	4.80%
6 AXA SA	3.98%
7 VIVENDI SA	3.95%
8 SAINT-GOBAIN	3.57%
9 DANONE (GROUPE)	3.53%
10 ARCELORMITTAL	3.47%
<b>Total</b>	<b>47.48%</b>

## Répartition par type d'instruments

Actions	98.70%
Liquidités	1.30%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

En pourcentage du portefeuille, hors engagements des produits dérivés

## Répartition par capitalisations boursières

Grandes capitalisations	90.81%
Moyennes capitalisations	7.89%
<b>Total</b>	<b>98.70%</b>

En pourcentage du portefeuille, hors OPCVM détenus & produits dérivés

Très petites capitalisations : < 250 millions  
Petites capitalisations : > 250 millions & < 1 milliard  
Moyennes capitalisations : > 1 milliard & < 5 milliards  
Grandes capitalisations : > 5 milliards

## Principaux mouvements Actions - Mai 2011

<b>Achats</b>	Montant (EUR)
BNP PARIBAS	879 714

<b>Ventes</b>	Montant (EUR)
BOURBON	1 594 315
MICHELIN B	1 310 752
AIR FRANCE-KLM	1 174 446
CFAO SA	992 681
VALEO	852 401

## Exposition par secteurs d'activité

Industrie	18.52%
Finance	17.47%
Consommation non durables	13.98%
Consommation durables	11.56%
Energie	10.85%
Santé	9.30%
Matériaux	6.09%
Telecom	5.05%
Services aux collectivités	4.96%
Information Technologique	2.21%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

En pourcentage de la poche Actions, OPCVM détenus & produits dérivés inclus.

# HSBC ACTIONS FRANCE (EUR)

Reporting Mensuel au 31 mai 2011

## Commentaires du gérant

### Environnement économique

Après leur net rebond de la seconde moitié du mois d'avril grâce à la publication de bons résultats trimestriels, les indices actions se sont retournés dès le début du mois. Même si leur recul est resté globalement raisonnable, il n'en a pas été de même pour certains secteurs ou certains pays. Les matières premières, les cycliques et les financières sous-performent lourdement. Les indices cèdent en moyenne plus de 4% dans l'Eurozone, 5% en Inde, près de 6% à Shanghai, 7% au Brésil et au Mexique.

A l'inverse, les défensives confirment leur réveil à quelques exceptions près. Plusieurs facteurs se cachent derrière ce retournement. Les avatars des négociations entre le gouvernement grec et ses bailleurs de fonds ont fait ressurgir la crainte de contagion du risque souverain en Europe. Les interrogations sur un éventuel ralentissement de la croissance mondiale ont par ailleurs pris le pas sur les craintes inflationnistes.

Partout ou presque, les statistiques économiques ont en effet marqué le pas. Cela a notamment été le cas aux Etats-Unis. En Chine, le risque de « hard landing » a été évoqué pour la première fois depuis longtemps.

Les marchés de matières premières ont suivi le mouvement, plus particulièrement au début du mois lorsqu'un mouvement de panique a emporté les cours pendant trois séances d'hystérie. Ils ont peu à peu repris leurs esprits à la faveur du retournement à la baisse du dollar et de nouvelles mitigées sur la capacité de certains producteurs, notamment dans le domaine des métaux industriels, à tenir leurs volumes de production.

Une grande divergence a marqué les performances sectorielles, avec du côté des gagnants, la consommation, la distribution et l'immobilier. Du côté des perdants, on retrouve l'énergie, les télécoms, les financières, l'automobile, les utilities et la construction. Le grand gagnant est indéniablement la santé, qui bénéficie de la rotation sectorielle et d'une activité M&A encore dynamique. Le marché grec est inévitablement le plus impacté par ce retour au premier plan des inquiétudes macroéconomiques et se replie de près de 9 % sur le mois, là où le Portugal progresse de 1,6%. Les pays d'Europe du Nord performent à l'unisson du reste de l'Europe.

### Attribution de performance

Sur le mois la performance du portefeuille a été légèrement supérieure à celle du marché. Le principal contributeur à la performance a été notre sélection dans le secteur de l'énergie avec CGG Veritas et dans le secteur des équipements industriels avec Safran et Zodiac. Notons la contribution positive de l'absence d'Alcatel dans le portefeuille.

Le fonds a souffert de l'annonce par Teleperformance de perspectives de croissance détériorées. Il est à noter, pour finir, la contribution défavorable de Arcelor Mittal, Société Générale, GDF Suez et Bouygues.

### Perspectives

Face aux incertitudes les marchés actions devraient rester volatiles d'autant plus qu'à l'approche de la période estivale les volumes de transactions sur notre classe d'actif deviennent plus faibles. Toutefois à un horizon plus lointain, nous restons positifs sur les marchés actions dont les valorisations ne reflètent pas l'amélioration des résultats que nous connaissons actuellement.

# HSBC ACTIONS FRANCE (EUR)

Reporting Mensuel au 31 mai 2011

L'ensemble des informations contenues dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. Ce document ne revêt aucun caractère contractuel et ne constitue en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente de valeurs mobilières dans toute juridiction dans laquelle une telle offre n'est pas autorisée par la loi.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Toute reproduction ou utilisation non autorisée des commentaires et analyses de ce document engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Toutes les données sont issues de HSBC Global Asset Management (France) sauf avis contraire. Les informations fournies par des tiers proviennent de sources que nous pensons fiables mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude.

HSBC Global Asset Management assure la relation commerciale et les prestations de service aux clients pour le compte d'Halbis Capital Management, en France comme à l'étranger, dans le cadre d'un partenariat stratégique. Halbis Capital Management (France) - RCS n° 479 919 961 (Nanterre). SGP agréée par l'AMF (n° GP-06000012). Adresse postale: 75419 Paris cedex 08 - Adresse d'accueil: Immeuble Ile de France - 4 place de la Pyramide - La Défense 9 - 92800 Puteaux (France). HSBC Global Asset Management (France) - RCS n°421 345 489 (Nanterre). SGP agréée par l'AMF (n° GP-99026). Adresse postale: 75419 Paris cedex 08 - Adresse d'accueil: Immeuble Ile de France - 4 place de la Pyramide - La Défense 9 - 92800 Puteaux (France). Toute souscription dans un OPCVM présenté dans ce document doit se faire sur la base du prospectus en vigueur, disponible sur simple demande auprès de HSBC Global Asset Management (France), de l'agent centralisateur, du service financier ou du représentant habituel. [www.assetmanagement.hsbc.com/fr](http://www.assetmanagement.hsbc.com/fr). Document mis à jour le 15/06/2011.

## Informations pratiques

### Nature juridique

FCP de droit français

### Classification AMF

Actions Françaises

### Durée de placement recommandée

5 ans

### Indice de référence

100% SBF 120 (NR)

### Affectation des résultats

(C): Capitalisation

(D): Distribution

### Date de début de gestion

31/12/1993

### Devise comptable

EUR

### Valorisation

Quotidienne - J

### Souscriptions / rachats

Prochaine valeur liquidative (millièmes de parts)

### Exécution / règlement des ordres

J+1 avant 12:00 (heure de Paris)

### Droits d'entrée & sortie maximum

5.00% / Néant

### Investissement initial minimum

millièmes de parts

### Société de gestion

Halbis Capital Management (France)

### Dépositaire

Caceis Bank

### Centralisateur

Caceis Bank

### Code ISIN

(C): FR0000439226

(D): FR0000421398

### Bloomberg

(C): EXACFRC FP

(D): EXACFRD FP

### Frais de gestion

Frais de gestion fixes directs réels

1.49% HT

Frais de gestion variables directs réels

15.00% de la surperformance par rapport à 100% SBF 120 (NR)