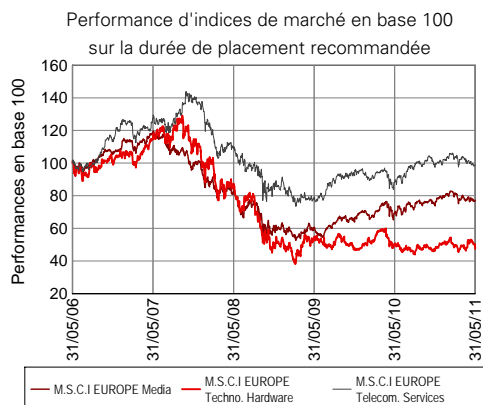
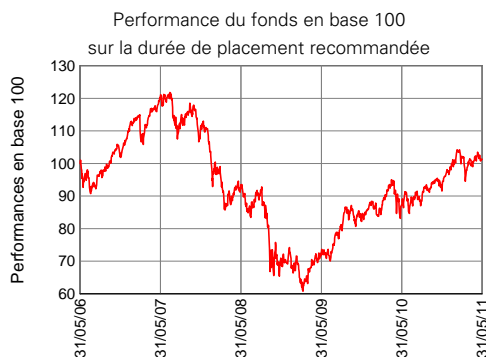


# HSBC TECHNOLOGIE (EUR)

Reporting Mensuel au 31 mai 2011

## Performances et analyse du risque



### Performances nettes glissantes

	mai	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	14/03/2000
Fonds	-0.84%	15.86%	8.40%	1.27%	-45.89%	-79.01%
M.S.C.I EUROPE Techno. Hardware	-9.80%	-6.20%	-45.88%	-52.68%		
M.S.C.I EUROPE Telecom. Services	-2.46%	12.26%	-10.24%	-1.05%		
M.S.C.I EUROPE Media	-2.17%	11.30%	-7.21%	-22.71%		

### Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	14/03/2000
Volatilité du fonds	11.10%	21.32%	19.02%		26.67%
Ratio de Sharpe	1.25	0.07	-0.10		-0.62

### Performances nettes civiles

	2011	2010	2009	2008	2007
Fonds	4.84%	12.31%	21.91%	-36.26%	2.93%
M.S.C.I EUROPE Techno. Hardware	-5.31%	3.93%	-4.74%	-54.14%	5.63%
M.S.C.I EUROPE Telecom. Services	0.16%	3.23%	11.64%	-37.12%	14.06%
M.S.C.I EUROPE Media	-0.80%	11.31%	16.38%	-40.35%	-6.48%

### Performances nettes mensuelles

	2 011	2 010	2 009	2 008	2 007
Janvier	3.75%	1.08%	-3.50%	-11.33%	4.91%
Février	1.98%	-2.19%	-5.39%	-2.74%	-2.54%
Mars	-2.46%	8.05%	0.65%	-8.74%	1.53%
Avril	2.45%	-0.24%	8.30%	5.08%	4.53%
Mai	-0.84%	-4.64%	1.99%	2.06%	3.25%
Juin		-0.48%	1.54%	-7.96%	-0.20%
Juillet		2.87%	6.22%	3.47%	-4.62%
Août		-0.93%	4.46%	3.00%	-0.98%
Septembre		3.26%	5.49%	-11.61%	1.72%
Octobre		3.61%	-4.20%	-10.45%	1.71%
Novembre		-3.48%	0.78%	-2.23%	-4.99%
Décembre		5.53%	4.67%	-0.52%	-0.85%

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

## Informations pratiques

Actif du portefeuille

(EUR) 64 510 203.31

Valeur liquidative

(C)(EUR): 41.41 (D)(EUR): 40.29

Nature juridique

FCP de droit français

Classification AMF

Actions Internationales

Durée de placement recommandée

5 ans

Affectation des résultats

(C): Capitalisation

(D): Distribution

Date de début de gestion

14/03/2000

## Objectif de gestion

L'objectif du fonds est de valoriser, sur la période de placement recommandée, un investissement en actions de sociétés intervenant dans les secteurs des télécommunications, des médias et des technologies, négociées essentiellement sur les marchés européens.

# HSBC TECHNOLOGIE (EUR)

Reporting Mensuel au 31 mai 2011

## Principales lignes

1 VODAFONE GROUP PLC	8.40%
2 SAP AG	7.23%
3 ERICSSON LM-B SHS	6.37%
4 VIVENDI SA	5.78%
5 HSBC MICROCAPS EURO C	5.39%
6 TELEFONICA SA - MADRID	4.71%
7 REED ELSEVIER NV	3.44%
8 NOKIA OYJ	2.95%
9 BT GROUP PLC	2.67%
10 FRANCE TELECOM	2.38%
<b>Total</b>	<b>49.33%</b>

## Répartition par type d'instruments

Actions	95.02%
OPCVM action	5.39%
OPCVM monétaire	0.42%
Liquidités	-0.83%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

En pourcentage du portefeuille, hors engagements des produits dérivés

## Répartition par capitalisations boursières

Grandes capitalisations	65.19%
Moyennes capitalisations	22.59%
Petites capitalisations	5.11%
Très petites capitalisations	2.13%
<b>Total</b>	<b>95.02%</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

Achats	Montant (EUR)
MOBISTAR	596 986
GRIFOLS SA	484 358
SAP AG	353 350
BT GROUP PLC	55 249

## Exposition par secteurs d'activité

Information Technologique	33.98%
Telecom	30.87%
Consommation non durables	22.41%
Santé	8.90%
Industrie	2.25%
Matériaux	1.21%
Energie	0.30%
Finance	0.25%
Consommation durables	-0.01%
Services aux collectivités	-0.16%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

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

## Exposition par pays

France	25.85%
Royaume-Uni	24.35%
Allemagne	14.58%
Espagne	7.18%
Pays-Bas	6.66%
Suède	6.48%
Suisse	3.02%
Finlande	3.00%
Belgique	2.32%
Italie	1.76%
Luxembourg	1.36%
Danemark	1.00%
Grèce	0.95%
Portugal	0.92%
Norvège	0.59%
Irlande	-0.01%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

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

# HSBC TECHNOLOGIE (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 santé (+6.8% sur le mois), et du côté des perdants, la technologie avec un recul de 4% (warning de Nokia) et les opérateurs télécoms (-2.4%).

Géographiquement, 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.

### Performance & positions actuelles

Après un très bon mois de d'avril, le fonds a de nouveau surperformé son indice de référence (-0.84% vs -1.3%).

Nous avons peu fait évoluer le portefeuille. Nous avons de nouveau allégé notre position en semi conducteurs en vendant notre position en ST Microelectronics.

A l'inverse nous avons constitué une ligne en Grifols (plasma sanguin) et en Mobistar (deuxième opérateur mobile en Belgique).

### Attribution de performance

Au cours du mois de mai, nous avons pleinement bénéficié de notre position active en actions Ericsson. Le titre a atteint sur plus haut niveau le 12 mai. Ericsson a été de loin le plus grand contributeur à la performance directement suivi valeurs technologiques telles Microfocus, Alcatel Lucent, Software AG ou ATM Holding.

A l'inverse, la performance a été pénalisée par les positions en valeurs télécoms notamment Vodafone ou KPN.

Nos choix stratégiques se sont révélés payants avec une sous exposition aux secteurs cycliques comme les semi-conducteurs, la télévision ou les agences de publicité et une surexposition au software et aux opérateurs alternatifs en Europe (Jazztel, KabelDeutschland ou Virgin Media).

### 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 faible. 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.

Nous restons prudents sur les secteurs cycliques. Nous pensons en revanche que le thème de la transformation des systèmes d'information des entreprises restera très porteur.

# HSBC TECHNOLOGIE (EUR)

Reporting Mensuel au 31 mai 2011

## Informations importantes

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 21/06/2011.

## Informations pratiques

### Nature juridique

FCP de droit français

### Classification AMF

Actions Internationales

### Durée de placement recommandée

5 ans

### Affectation des résultats

(C): Capitalisation

(D): Distribution

### Date de début de gestion

14/03/2000

### 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): FR0000442329

(D): FR0000442337

### Bloomberg

(C): EXCYBPA FP

(D): EXCYBDD FP

### Frais de gestion

Frais de gestion fixes directs réels

2.40% HT