

▶ HSBC Asset Management



HSBC GIF Brazil Equity

Dezember 2004

▶ HSBC Asset Management

Brasilien ist bekannt für...

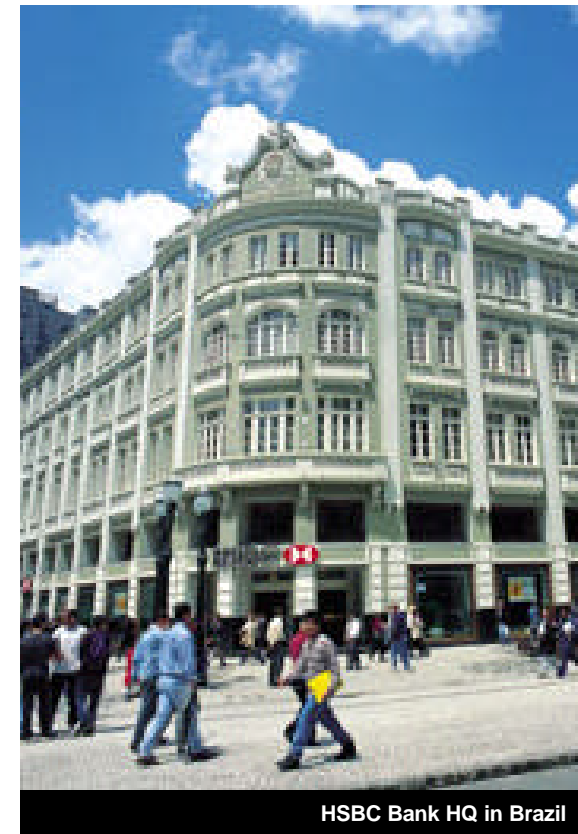


▶ HSBC Asset Management

HSBC in Brasilien

The world's local bank

- Seit 1976 in Brasilien tätig
- Siebt-größte Bank im Privatkundenbereich
- Über 2 Millionen Kunden
- 23,000 Mitarbeiter
- Über 1,600 Zweigstellen und Vertretungen in Brasilien
- Präsent in über 600 Städten



▶ HSBC Asset Management

HSBC Asset Management

Der größte ausländische Vermögensverwalter in Brasilien

- Seit 1979 in Brasilien tätig
- US\$10 Milliarden verwaltetes Vermögen im Inland
- US\$ 500 Mio. in brasilianischen Aktien
- 11 brasilianische Aktienexperten
- Bewährter Investitionsprozeß
- Konsistenter Track-Record*



* Historische Performance ist nicht aussagekräftig für zukünftige Entwicklungen

▶ HSBC Asset Management

Eindrücke von Investoren

Eindrücke in der Vergangenheit umfaßten die Angst, daß...

- das Länderrisiko,
- die hohen Zinssätze und
- der Schuldenberg

... Brasilien zu einer Zukunft mit geringem Wachstum und hoher Inflation verdammen.

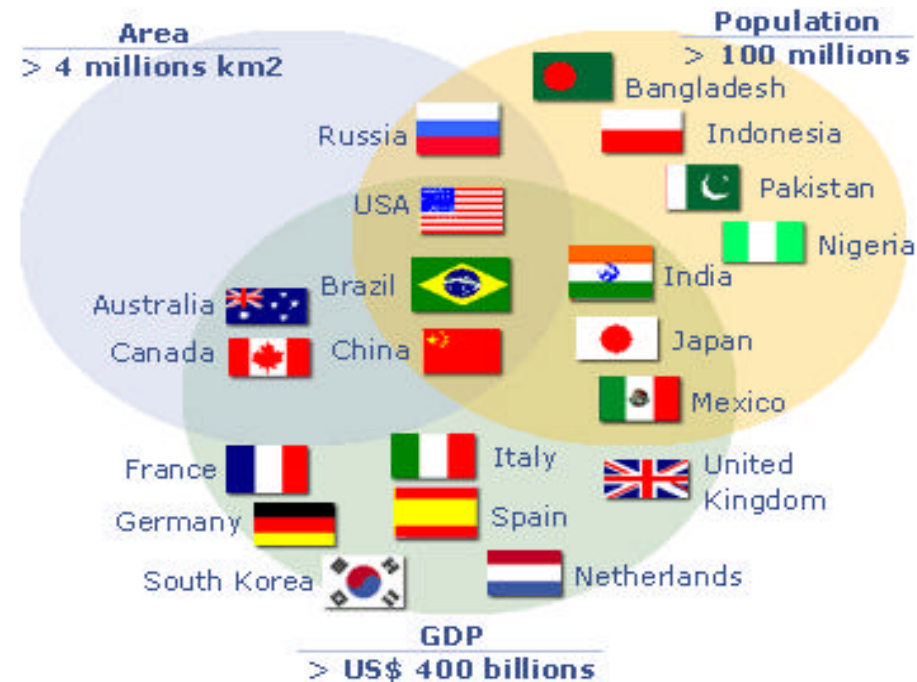
▶ HSBC Asset Management

Teil der BRIC-Staaten

Brasilien ist Teil der kleinen Gruppe von “erwachenden Riesen”

Brasilien ist eines der größten Länder der Welt im Hinblick auf:

- die Bevölkerung
- das BIP-Wachstum



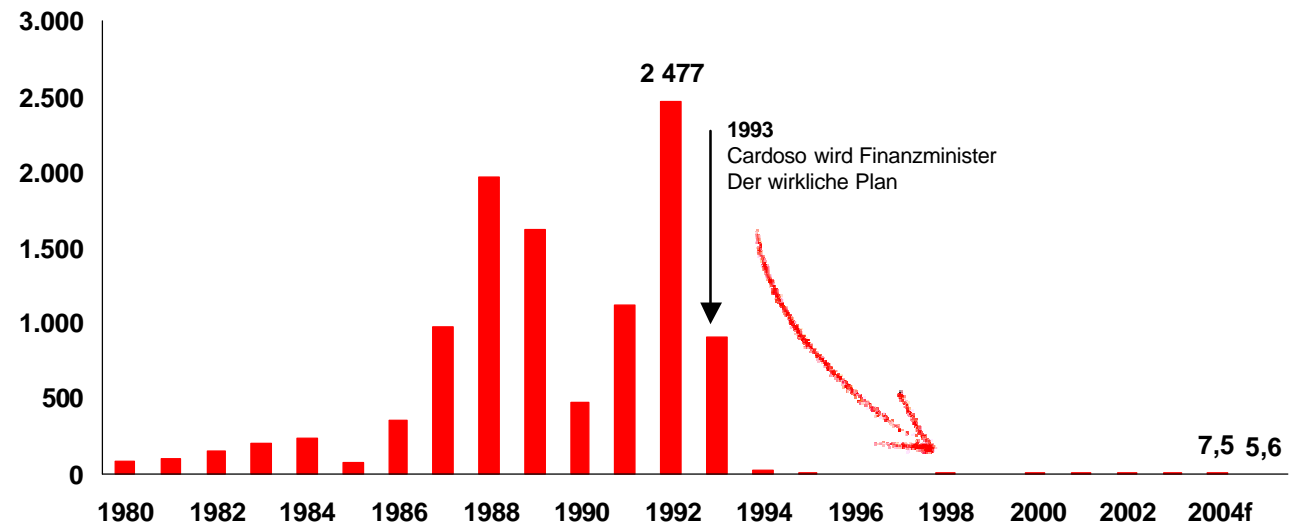
Quelle: InvesteBrasil, 2003, 2004

▶ HSBC Asset Management

Inflation unter Kontrolle

Maßnahmen zur Bekämpfung der Inflation waren erfolgreich - die Inflationsrate ist nun im einstelligen Bereich.

Consumer Price Index (IPCA, Jahr zu Jahr in%)

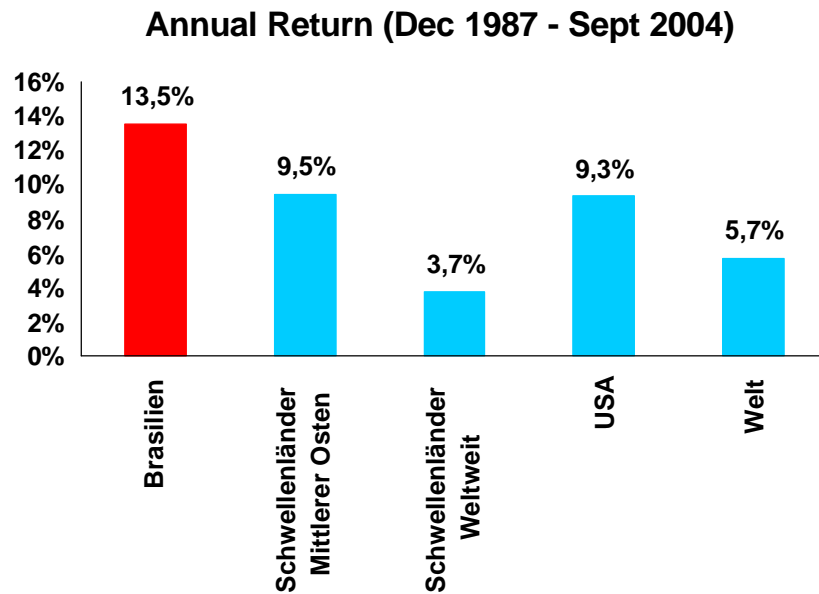


Quelle: IBGE / 2004f und 2005f sind IFF Vorhersagen.

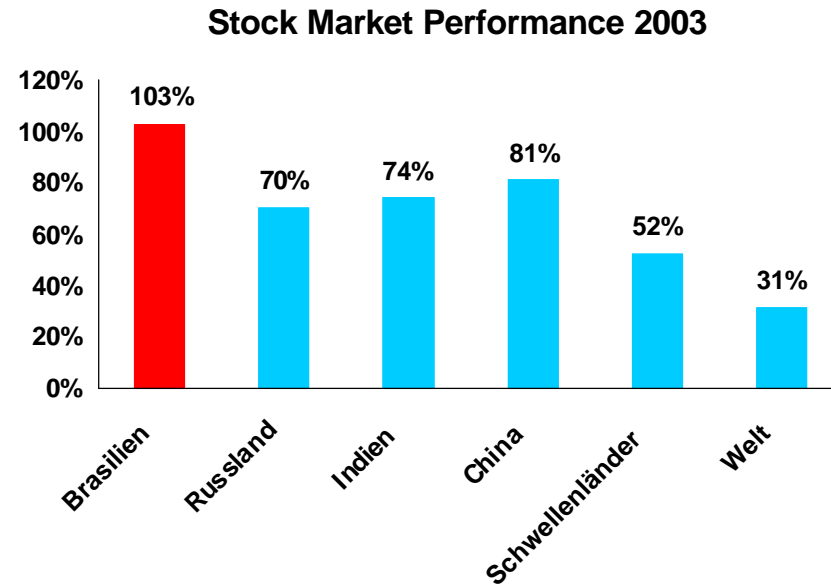
▶ HSBC Asset Management

Performance

Historische Renditen auf Aktien in Brasilien



Quelle: MSCI / HSBC – vom 31 Dez 1987 bis Sept 2004 – annualisierte Daten
Historische Performance sind keine Anhaltspunkte für zukünftige Renditen



Quelle: MSCI / HSBC – vom 31 Dez 2002 bis 31 Dez 2003
Historische Performance sind keine Anhaltspunkte für zukünftige Renditen

▶ HSBC Asset Management

Reformen

Reformen wurden auf den Weg gebracht um Investitionen anzutreiben

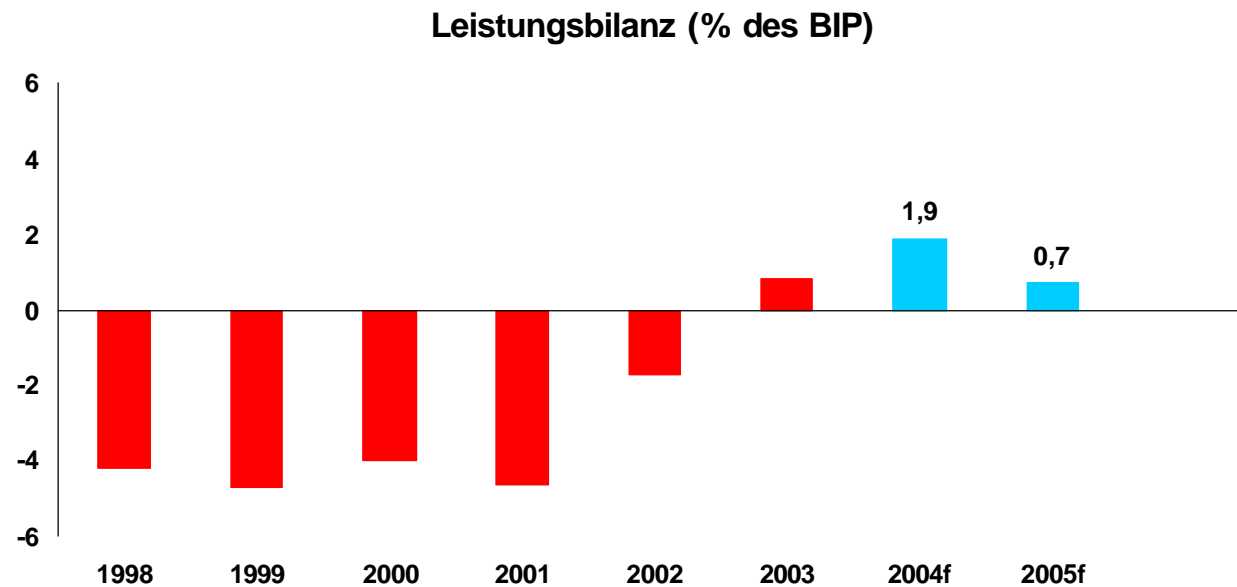
- | | |
|--|-------------------------------|
| ■ Rechtsreform | ü Erfolgt |
| ■ Reform des Immobilienrechts / Hypothekenkredite | ü Erfolgt |
| ■ Überprüfung der Rolle von bereits vorhandenen Behörden | ü Auf den Weg gebracht |
| ■ Regulierung des Telekommunikations- und Rohstoffsektors | ü Auf den Weg gebracht |
| ■ Partnerschaften des Staates mit dem privaten Sektor (PPP-Programm) | ü Auf den Weg gebracht |
| ■ Neues Insolvenzrecht | ü Auf den Weg gebracht |
| ■ Privatisierungen: staatliche Banken, Straßennetz | ü Auf den Weg gebracht |
| ■ Steuerreform | ü Vor der Umsetzung |
| ■ Autonomie der Zentralbank | ü Vor der Umsetzung |
| ■ Arbeitsmarktreform | ü Vor der Umsetzung |
| ■ Politische Reform | ü Vor der Umsetzung |

▶ HSBC Asset Management

Leistungsbilanzüberschuß

Wettbewerb und starke Exporte haben Brasiliens Abhängigkeit von externen Kapitalzuflüssen verringert.

Note:
Die Leistungsbilanz ist Teil der allgemeinen Zahlungsbilanz die den Handel von Waren und Dienstleistungen, Netto-Renditen von internationalen Investitionen und Lohnkosten beinhaltet.

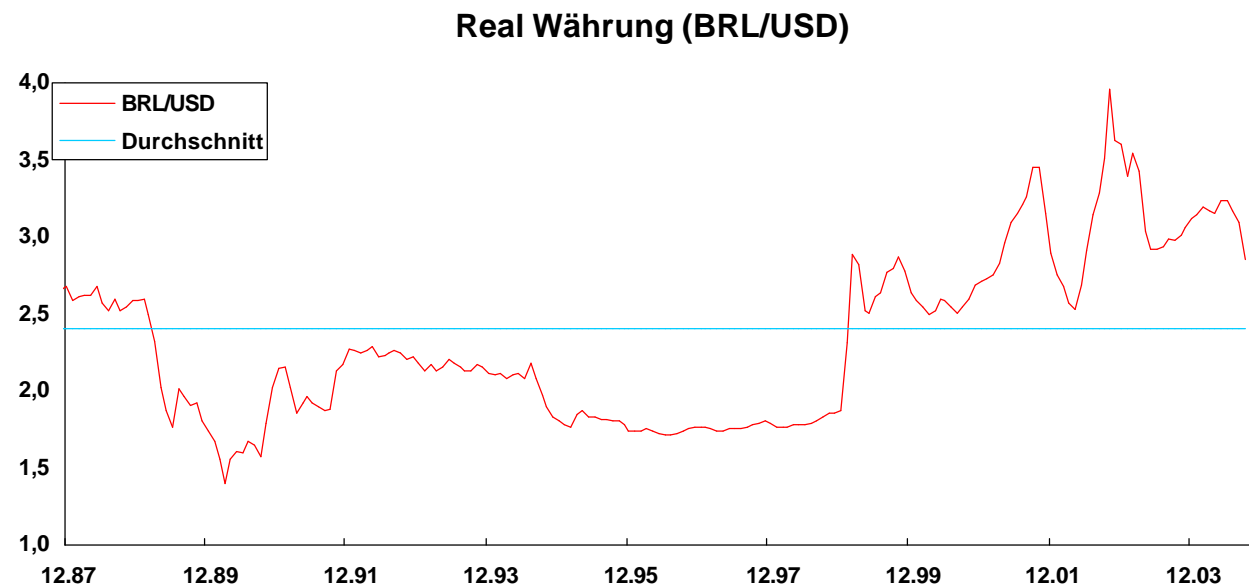


Quelle: BCB-DEPEC / HSBC – 2004f und 2005f sind HSBC Vorhersagen

▶ HSBC Asset Management

Währung

Der brasilianische Real ist, auf Basis seiner Geschichte, unterbewertet.



Quelle: HSBC

▶ HSBC Asset Management

Verbesserungen

Das Bildungswesen und andere soziale Indikatoren verbessern sich

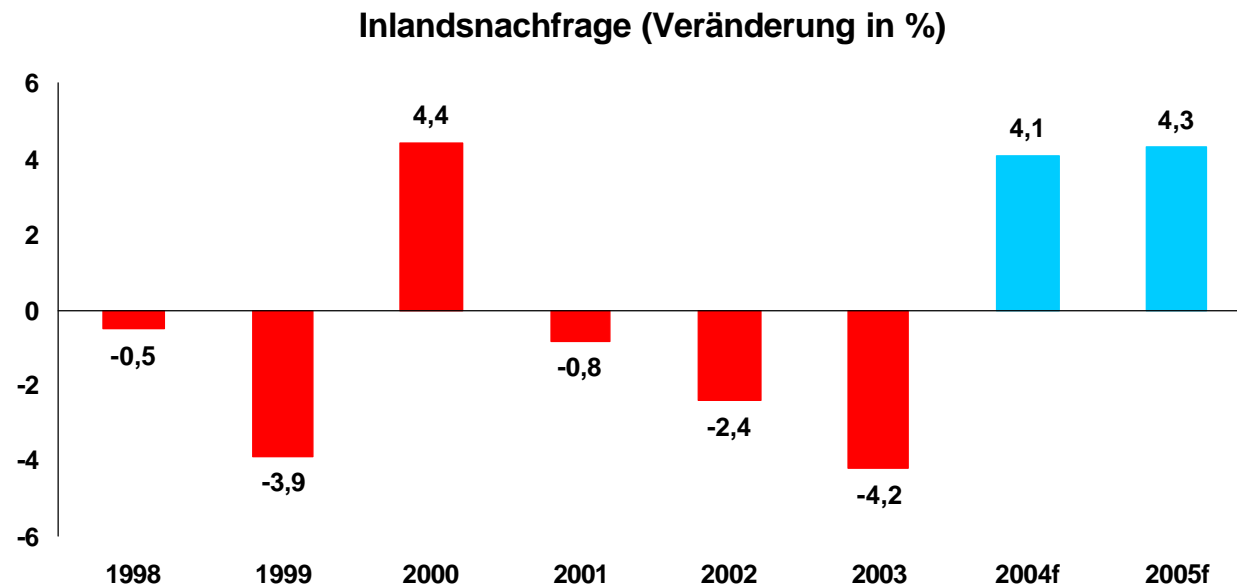
Indikatoren	1990	1995	2000	2001
Lebenserwartung bei der Geburt (in Jahren)	65.8	67.3	68.6	68.8
Sterberate (/1000)	7.2	6.8	6.7	6.7
Sterberate bei Kindern (/1000)	48.2	39.3	33.8	32.7
Analphabetenrate (>10 Jahre alt)	13.9	12.9	12.3	11.4
Wasserversorgung (% der Einwohner)	77.7	78.8	79.8	81.1
Kanalisationssystem (% der Einwohner)	40.8	42.4	64.7	66.7
Abfallbeseitigung (% der Einwohner)	68.8	78.3	80.0	83.2
Elektrizitätsnetz (% der Einwohner)	93.3	94.2	94.8	96.0
Telefonnetz (% der Einwohner)	27.9	32.0	37.6	58.9

Quelle: IBGE

▶ HSBC Asset Management

Veränderungen

Exporte werden zunehmend mit inländischer Nachfrage als Wachstumsmotor komplimentiert.



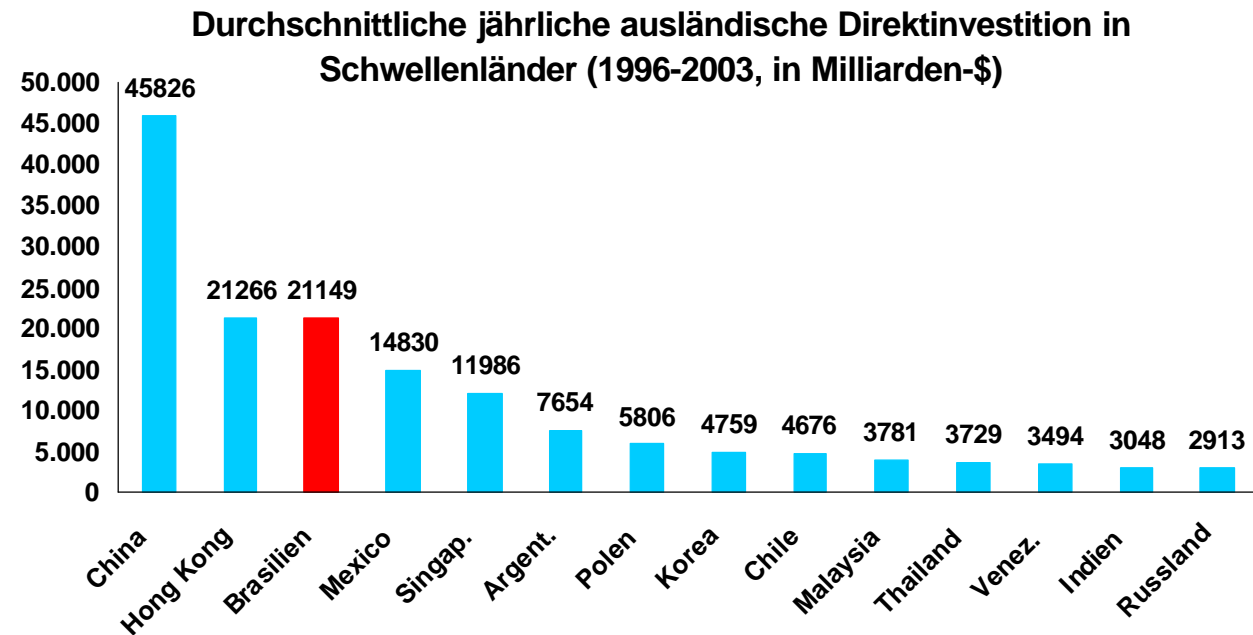
Quelle: IFF – Sept 2004

▶ HSBC Asset Management

Attraktivität

Brasilien ist ein wichtiges Land für ausländische Direktinvestitionen.

Note:
Die ausländische Direktinvestition bezieht sich auf den Kauf von Grundstücken, Ausrüstungen oder Gebäuden oder auch auf den Bau neuer Anlagen und Gebäuden durch ein ausländisches Unternehmen. Es bezieht sich außerdem auf die Akquisition von Mehrheitsbeteiligungen an inländischen Betrieben und Unternehmen.

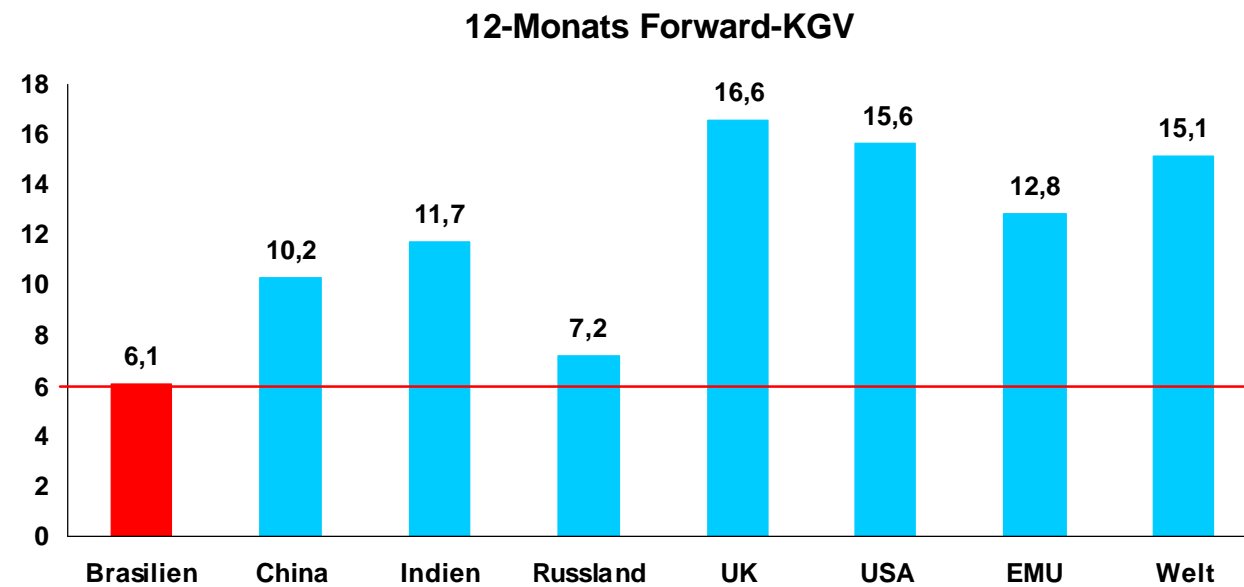


Quelle: UNCTAD

▶ HSBC Asset Management

Äußerst Preiswert

Besonders im Vergleich zu den Gewinnprognosen

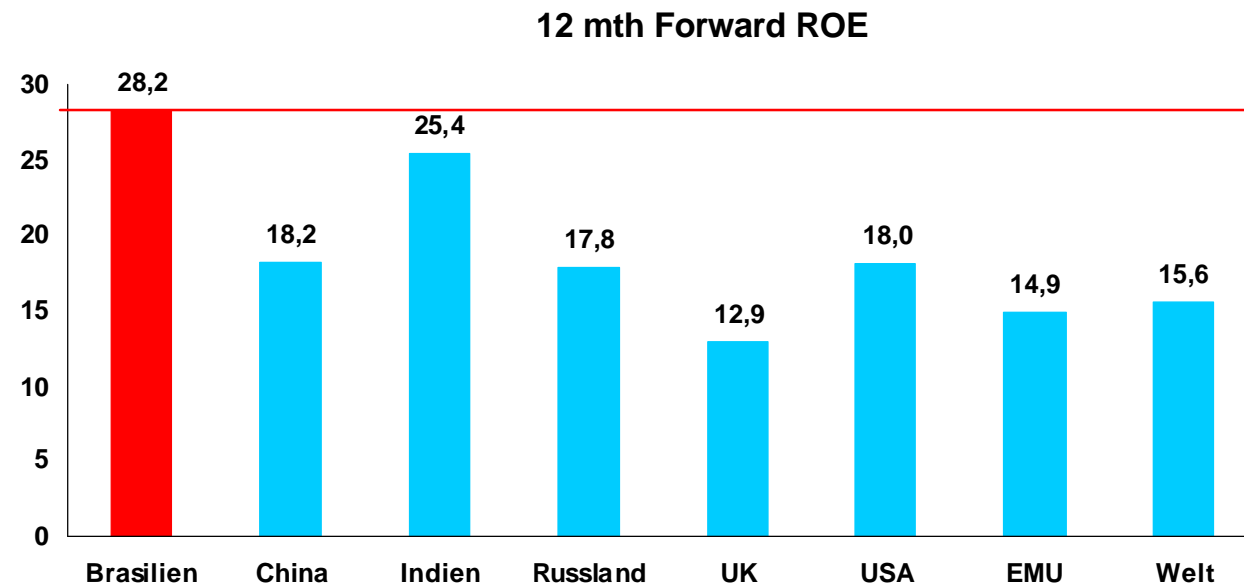


Quelle: HSBC AM, IBES per 31. Aug 04

▶ HSBC Asset Management

Rendite

Brasilianische Unternehmen haben einige der beeindruckendsten ROEs

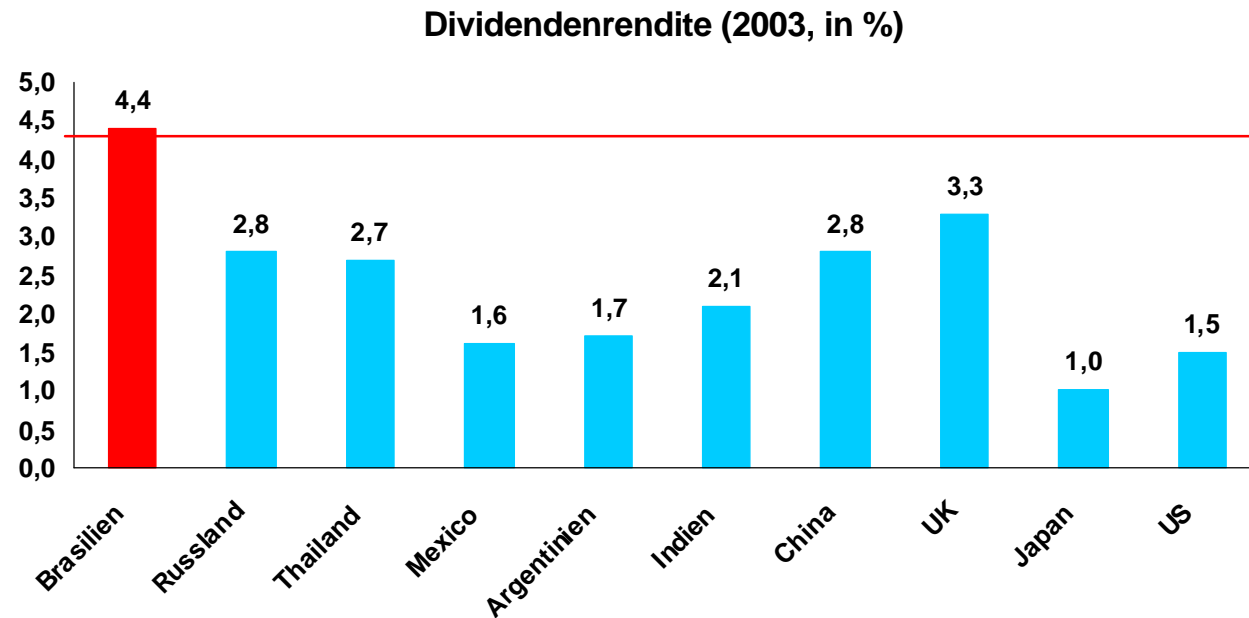


Quelle: HSBC AM, IBES per 31. Aug 04

▶ HSBC Asset Management

„Investoren-Freundlich“

Brasilianische Firmen sind profitabel und werden nach „investoren-freundlichen“ Gesichtspunkten gemanagt.



Quelle: HSBC AM

▶ HSBC Asset Management

Kontrollierbare Risiken

Wachstumshindernisse wurden entfernt, Wachstumstreiber sind auf den Weg gebracht and kontrollierte Risiken.

- Banco Central do Brasil – Gute Nachrichten aus der Wirtschaft führen zu voreiliger Anhebung der Leitzinsen.
- Verhältnis von Verschuldung zu / BIP hat sich stabilisiert und sollte sich, basierend auf konservativen Annahmen, weiter verbessern.
- Brasilien wird wahrscheinlich weniger anfällig für externe Einflüsse sein, aber nicht immun dagegen.
- Der Real ist derzeit unterbewertet, nach historischem Vorbild.
- Anlegerstimmung – Brasilien ist, wie die meisten Schwellenländer, immer noch anfällig für plötzliche Veränderungen.
- Aber die Regierung verfolgt das Ziel, eine Verbesserung des Risikobewusstseins (Länder-Rating) zu erreichen.

▶ HSBC Asset Management

**HSBC GIF Brazil Equity
- Fondsdetails -**

▶ HSBC Asset Management

HSBC GIF Brazil Equity - das brasilianische Aktienteam

Ein engagiertes Team von 11 Spezialisten für brasilianische Aktien



▶ HSBC Asset Management

HSBC GIF Brazil Equity - Kennzahlen

- Benchmark: MSCI 10/40 Brazil Index*
- Verwaltungsgebühr: 1.75% p.a.**
- Auflegungsdatum: 31 August 2004
- Fonds Manager: Marcos de Callis and Luiz Fernando Navarro Jr. (*seit Auflegung*)
- Fondsvolumen: \$ 16.66 m (7. Dez. 2004)
- Fondsgesellschaft: HSBC Bank Brazil SA - Banco Múltiplo
- Fondswährung: USD

* Der MSCI 10/40 Index erfüllt die UCIT Regelung - kein einzelner Titel darf mehr als 10% des Fondsvermögens ausmachen und die Gesamtzahl der Titel mit einer Gewichtung über 5% darf insgesamt 40% des Fondsvermögens nicht übersteigen.

** Ein Prozentsatz der Verwaltungsvergütung wird an gemeinnützige Organisationen gespendet, die nicht politische, gemeinnützige Arbeit verrichten und sich für sozial verträgliche Investitionen in Brasilien einsetzen.

▶ HSBC Asset Management

HSBC GIF Brazil Equity - Fondsprofil

Investition in brasilianische Aktien im Hinblick auf den “total return” Gesichtspunkt

- Diversifiziertes Portfolio von 30-50 brasilianischen Aktien mit einer Maximalgewichtung eines einzelnen Titels von 10%.
- Hauptsächlich Aktien die in der Benchmark enthalten sind (mindestens 80%), aber das Investitionsteam kann bis zu 20% des Fondsvermögens in kleinere, weniger liquide Unternehmen investieren.
- Obwohl es keine offiziellen Begrenzungen gibt, wird ein Tracking-Error des Fonds gegenüber des MSCI 10/40 Brazil Index, verbleibend unter einer Marke von 10% erwartet.
- Der Investitionsstil des Teams beinhaltet einen Misch-Ansatz indem mit Nachdruck auf breitere wirtschaftliche Faktoren und die einzelne Aktienausswahl gesetzt wird.

▶ HSBC Asset Management

HSBC GIF Brazil Equity - die größten Positionen

Derzeit enthält das Portfolio 35 Aktien, die 8 größten repräsentieren einen Anteil von 51,5% des Fondsvermögens

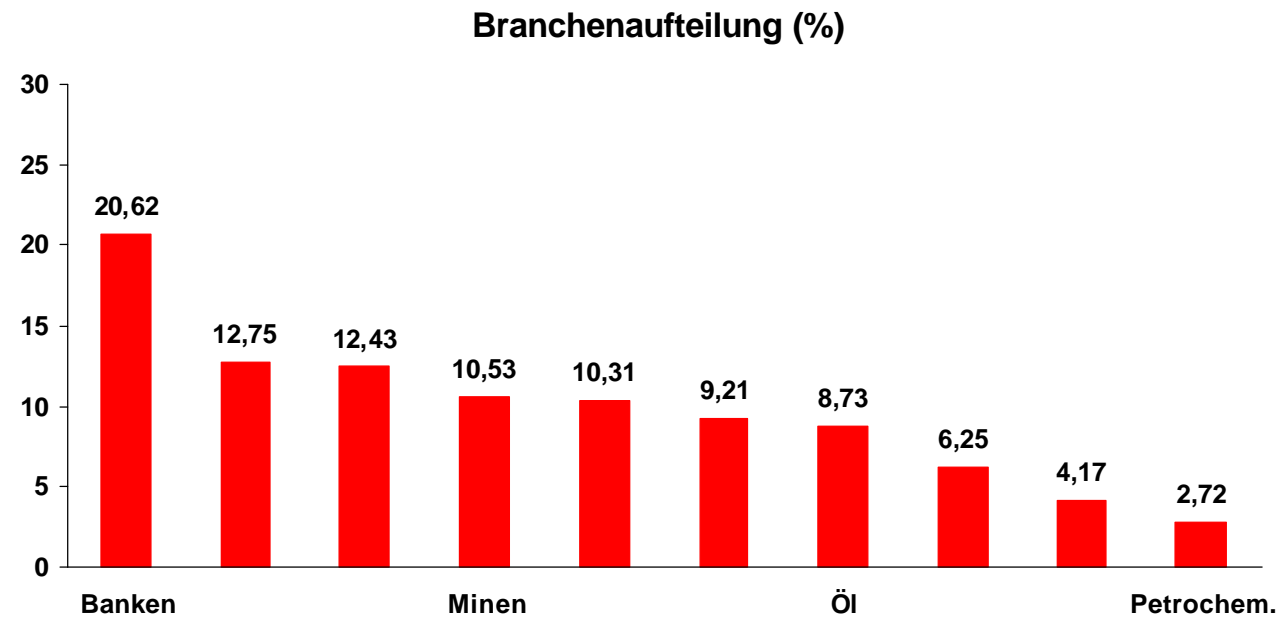
■ BANCO ITAU HLDG. PN	9.58%
■ PETROBRAS	8.77%
■ VALE DO RIO DOCE	8.68%
■ AMBEV PN	6.58%
■ BANCO BRADESCO PN	5.19%
■ ELETROBRAS	4.41%
■ UNIBANCO UNITS	4.18%
■ EMBRAER PN	4.15%

Source: HSBC AM – 29 Oct. 2004

▶ HSBC Asset Management

HSBC GIF Brazil Equity - Branchenstrategie

Ein gut diversifiziertes Portfolio im Hinblick auf Branchen



Quelle: HSBC AM per 29. Okt 2004