

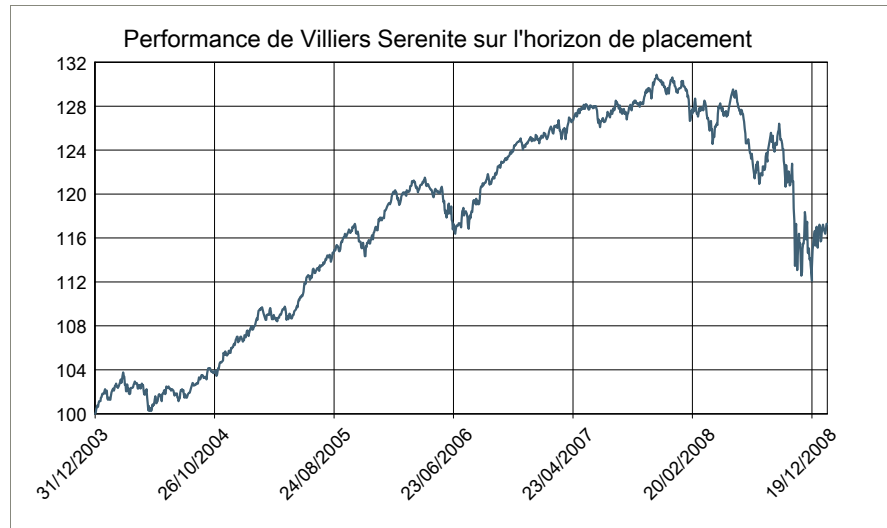


## Villiers Serenite

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 Serenite     | -2.96% | -9.59% | -9.59% | 17.28% |

| 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 obligataires</b>              | <b>69.2%</b> | <b>33 627 043.33 €</b> |
| 1 HSBC FRENCH GOVERNMENT BONDS I (C)   | 46.9%        | 22 780 113.80 €        |
| 2 HSBC OBLIG EURO COURT TERME (IC)     | 16.2%        | 7 860 426.96 €         |
| 3 HSBC GIF EURO CORE CREDIT BOND C (I) | 4.8%         | 2 346 751.85 €         |
| Total Top OPCVM obligataires           | 67.9%        | 32 987 292.61 €        |
| <b>OPCVM actions</b>                   | <b>25.8%</b> | <b>12 554 623.99 €</b> |
| 1 HSBC ACTIONS FRANCE C                | 9.9%         | 4 812 875.52 €         |
| 2 HSBC EURO ACTIONS PLUS               | 9.5%         | 4 605 661.20 €         |
| 3 HSBC VALEURS HAUT DIVIDENDE A(C)     | 2.2%         | 1 071 845.04 €         |
| Total Top OPCVM actions                | 21.6%        | 10 490 381.76 €        |
| <b>OPCVM monétaires</b>                | <b>4.9%</b>  | <b>2 385 168.00 €</b>  |
| 1 HSBC MONETAIRE ETAT                  | 4.9%         | 2 385 168.00 €         |
| Total Top OPCVM monétaires             | 4.9%         | 2 385 168.00 €         |
| <b>Liquidités comptant</b>             | <b>0.1%</b>  | <b>41 668.66 €</b>     |
| 1 EURO                                 | 0.1%         | 41 668.66 €            |
| Total Top Liquidités comptant          | 0.1%         | 41 668.66 €            |

\* VILLIERS SERENITE est un fonds de fonds

Actif du FCP  
48 583 656.65 €  
Valeur liquidative  
18.39 €

### Objectif de gestion

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

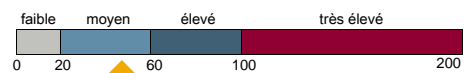
A cet effet, il sélectionne les classes d'actifs et les expertises des centres de gestion active du groupe HSBC.

### Profil de risque

Conformément à votre profil de risque "prudent", le gérant peut exposer 15% à 35% de l'actif au risque des marchés d'actions.

Volatilité 1 an : 10.72%

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

FR0007057096

Valorisation

Quotidienne

Affectation des résultats

Capitalisation et / ou distribution

Frais de gestion maximum

1.00% HT

Date de création

02/04/2001

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



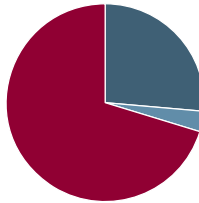
# Villiers Serenite

Rapport trimestriel de gestion au 31 décembre 2008

## Structure du portefeuille

### Poches et zones géographiques

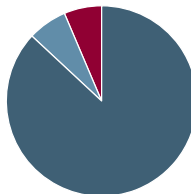
|                          |        |
|--------------------------|--------|
| ■ Actions zone Euro      | 26.5%  |
| ■ Actions hors zone euro | 3.2%   |
| ■ Obligations            | 70.3%  |
| Total :                  | 100.0% |



## Répartition obligataire

### Types d'actifs

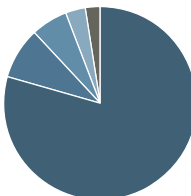
|   |        |
|---|--------|
| ■ Obligations d'Etats zone Europe       | 86.9%  |
| ■ Monétaire régulier zone Euro          | 6.6%   |
| ■ Obligations d'entreprises zone Europe | 6.5%   |
| Total :                                 | 100.0% |



## Répartition actions

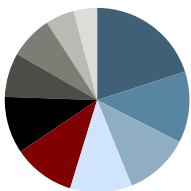
### Types d'actifs

|  |        |
|--|--------|
| ■ Actions grandes valeurs zone Europe    | 79.6%  |
| ■ Actions "hauts dividendes" zone Europe | 8.5%   |
| ■ Actions Japon                          | 6.1%   |
| ■ Actions "technologie" zone Monde       | 3.3%   |
| ■ Actions zone Royaume-Uni               | 2.5%   |
| Total :                                  | 100.0% |



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

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| ■ Finance                    | 19.9%  |
| ■ Télécom                    | 12.6%  |
| ■ Industrie                  | 11.3%  |
| ■ Energie                    | 10.9%  |
| ■ Consommation Cyclique      | 10.9%  |
| ■ Santé                      | 10.0%  |
| ■ Consommation Non-Cyclique  | 7.5%   |
| ■ Services aux collectivités | 7.5%   |
| ■ Produits de base           | 5.1%   |
| ■ Technologie                | 4.1%   |
| Total :                      | 100.0% |



## Commentaire de gestion

### Comment va l'économie mondiale ?

L'effondrement de la confiance et du sentiment économique en zone Euro impressionne par sa violence. L'indice composite d'activité pour les secteurs manufacturiers et des services atteint son plus bas niveau depuis sa création en 1998. Même l'indice IFO, après des mois de résistance, n'échappe pas au marasme.

Les anticipations des Instituts de Prévisions Economiques s'adaptent et flirtent dorénavant avec une croissance nulle en zone Euro pour 2009. Encore une fois, les bonnes nouvelles proviennent des marchés des matières premières avec un prix du pétrole qui plonge de plus de 55% et des tensions sur les prix qui s'estompent fortement.

### Comment ont évolué les marchés financiers ?

Les marchés obligataires sont restés soutenus sur le dernier trimestre. Ils profitent toujours de la forte dégradation des indicateurs économiques et des anticipations de poursuite de la détente des politiques monétaires. Politique qui commence à porter ses fruits puisque le taux Euribor 3 mois (taux interbancaire) est au plus bas à 2.89% contre 5.28% trois mois plus tôt.

Par contre, les marchés actions et du crédit restent pénalisés par les difficultés persistantes des banques et constructeurs automobiles, d'une part, et les perspectives de croissance bénéficiaire, d'autre part.

### Comment a évolué votre investissement ?

La correction sur les marchés d'actifs risqués pèsent toujours sur votre investissement qui se déprécie de 2.96% sur le trimestre. Nos allocations privilégiant les actifs risqués en souffrent et le surcroît de performance lié aux stratégies de diversification, principalement sur les valeurs défensives (valeurs de croissance et technologiques) ne compensent que modérément.

Quant aux marchés de taux, nos investissements sur obligations d'Etat profitent de la dégradation rapide et brutale de la situation économique et financière, d'autant que la partie courte de la courbe a été privilégiée (aplatissement de la courbe de taux Euro) : insuffisant toutefois.

## 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.