

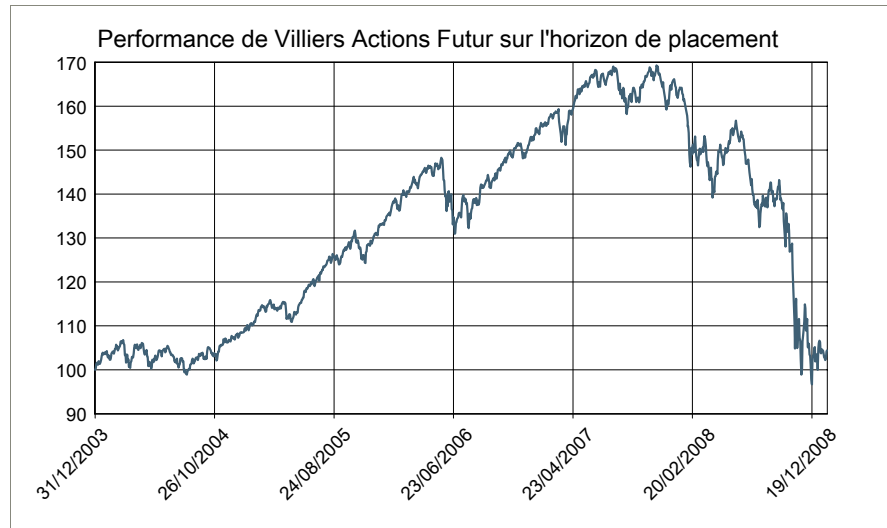


## Villiers Actions Futur

Rapport trimestriel de gestion au 31 décembre 2008

Répartissez harmonieusement votre investissement entre actions et obligations  
Bénéficiez d'une gestion active

### Performances



Performances du fonds	3 mois	2008	1 an	5 ans
Villiers Actions Futur	-17.89%	-36.41%	-36.41%	4.40%
Performances des indices	3 mois	2008	1 an	5 ans
Obligations Zone Euro*	6.10%	9.35%	9.35%	25.83%
Actions Zone Euro**	-21.51%	-46.58%	-46.58%	-9.78%
Actions Monde hors Euro***	-21.34%	-37.45%	-37.45%	-20.97%

\*CG EGBI, \*\*MSCI EMU, \*\*\* MSCI World ex EMU (EUR)

### Principales lignes\* du portefeuille

Libellé	Poids	Montant de l'actif
<b>OPCVM actions</b>	<b>76.5%</b>	<b>19 675 698.08 €</b>
1 HSBC ACTIONS FRANCE C	25.3%	6 501 720.88 €
2 HSBC EURO ACTIONS PLUS	15.0%	3 851 167.72 €
3 HSBC GIF EUROLAND GROWTH C (EUR)	8.3%	2 144 236.59 €
Total Top OPCVM actions	48.6%	12 497 125.19 €
<b>OPCVM obligataires</b>	<b>19.8%</b>	<b>5 083 684.47 €</b>
1 HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS I (C)	8.3%	2 144 840.10 €
2 HSBC GIF EURO CORE CREDIT BOND C (I)	6.2%	1 607 643.03 €
3 HSBC OBLIG EURO COURT TERME (IC)	5.2%	1 331 201.34 €
Total Top OPCVM obligataires	19.8%	5 083 684.47 €
<b>OPCVM diversifiés</b>	<b>2.0%</b>	<b>522 440.24 €</b>
1 HSBC CONVERTIBLES EURO C	2.0%	522 440.24 €
Total Top OPCVM diversifiés	2.0%	522 440.24 €
<b>OPCVM monétaires</b>	<b>1.6%</b>	<b>403 974.40 €</b>
1 HSBC MONETAIRE ETAT	1.6%	403 974.40 €
Total Top OPCVM monétaires	1.6%	403 974.40 €
<b>Autres</b>	<b>0.2%</b>	

\* VILLIERS ACTIONS FUTUR est un fonds de fonds

Actif du FCP  
25 722 291.21 €  
Valeur liquidative  
16.38 €

### Objectif de gestion

Le gérant de Villiers Actions Futur recherche la meilleure combinaison d'investissement en actions et obligations sur un horizon de placement de 5 ans.

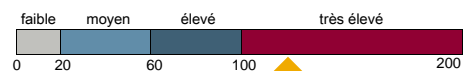
A cet effet, il sélectionne les classes d'actifs et les expertises des centres de gestion active du groupe HSBC.

### Profil de risque

Conformément à votre profil de risque "dynamique", le gérant peut exposer 55% à 95% de l'actif au risque des marchés d'actions.

Volatilité 1 an : 28.67%

Echelle de risque



Cette échelle de risque comporte 4 niveaux : faible, moyen, élevé, très élevé ; elle a été construite à partir de l'observation de la volatilité des titres qui composent cet OPCVM sur une période d'observation de 3 années. La graduation est linéaire avec pour bornes 0 et 200 unités.

### Caractéristiques techniques

Nature juridique

Fonds Commun de Placement de droit français agréé par l'AMF dans la catégorie "Diversifié"

Horizon de placement  
5 ans

Code ISIN

FR0007027164

Valorisation

Quotidienne

Affectation des résultats

Capitalisation et / ou distribution

Frais de gestion maximum

1.50% HT

Date de création

01/10/1998

Heure de centralisation

12h00 en J

Exécution des souscriptions / rachats

Cours inconnu

Règlement

J+1

Société de gestion

Halbis Capital Management (France)

Dépositaire

HSBC France



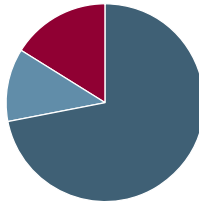
# Villiers Actions Futur

Rapport trimestriel de gestion au 31 décembre 2008

## Structure du portefeuille

### Poches et zones géographiques

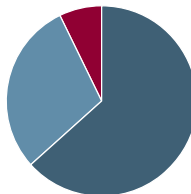
■ Actions zone Euro	71.9%
■ Actions hors zone euro	12.0%
■ Obligations	16.1%
Total :	100.0%



## Répartition obligataire

### Types d'actifs

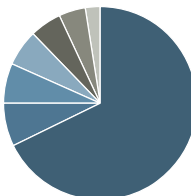
■ Obligations d'Etats zone Europe	63.3%
■ Obligations d'entreprises zone Europe	29.3%
■ Monétaire régulier zone Euro	7.4%
Total :	100.0%



## Répartition actions

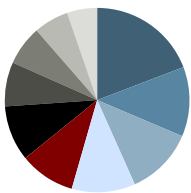
### Types d'actifs

■ Actions grandes valeurs zone Europe	67.7%
■ Actions petites et moyennes valeurs zone Europe	7.3%
■ Actions zone Royaume-Uni	6.7%
■ Actions "hauts dividendes" zone Europe	6.0%
■ Actions Japon	5.5%
■ Actions "technologie" zone Monde	4.3%
■ Obligations convertibles zone Europe	2.6%
Total :	100.0%



## Secteurs d'activité (nomenclature MSCI de niveau 1)

■ Finance	19.1%
■ Industrie	12.2%
■ Télécom	12.0%
■ Energie	11.0%
■ Consommation Cyclique	9.9%
■ Santé	9.7%
■ Consommation Non-Cyclique	7.7%
■ Services aux collectivités	6.9%
■ Technologie	6.0%
■ Produits de base	5.4%
Total :	100.0%



## Commentaire de gestion

### Comment va l'économie mondiale ?

Les pays développés affichent tous les mêmes tendances : croissance économique négative, forte baisse des productions industrielles (-5.5% aux US, -5.7% en zone Euro et -6.8% au Japon) et hausse des taux de chômage. De plus, la reprise économique ne semble pas pour tout de suite si l'on en juge l'orientation des indicateurs avancés.

L'ISM aux US, le Tankan au Japon et l'IFO en zone Euro ont en effet touché des plus bas de plusieurs années. Quant à l'espoir d'un rebond initié par les pays émergents, la 1ère baisse des exportations chinoises (en volume) en 7 ans (37% du PIB chinois) et la baisse de l'investissement en Inde n'incitent pas à l'optimisme.

### Comment ont évolué les marchés financiers ?

La diffusion de la crise financière à l'économie réelle est dorénavant manifeste et aucune zone géographique n'est épargnée. La liquidité s'évapore et la volatilité s'envole au gré des difficultés persistantes des marchés interbancaires et du crédit. Les indices actions plongent, touchant même un plus bas de plusieurs années au mois d'octobre.

Quant aux marchés du crédit, l'absence de liquidités et les risques pesant sur certaines sociétés appuient sur les indices : les taux de rendement exigés sont à des plus hauts historiques. Seul les indices des obligations d'Etat, réputées sans risque, s'envolent.

### Comment a évolué votre investissement ?

Le fonds Villiers Actions Futur affiche une baisse de 17.89% sur le trimestre. Votre investissement reste pénalisé par nos allocations privilégiant les actifs risqués (marchés actions et du crédit). Par contre, l'ensemble des diversifications initiés dans votre fonds contribue positivement à la performance.

Les plus significative sont nos investissements sur les valeurs de croissance (moins sensibles au cycle économique), les marchés d'actions japonaises (dont les valeurs sont épargnées par la crise du crédit) et les valeurs technologiques (opérateurs télécom et secteurs des médias dont les résultats ont été marginalement révisés à la baisse).

## Zoom

### Quelle année !!!

En 2008, les investisseurs ont été confrontés à un ensemble de chocs : économiques, financiers et matières premières, se traduisant par :

- Une envolée de la volatilité, synonyme d'incertitude.
  - Une correction des marchés actions (pire performance depuis 1931 pour le S&P500) sur fonds de chute des profits.
  - Une envolée des coûts de financement privés et une chute des obligations d'entreprises.
  - Une chute du prix des matières premières et un risque déflationniste.
  - La disparition des banques d'investissement aux US.
  - L'intervention massive des autorités monétaires et politiques afin de rétablir un fonctionnement normal des marchés de financement.
- Quel paradoxe quand on se souvient que :
- Les scénarios économiques anticipaient une reprise rapide.
  - Les profits étaient attendus en hausse en début d'année.
  - Le pétrole culminait à 145\$ en juillet et l'inflation inquiétait,
  - Personne n'estimait possible la faillite d'une institution financière US...

Et maintenant ?

Si les scénarii de récession profonde ne peuvent être écartés, nous restons toutefois confiants sur le succès des plans de soutien des autorités politiques et monétaires. Tout en restant persuadés que les mois à venir resteront volatils.

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. Halbis Capital Management (France), SGP agréée par l'AMF (n° GP06000012). HSBC Global Asset Management (France) distribue les OPCVM gérés par Halbis Capital Management (France). HSBC Global Asset Management (France) - 421 345 489 RCS Nanterre. SGP agréée par l'AMF (n° GP99026). Adresse postale: 75419 Paris cedex 08 - Adresse d'accueil: Immeuble Ile de France - 4 place de la Pyramide - La Défense 9 - 92800 Puteaux. 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 14/01/2009.