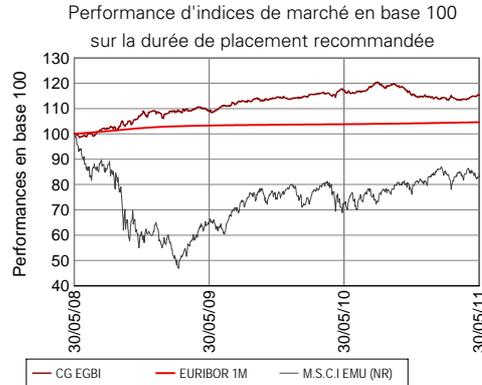
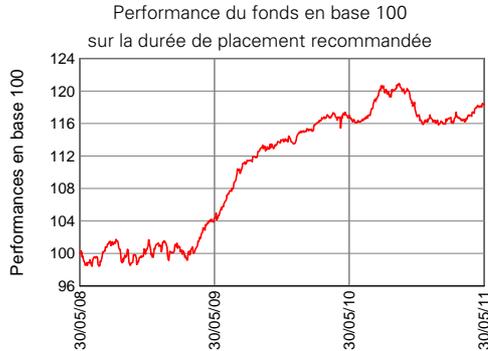


HSBC OBLIG EURO (EUR)

Reporting Mensuel au 31 mai 2011

Performances et analyse du risque



Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	02/01/1992
Fonds	0.74%	1.10%	18.29%	19.63%	47.95%	189.38%
Indice de référence*	1.10%	-0.12%	16.91%	21.52%	59.63%	244.16%

* pour information

Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	02/01/1992
Volatilité du fonds	2.69%	3.98%	3.62%		3.48%
Ratio de Sharpe	0.17	1.09	0.37		0.45

Performances nettes civiles

	2011	2010	2009	2008	2007
Fonds	1.55%	2.65%	12.50%	0.68%	-0.10%
Indice de référence*	0.98%	2.15%	6.91%	6.39%	1.43%

* pour information

Performances nettes mensuelles

	2 011	2 010	2 009	2 008	2 007
Janvier	-0.37%	1.32%	-0.76%	1.90%	-0.41%
Février	0.57%	0.78%	0.08%	0.24%	1.00%
Mars	-0.30%	0.98%	0.62%	-1.09%	-0.55%
Avril	0.91%	-0.16%	2.34%	0.14%	-0.25%
Mai	0.74%	0.16%	1.15%	-1.35%	-1.12%
Juin		-0.69%	2.11%	-1.43%	-0.63%
Juillet		1.43%	3.62%	1.66%	0.97%
Août		2.36%	0.90%	0.91%	0.54%
Septembre		-0.48%	1.19%	-1.60%	-0.06%
Octobre		-0.17%	0.64%	-0.88%	0.69%
Novembre		-2.46%	0.42%	1.89%	0.17%
Décembre		-0.35%	-0.40%	0.37%	-0.41%

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

Informations pratiques

Actif du portefeuille
(EUR) 152 031 908.28

Valeur liquidative
(C)(EUR): 57.05 (D)(EUR): 37.88

Nature juridique
SICAV de droit français

Durée de placement recommandée
3 ans

Indice de référence pour information
100% Barclays Euro Aggregate 500 MM

Affectation des résultats
(C): Capitalisation
(D): Distribution

Date de début de gestion
02/01/1992

Objectif de gestion

L'objectif de la gestion est surperformer le marché des obligations euro sur un horizon de 3 ans.

HSBC OBLIG EURO (EUR)

Reporting Mensuel au 31 mai 2011

Principales lignes

1	BUND 4% 04/01/2037	5.13%
2	OAT 4% 25/04/2014	4.18%
3	BTP 3.75% 01/08/2016	3.25%
4	BONOS 5.50% 30/07/2017	3.20%
5	BUND 4.75% 04/07/2028	3.15%
6	BTP 6% 01/05/2031	2.98%
7	AFD 3.625% 21/04/2020	2.39%
8	CADES 3.25% 07/03/2018	2.32%
9	BTP 4.25% 01/09/2019	2.30%
10	AUSTRIA 3.2% 20/02/2017	2.29%
Total		31.19%

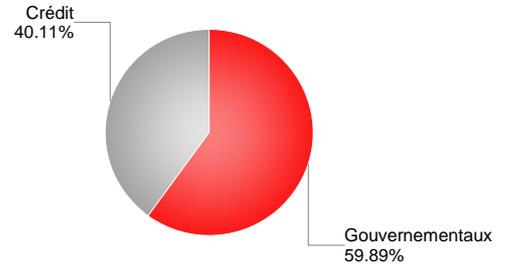
Type d'instruments

Type d'instruments	Portefeuille
Obligations à taux fixe	97.26%
Obligations à taux révisable	2.66%
OPCVM monétaire	0.68%
OPCVM diversifié	0.00%
Liquidités, autres	-0.60%
Total	100.00%

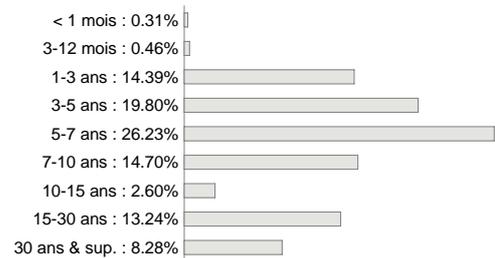
Secteurs d'activités

Secteurs d'activités	Poche Taux
Supranationaux	2.84%
Gouvernementaux	46.19%
Agences	10.97%
Dettes Sécurisées	10.89%
Finance	19.41%
Consommation	2.54%
Energie	1.46%
Industrie	1.10%
Services aux collectivités	3.62%
Télécommunications	0.99%
Total	100.00%

Classes d'émetteurs



Classes de maturité



Ratings

Ratings	Poche Taux
AAA	47.25%
AA+	1.65%
AA	22.10%
AA-	0.40%
A+	5.28%
A	9.64%
A-	1.20%
BBB+	5.13%
BBB	6.35%
BBB-	1.01%
Total	100.00%

HSBC OBLIG EURO (EUR)

Reporting Mensuel au 31 mai 2011

Commentaires du gérant

Crédit

Les rumeurs persistantes sur une éventuelle restructuration de la dette grecque continuent à peser sur le marché du crédit. Les dettes bancaires sont particulièrement sous pression après les rachats à « bas prix » des titres subordonnés par les principales banques irlandaises. Seules les émissions industrielles ont résisté à la morosité du mois de mai et ont retrouvé pour certaines maturités courtes leurs niveaux de mi-juin 2007.

Nous avons participé aux principales émissions sur le marché primaire « corporates » qui ont été comme d'habitude très sur-souscrites par les investisseurs institutionnels à la recherche de rendement. Nous avons acheté des obligations Casino 2021, Valeo 2018 (qui se sont fortement appréciées), et British Petroleum 2020. Pour financer ces acquisitions, nous nous sommes allégés sur les titres bancaires subordonnés « long ».

Duration

Les mauvais chiffres économiques en provenance des Etats-Unis, ainsi que les forts déficits budgétaires européens, ont modéré les anticipations de hausse de taux et nous avons connu un « rallye » sur les emprunts d'état allemands qui a profité à l'ensemble des portefeuilles obligataires. La légère dégradation du crédit a ainsi été largement compensée par ce mouvement et les fonds terminent le mois en hausse.

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 15/06/2011.

Informations pratiques

Nature juridique

SICAV de droit français

Durée de placement recommandée

3 ans

Indice de référence pour information

100% Barclays Euro Aggregate 500 MM

Affectation des résultats

(C): Capitalisation

(D): Distribution

Date de début de gestion

02/01/1992

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

2.00% / Néant

Investissement initial minimum

millièmes de parts ou montant - 1 EUR

Société de gestion

Halbis Capital Management (France)

Dépositaire

Caceis Bank

Centralisateur

Caceis Bank

Code ISIN

(C): FR0000286312

(D): FR0000095028

Bloomberg

(C): SELTREN FP

(D): SELTRED FP

Frais de gestion

Frais de gestion fixes directs réels

1.20% HT