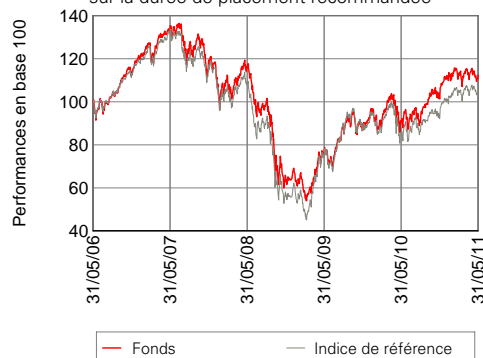


HSBC MIDDLE CAP EURO (EUR)

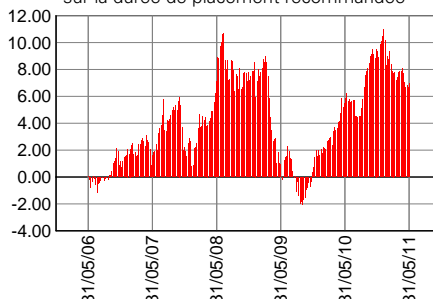
Reporting Mensuel au 31 mai 2011

Performances et analyse du risque

Performance du fonds face à son indice de référence sur la durée de placement recommandée



Ecarts relatifs cumulés hebdomadaires sur la durée de placement recommandée



Informations pratiques

Actif du portefeuille
(EUR) 135 516 595.62
Valeur liquidative
(C)(EUR): 42.25 (D)(EUR): 39.95
Nature juridique
FCP de droit français
Classification AMF
Actions de pays de la zone Euro
Durée de placement recommandée
5 ans
Indice de référence
100% FTSE Euro Mid Eurobloc RI
Affectation des résultats
(C): Capitalisation
(D): Distribution
Date de début de gestion
02/07/1999

Performances nettes glissantes

| | 1 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | 02/07/1999 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|
| Fonds | -2.42% | 23.18% | -3.54% | 12.40% | 83.78% | 112.42% |
| Indice de référence | -1.93% | 22.94% | -3.68% | 5.42% | 79.10% | 86.87% |
| Ecart relatif | -0.50% | 0.24% | 0.14% | 6.97% | 4.68% | 25.55% |

Indicateurs & ratios

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | 02/07/1999 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|------------|
| Volatilité du fonds | 14.30% | 27.57% | 24.06% | | 19.24% |
| Volatilité de l'indice | 14.52% | 31.96% | 26.86% | | 20.73% |
| Tracking error ex-post | 3.78% | 7.72% | 6.42% | | 4.60% |
| Ratio d'information | 0.05 | 0.01 | 0.20 | | 0.23 |
| Ratio de Sharpe | 1.39 | -0.09 | 0.00 | | 0.19 |

Performances nettes civiles

| | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---------------------|--------|--------|---------|---------|--------|
| Fonds | 1.64% | 20.04% | 40.66% | -44.72% | -1.20% |
| Indice de référence | 5.32% | 11.00% | 58.33% | -50.83% | -2.13% |
| Ecart relatif | -3.68% | 9.04% | -17.67% | 6.11% | 0.93% |

Performances nettes mensuelles

| | 2 011 | 2 010 | 2 009 | 2 008 | 2 007 |
|-----------|--------|--------|--------|---------|--------|
| Janvier | 1.15% | -0.40% | -2.88% | -11.90% | 2.40% |
| Février | 1.26% | -2.73% | -8.45% | 4.15% | -1.26% |
| Mars | -0.05% | 11.74% | 1.55% | -0.86% | 4.43% |
| Avril | 1.74% | 0.48% | 21.01% | 5.31% | 3.30% |
| Mai | -2.42% | -8.95% | 6.21% | 2.65% | 2.87% |
| Juin | | -2.27% | -3.54% | -10.62% | -1.03% |
| Juillet | | 5.40% | 10.09% | -7.28% | -1.82% |
| Août | | -3.26% | 8.67% | 3.88% | -3.07% |
| Septembre | | 9.04% | 5.34% | -14.88% | -0.65% |
| Octobre | | 4.37% | -7.23% | -19.03% | 2.49% |
| Novembre | | -2.08% | 1.21% | -4.73% | -7.48% |
| Décembre | | 9.14% | 6.19% | -0.57% | -0.76% |

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

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP est de sur performer l'indice FTSE EuroMid Eurobloc sur un horizon de placement recommandé d'au moins 5 ans.

HSBC MIDDLE CAP EURO (EUR)

Reporting Mensuel au 31 mai 2011

Principales lignes

| | |
|---|---------------|
| 1 LANXESS | 3.53% |
| 2 UMICORE | 3.36% |
| 3 GEA GROUP AG NPV RFD | 3.28% |
| 4 NOKIAN RENKAAT OYJ | 3.25% |
| 5 STORA ENSO OYJ - R (EURO) | 3.24% |
| 6 COMPAGNIE GEN. DE GEOPHYSIQUE-VERITAS | 2.96% |
| 7 SCOR REGROUPE | 2.80% |
| 8 QIAGEN NV EUR | 2.60% |
| 9 SBM OFFSHORE NV | 2.60% |
| 10 BULGARI SPA | 2.54% |
| Total | 30.15% |

Répartition par type d'instruments

| | |
|------------------------|----------------|
| Actions | 96.23% |
| OPCVM monétaire | 2.45% |
| Liquidités | 1.21% |
| Droits de souscription | 0.11% |
| Total | 100.00% |

En pourcentage du portefeuille, hors engagements des produits dérivés

Répartition par capitalisations boursières

| | |
|--------------------------|---------------|
| Moyennes capitalisations | 93.06% |
| Grandes capitalisations | 3.14% |
| Total | 96.20% |

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) |
|------------------------|---------------|
| GRUPE EUROTUNNEL SA | 1 319 893 |
| KLOECKNER & CO | 1 275 973 |
| ILIAD SA | 490 168 |
| HOCHTIEF AG | 178 494 |
| ANTENA 3 TELEVISION SA | 159 262 |
| Ventes | Montant (EUR) |
| TOGNUM GMBH | 2 214 731 |
| AIR FRANCE-KLM | 724 525 |
| GRIFOLS SA | 363 919 |

Exposition par secteurs d'activité

| | |
|----------------------------|----------------|
| Industrie | 26.61% |
| Matériaux | 14.40% |
| Consommation non durables | 14.02% |
| Finance | 12.09% |
| Consommation durables | 7.85% |
| Santé | 7.30% |
| Energie | 7.27% |
| Information Technologique | 5.78% |
| Telecom | 4.68% |
| Services aux collectivités | 0.00% |
| Total | 100.00% |

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

Exposition par pays

| | |
|--------------|----------------|
| France | 23.55% |
| Allemagne | 21.76% |
| Finlande | 10.73% |
| Pays-Bas | 10.52% |
| Italie | 9.29% |
| Espagne | 8.68% |
| Belgique | 5.76% |
| Grèce | 5.02% |
| Irlande | 2.16% |
| Autriche | 1.09% |
| Portugal | 0.79% |
| Chypre | 0.65% |
| Total | 100.00% |

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

HSBC MIDDLE CAP EURO (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.

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.

Performance & positions actuelles

Le portefeuille a souffert de sa sous pondération sur le secteur de la santé malgré la bonne tenue de nos positions sur ce segment comme Elan Corp (+27.56%) et Grifols (+6.02%). En revanche on notera la bonne performance du segment Energie due notamment à la reprise du cours de l'action CGG Veritas. Notre sur exposition sur l'Allemagne a également impacté négativement le portefeuille ce mois ci, les valeurs industrielles composant la majorité de cette poche.

Sur le front des valeurs nous avons vendu notre position en Tognum, la société faisant l'objet d'une offre d'achat de la part de Roll Royce et de Daimler. Les liquidités ainsi dégagées ont été investies sur Klockner (nous avons profité de la baisse du titre suite à l'annonce d'une augmentation de capital) et sur Groupe Eurotunnel, la société devrait profiter de l'ouverture de la ligne Francfort-Londres et des Jeux Olympiques 2012 à Londres.

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.

Par ailleurs, la multiplication des introductions en bourse devrait animer notre marché.

HSBC MIDDLE CAP EURO (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. Document mis à jour le 16/06/2011.

Informations pratiques

Nature juridique

FCP de droit français

Classification AMF

Actions de pays de la zone Euro

Durée de placement recommandée

5 ans

Indice de référence

100% FTSE Euro Mid Eurobloc RI

Affectation des résultats

(C): Capitalisation

(D): Distribution

Date de début de gestion

02/07/1999

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): FR0000990665

(D): FR0000990673

Bloomberg

(C): HSBMIDC FP

(D): HSBMIDD FP

Frais de gestion

Frais de gestion fixes directs réels

1.50% HT