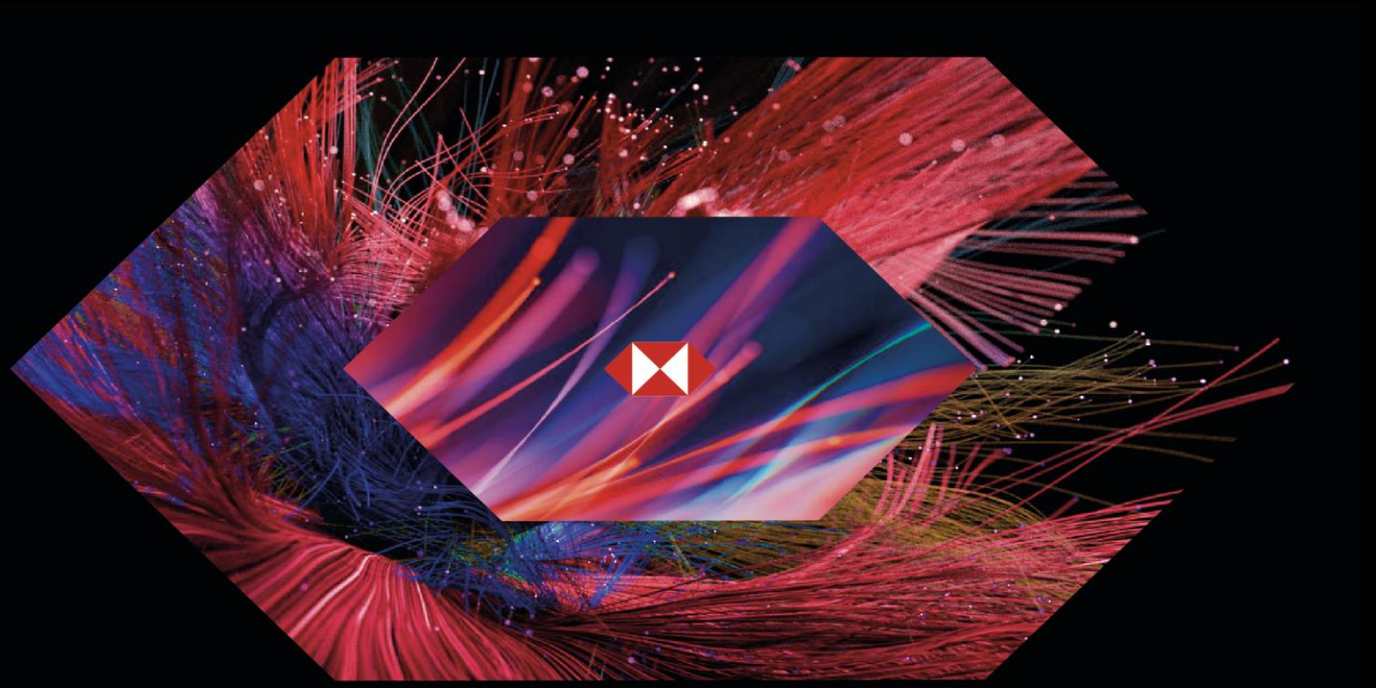
Actualité Marchés Mensuel

Des niveaux record d’incertitude

Avril 2025



HSBC Asset Management

Fourni à titre illustratif, le présent commentaire offre une vue globale de l’évolution récente de la conjoncture économique. Il s’agit d’un support marketing /document à caractère promotionnel qui ne constitue ni un conseil en investissement ni une recommandation d’achat ou de vente d'investissements à destination des lecteurs.
Ce commentaire n’est pas non plus le fruit de recherches en investissement et, à ce titre, il n’est pas soumis aux obligations légales censées promouvoir l’indépendance de la recherche en investissement, ni à une quelconque négociation préalable à sa diffusion.

Synthèse

Perspectives macroéconomiques

- **Notre scénario macroéconomique central** prévoit une convergence des taux de croissance des grandes économies, une inflation légèrement supérieure à l'objectif et des baisses de taux progressives
- Cependant, l'**incertitude** entourant les politiques actuelles a atteint des niveaux extrêmes et fait craindre une croissance sensiblement plus faible
- En **Chine**, les mesures de soutien aux ménages, les signes de stabilisation du marché immobilier et le caractère expansionniste de la politique budgétaire devraient atténuer l'augmentation des risques extérieurs
- La montée des craintes sur le plan commercial devrait avoir des répercussions hétérogènes sur les **économies asiatiques**, mais les politiques macroéconomiques devraient soutenir la croissance

Perspectives d'évolution des politiques

- **La Fed (banque centrale américaine) opte pour l'attentisme**. Pris en tenaille entre une croissance potentiellement inférieure à la tendance et une inflation supérieure à l'objectif, le FOMC (Comité de politique monétaire de la Fed) devrait progressivement assouplir sa politique
- **La réorientation soudaine de la politique budgétaire allemande** devrait stimuler la croissance en 2026**.** La BCE (banque centrale européenne) devrait encore réduire ses taux à deux reprises cette année
- **L'incertitude accrue concernant les échanges commerciaux** pourrait avoir des conséquences inégales sur les pays asiatiques. La RBI (banque centrale indienne) devrait assouplir sa politique, tandis que la faiblesse de la devise indonésienne limite la marge de manœuvre de la banque centrale
- **Les responsables politiques chinois** ont annoncé un nouveau plan en 30 points pour stimuler la consommation des ménages, notamment des mesures visant à stabiliser les marchés boursiers. Ce plan devrait atténuer le risque d'un ralentissement de la croissance et apaiser les craintes déflationnistes

Notre opinion

- **L'incertitude accrue suscitée par les nouvelles politiques a propulsé la volatilité des marchés (propension aux variations de valorisations) à la hausse**, ce qui conforte notre anticipation d'un « monde en rotation » en 2025
- Selon nous, **les secteurs et les régions qui ont longtemps sous-performé** vont probablement retrouver une place de choix sur les marchés actions, mais les performances pourraient évoluer en dents de scie
- **Le dollar est vulnérable** à tout nouveau signe de ralentissement de l'économie américaine. Ce qui est de bon augure pour les actions et les obligations des pays émergents en devises locales
- **La diversification est une priorité.** Les actifs alternatifs, comme la dette privée*, les hedge funds (fonds alternatifs) et les actifs réels défensifs (peu dépendants de la conjoncture), peuvent renforcer la capacité de résistance des portefeuilles. L'or offre une bonne protection contre l'incertitude

*Financement des entreprises par des investisseurs institutionnels, notamment des sociétés de gestion.

Scénarios possibles

UN MONDE EN ROTATION	Notre scénario central. « Yo-yo » tarifaire et réduction modérée des dépenses aux États-Unis. Incertitude extrême. Élargissement des performances des marchés actions à de nouveaux secteurs. Les marchés émergents font preuve de résilience
AFFAISSEMENT	Guerre commerciale mondiale et coupes drastiques des dépenses aux États-Unis. Le ralentissement brutal de la croissance frappe les pays émergents. Les actions américaines évoluent dans un marché baissier. Baisse des taux sur toutes les échéances
DÉCOLLAGE	Dissipation des risques liés aux droits de douane. Les « esprits animaux » (facteurs psychologiques) stimulent la croissance mondiale. L'Europe rattrape les États-Unis malgré leur résilience. Les actions s'inscrivent en hausse. La révision haussière des prévisions de croissance mondiale entraîne un rebond des pays émergents

Source : HSBC Asset Management, avril 2025.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible qu'un investisseur ne récupère pas le montant qu'il a investi à l'origine. Les informations sont fournies à titre d'indication uniquement et ne doivent être considérées ni comme une sollicitation ni comme une recommandation en faveur de stratégies ou produits d'investissement, ou de titres appartenant aux secteurs/pays mentionnés. Les opinions exprimées ci-dessus datent de la préparation du document et peuvent être modifiées sans préavis. Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Toute prévision, projection ou objectif contenu(e) dans le présent document est fourni(e) à titre d'information uniquement et n'est aucunement garanti(e). HSBC Asset Management décline toute responsabilité au cas où ces prévisions, projections ou objectifs ne seraient pas réalisés. En cas de détention d'investissements étrangers, le taux de change peut entraîner une baisse ou une hausse de la valeur de ces investissements.

Notre opinion

Compte tenu des incertitudes suscitées par les nouvelles politiques, les taux de croissance devraient converger et les banques centrales continuer à baisser leurs taux. Nous pensons que ce scénario va dans le sens d'un **élargissement des performances boursières** aux secteurs et aux régions ayant précédemment sous-performé. Les perspectives des marchés émergents sont confortées par la dépréciation du dollar américain et les nouvelles mesures de relance chinoises

- **Actions** - Aux États-Unis, les craintes en matière de croissance et les variations marquées des valorisations des grandes capitalisations technologiques ont renforcé la volatilité du marché (propension aux variations de valorisations). L'élargissement des performances a profité aux marchés européens et asiatiques, dont les valorisations sont plus attractives. Les perspectives de croissance des marchés émergents et frontières (pré-émergents) nous semblent les plus prometteuses
- **Emprunts d'État** - Compte tenu de la prudence de la Fed (banque centrale américaine), des risques d'inflation liés aux incertitudes commerciales et des enjeux budgétaires, les rendements devraient rester supérieurs à 4 % pendant l'essentiel de l'année 2025. Il faut toutefois s'attendre à des pics de volatilité et à des marges de variation des cours très larges
- **Obligations privées** - La volatilité récente a entraîné un élargissement des spreads*. Les fondamentaux des émetteurs *investment grade* (bilans, résultats, prévisions, perspectives…) restent solides, mais les spreads du segment *high yield* (obligations risquées à haut rendement) pourraient pâtir de l'impact des incertitudes et d'un ralentissement de la consommation sur les bénéfices des entreprises

*Spreads : écarts de rémunération avec la référence des emprunts sans risque.

Actions

Classe d'actifs	Notre opinion
Monde	↔/▲
États-Unis	↔
Royaume-Uni	↔
Zone euro	↔/▲
Japon	↔/▲
Marchés émergents	▲
Pays d'Europe centrale et orientale et Amérique latine	▼
Pays frontières (pré-émergents)	▲

Emprunts d'État

Classe d'actifs	Notre opinion
Marchés développés	↔/▲
Bons du Trésor à 10 ans	↔/▲
Gilts à 10 ans	▲
Bunds à 10 ans	↔
Japon	▼
Obligations indexées sur l'inflation	↔/▲
Marchés émergents (en devise locale)	▲

▲▲▲ Positionnement fortement offensif
▲▲ Positionnement offensif
▲ Positionnement plutôt offensif
↔/▲ Positionnement neutre/offensif
↔ Positionnement neutre
↔/▼ Positionnement neutre/défensif
▼ Positionnement plutôt défensif
▼▼ Positionnement défensif
▼▼▼ Positionnement fortement défensif

Obligations privées

Classe d'actifs	Notre opinion
Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)	↔/▲
IG USD	↔
IG EUR & GBP	↔
Oblig. IG asiatiques	↔/▲
Obligations à haut rendement Monde	↔/▼
Haut rendement USA	▼
Haut rendement Europe	▼
Haut rendement Asie	↔/▲
Crédit titrisé	▲
Obligations privées et souveraines émergentes (USD)	▲

Devises et actifs alternatifs

Classe d'actifs	Notre opinion
Or	▲
Autres matières premières	↔
Actifs réels	▲▲
Hedge funds (fonds alternatifs)	▲▲
Dette privée	▲▲
Capital-investissement (entreprises non cotées)	↔
Dollar US	↔/▼

Actifs asiatiques

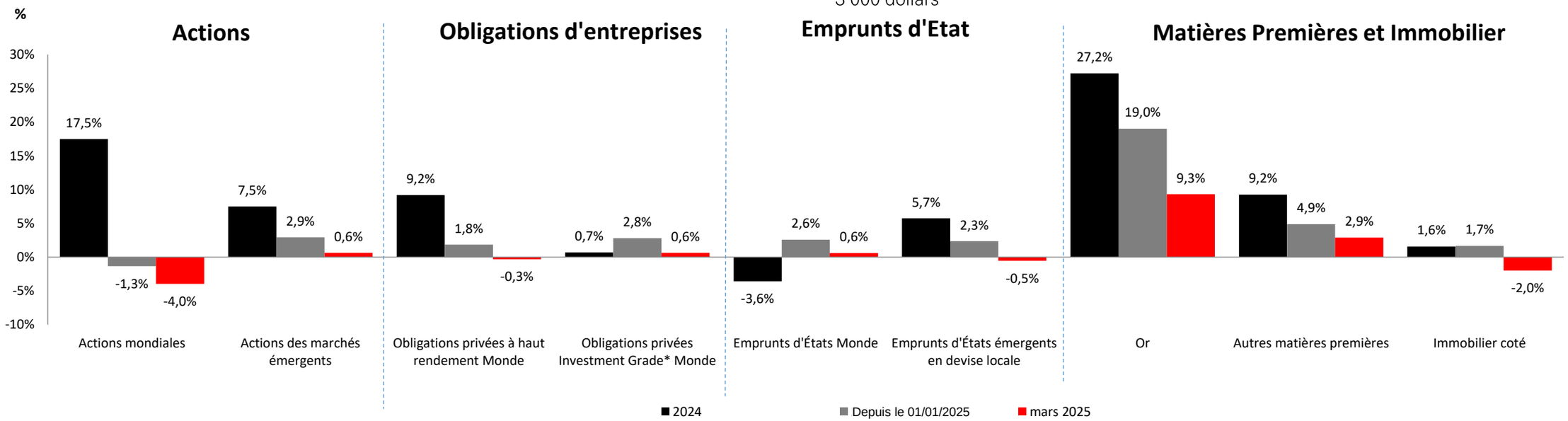
Classe d'actifs	Notre opinion
Obligations asiatiques en devises locales	▲
Obligations en RMB (devise chinoise)	↔
Actions asiatiques (hors Japon)	↔/▲
Chine	▲
Inde	▲
ASEAN (Asie du Sud-Est)	↔/▲
Hong Kong	▲
Devises asiatiques	↔

Notre opinion (positionnement) correspond à une vue au-delà de **1**2 mois sur les investissements dans les grandes classes d'actifs au sein de nos portefeuilles
*Catégorie d'obligations dont le risque de non-remboursement est faible, correspondant aux emprunteurs dont les notations par les agences de rating sont situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.
Source : HSBC Asset Management, avril2025. *Remarque : Bons du Trésor à 10 ans, Gilts à 10 ans ; la zone euro correspond aux obligations italiennes à 10 ans et aux Bunds allemands à 10 ans. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis. Les points de vue exprimés ci-avant ont été énoncés lors de la préparation du présent document et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement dans le pays ou le secteur indiqué.

Performances des classes d'actifs : aperçu

Les performances des actions mondiales ont encore connu un fort « mouvement de rotation » en mars. Les actions américaines ont été volatiles et les indices des marchés européens et émergents ont progressé. Les rendements des bons du Trésor américain ont évolué en mars dans une fourchette étroite, sur fond d'attentisme des marchés concernant la politique monétaire. Le dollar américain a beaucoup baissé, tandis que l'or a atteint de nouveaux sommets

- **Emprunts d'État** - Les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont légèrement augmenté au cours du mois, dans un contexte d'incertitude concernant les perspectives économiques et la politique commerciale. Les rendements des Bunds (emprunts d'état) allemands ont fortement augmenté après les dépenses publiques massives annoncées par le gouvernement
- **Actions** - Dans les pays développés, les actions américaines ont fait preuve de volatilité et cédé du terrain, sous l'effet de la correction (mouvement prononcé à la baisse) des grandes capitalisations du secteur technologique. En revanche, les actions européennes ont gagné du terrain. En ce qui concerne les marchés émergents, le marché indien a nettement rebondi et des gains élevés ont été enregistrés en Amérique latine, dans les pays émergents d'Europe et en Chine
- **Actifs alternatifs** - Les performances des indices des actifs réels ont été mitigées en mars : les actions du secteur des infrastructures et les hedge funds (fonds alternatifs) ont terminé le mois dans le vert, alors que l'immobilier a souffert. Le prix du pétrole a évolué en dents de scie et l'or a franchi la barre des 3 000 dollars



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement dans le pays ou le secteur indiqué. Les points de vue exprimés ci-avant ont été énoncés lors de la préparation du présent document et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis.

*Catégorie d'obligations dont le risque de non-remboursement est faible, correspondant aux emprunteurs dont les notations par les agences de rating sont situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

Source : Bloomberg ; toutes les statistiques ci-dessus sont datées du 31 mars 2025 en USD (performance totale entre le 1er et le 31 mars). Remarque : les performances indiquées des classes d'actifs sont celles de différents indices. **Actions mondiales :** Indice MSCI ACWI Net Total Return USD. **Actions marchés émergents** : Indice MSCI Emerging Net Total Return USD. **Obligations privées :** Indice Bloomberg Barclays Global HY Total Return unhedged. Bloomberg Barclays Global IG Total Return Index unhedged. **Emprunts d'État :** Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return. Indice JP Morgan EMBI Global Total Return local currency. **Matières premières et immobilier :** Prix de l'once d'or au comptant / Autres matières premières : Prix de l'once d'or au comptant / Autres matières premières : indice S&P GSCI Total Return CME. **Immobilier** : indice FTSE EPRA/NAREIT Global Index TR USD.

Scénarios macroéconomiques possibles

	AFFAISSEMENT	UN MONDE EN ROTATION	DÉCOLLAGE
Mesures commerciales/ Mesures budgétaires	**Guerre commerciale mondiale** et coupes drastiques des dépenses aux États-Unis (« **DOGE** »)	« Yo-yo » tarifaire et réduction modérée des dépenses aux États-Unis. **Incertitude extrême.**	Les droits de douane deviennent un levier de négociation. **L'« économie de mission »** s'installe en Europe
Croissance	**Ralentissement brutal** sous l'effet de la baisse des revenus réels (inflation déduite) et de la perte de confiance	La croissance américaine ralentit et retombe à environ 1,5-2 %. **La fin de l'exceptionnalisme américain**	**Les « esprits animaux » (facteurs psychologiques)** stimulent la croissance mondiale. L'Europe rattrape les États-Unis, pourtant résilients.
Inflation	Stimulation à court terme de l'inflation, mais dissipation de la tendance en raison de la destruction de la demande	**Converge vers 2,0 %,** mais avec une trajectoire toujours heurtée	**S'établit dans une zone « grise » entre 2,0 et 2,5 %** - un niveau insuffisant pour inciter la Fed (banque centrale américaine) à relever ses taux
Politique monétaire	Pause initiale des baisses de taux, puis **assouplissement marqué** de la politique face au ralentissement de la croissance	**Les banques centrales occidentales procèdent à quelques baisses de taux**	**Interruption du cycle d'assouplissement**. Taux neutre* plus élevé *Qui ne ralentit ni n'accélère la croissance.
Chine	Les droits de douane et la fragilité du secteur immobilier **pèsent sur la croissance**	**Croissance stable** grâce à l'assouplissement des politiques domestiques qui compense les répercussions des droits de douane	**Rebond de la croissance** sur fond de reprise du secteur immobilier et d'un regain de confiance

L'OPINION DE HSBC AM

Source : HSBC Asset Management, avril 2025. Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management. Par conséquent, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ce document et/ou analyse dans ce document. Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis.

Scénarios de marché

	AFFAISSEMENT	UN MONDE EN ROTATION	DÉCOLLAGE
Actions	L'indice SPX (grandes capitalisations américaines) entre **en territoire baissier**. Le secteur technologique américain est vulnérable en raison de valorisations élevées. Pic de l'indice VIX (indice de volatilité)	**Élargissement** du leadership de marché aux secteurs et aux régions qui sous-performent depuis quelque temps. Le VIX (indice mesurant la volatilité) remonte	**Les actions mondiales progressent bien**. Les marchés à bêta élevé (qui amplifient la tendance générale du marché) surperforment
Obligations	**Baisse des taux** sur toutes les échéances et accroissement de l'écart entre taux courts et longs. Élargissement des spreads de crédit (écarts de rendement avec la dette publique de référence)	Évolution en dents de scie des rendements, risque de hausse modérée des spreads de crédit. **Priorité aux flux de revenus**	Risque **de hausse des rendements** (baisse des cours) sous l'effet de la vigueur persistante de la croissance. Les spreads de crédit demeurent faibles
ME (Marchés émergents)	**Les ME sont pénalisés** par le ralentissement du commerce mondial et les difficultés commerciales	Les marchés émergents profitent de la résilience de la croissance, des baisses de taux de la Fed (banque centrale américaine), des mesures de relance chinoises et de valorisations attractives	**Rebond des marchés émergents** sous l'effet de la révision à la hausse des prévisions de croissance mondiale et d'une embellie anticipée sur le front commercial
Dollar américain	**Le dollar profite** de son statut de valeur refuge, mais pourrait souffrir des nouvelles politiques de Donald Trump	**Opposition directe** entre les pressions inflationnistes aux États-Unis et la fin de l'exceptionnalisme américain	La hausse du dollar est limitée par l'accélération de la croissance mondiale. Rebond de l'euro
Préférences	Bons du Trésor américain, or, Franc suisse, certains fonds alternatifs obligations privées de bonne qualité, valeurs défensives (peu sensibles à la conjoncture), facteurs « qualité » et « momentum » (tendances récentes)	Titres *value (décotés)*, facteur « qualité », moyennes capitalisations. Préférence pour les marchés émergents plutôt que pour les marchés occidentaux, et pour les obligations privées de bonne qualité	Préférence pour l'Europe ou la Chine (plutôt que pour les Etats-Unis), pour les obligations à haut rendement, pour les métaux industriels

CONSÉQUENCES

Source : HSBC Asset Management, avril 2025. Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management. Par conséquent, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ce document et/ou analyse dans ce document. Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis.

Réduction de l'écart de croissance entre les États-Unis et les autres pays développés, politique de relance en Chine

		Consensus		Politiques	
		Croissance	Inflation	Taux directeur fin 25 (Prévision HSBC AM)	Relance budgétaire en 2025
États-Unis	Les indicateurs des enquêtes de conjoncture, comme la confiance des consommateurs, faiblissent. Les données brutes, notamment celles relatives au marché du travail et aux bénéfices des entreprises, résistent bien. Le président de la Fed (banque centrale américaine), Jerome Powell, a fait preuve d'« attentisme » en mettant l'accent sur l'incertitude des perspectives économiques. Néanmoins, les membres du FOMC (Comité de politique monétaire de la Fed) anticipent toujours un assouplissement monétaire progressif	2025: 1,9 / 2026: 1,9	2025: 2,5 / 2026: 2,4	**3,50-4,00 %**	**Impact négatif modéré**
Zone euro	L'Allemagne a annoncé la mise en place d'un vaste fonds d'investissement dans les infrastructures de 500 milliards d'euros (qui sera déployé sur 10 ans) et s'est engagée à augmenter ses dépenses en matière de défense. Ces initiatives devraient stimuler la croissance à moyen terme, mais à court terme l'incertitude croissante sur le plan commercial est pénalisante	2025: 0,9 / 2026: 1,2	2025: 2,2 / 2026: 2,0	**1,75-2,25 %**	**Opinion neutre**
Royaume-Uni	La BoE (banque d'Angleterre) est confrontée à des salaires et à une inflation en hausse constante, alors que croissance reste atone. La politique actuelle étant globalement restrictive, cela laisse présager un assouplissement progressif. Selon la BoE, la faiblesse de la croissance britannique est due des facteurs d'offre et de demande. Le caractère « durablement élevé » des taux limite la marge de manœuvre budgétaire	2025: 1,0 / 2026: 1,4	2025: 3,1 / 2026: 2,4	**3,50-4,00 %**	**Impact positif moyen**
Japon	La BoJ (banque du Japon) normalise sa politique monétaire de manière progressive. Son gouverneur, M. Ueda, a mis en garde contre « des incertitudes accrues » provoquées par la politique commerciale américaine. Le résultat du cycle de négociation des salaires (« Shunto ») en 2025 a été « supérieur aux attentes », ce qui devrait soutenir la consommation des ménages et propulser l'inflation du secteur des services vers le seuil de 2 %	2025: 1,2 / 2026: 0,9	2025: 2,6 / 2026: 1,9	**0,75-1,00 %**	**Impact négatif élevé**
Chine	Le Conseil d'État chinois a publié un plan d'action en 30 points pour stimuler la consommation intérieure, notamment des mesures visant à stabiliser le marché actions, qui est crucial pour la confiance des ménages. L'investissement, la production et les ventes de détail ont globalement augmenté en janvier-février, mais le secteur immobilier pèse toujours sur l'activité	2025: 4,5 / 2026: 4,2	2025: 0,6 / 2026: 1,2	**1,00-1,40 %***	**Impact positif élevé**
Inde	La croissance ralentit depuis la mi-2023, en raison du tassement des investissements dans le secteur privé. Toutefois, la croissance structurelle reste intacte, grâce à une démographie favorable et à la hausse des revenus des particuliers. L'inflation globale est retombée en-deçà de l'objectif de 4 % de la RBI (banque centrale indienne) en février, ouvrant la voie à un nouvel assouplissement progressif	2025: 6,5 / 2026: 6,5	2025: 4,2 / 2026: 4,4	**6,00-6,50 %**	**Opinion neutre**

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Source : HSBC Asset Management, chiffres du consensus de Bloomberg, avril 2025**.**
Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management. Par conséquent, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ce document et/ou analyse dans ce document. Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis.

Notre positionnement par classe d'actifs

Notre opinion correspond à une vue au-delà de 12 mois sur les investissements dans les grandes classes d'actifs au sein de nos portefeuilles.

▲▲▲ Opinion fortement positive
▲▲ Opinion positive
▲ Opinion plutôt positive
↔▲ Opinion neutre/positive
↔ Opinion neutre

↔▼ Opinion neutre/négative
▼ Opinion plutôt négative
▼▼ Opinion négative
▼▼▼ Opinion fortement négative

Classe d'actifs		Notre opinion	Commentaires
Actions	**Monde**	↔/▲	Les marchés pourraient devenir encore plus volatils (sujets aux variations de valorisations) en cas de ralentissement de la croissance et de montée des risques géopolitiques, même si la baisse des taux devrait être favorable. Les performances des actifs, longtemps cantonnées au secteur technologique américain et aux valeurs de croissance à méga capitalisation, vont s'élargir à dans d'autres régions, secteurs et styles d'investissement
	États-Unis	↔	Les prévisions de croissance des bénéfices ont diminué, mais restent supérieures à celles des autres pays. Divers risques pèsent sur les perspectives de croissance, notamment la remise en cause de la domination du secteur technologique, la perte de confiance des ménages et l'incertitude suscitée par la politique commerciale. L'assouplissement de la politique budgétaire, les baisses d'impôts et la déréglementation pourraient servir de contrepoids. Le niveau élevé des valorisations rend les cours de bourse vulnérables à la moindre déception
	Royaume-Uni	↔	Les actions britanniques affichent des décotes record par rapport aux autres régions mais offrent un rendement élevé grâce aux dividendes et aux rachats d'actions. L'atonie de la croissance domestique est problématique, mais l'assouplissement continu des politiques devrait être bénéfique. Les entreprises restent vulnérables à la volatilité induite par les signes de ralentissement de la croissance mondiale et l'incertitude entourant les politiques
	Zone euro	↔/▲	Les actions de la zone euro offrent à la fois une exposition aux secteurs décotés et cycliques (dépendants de la croissance économique) en lien notamment avec la Chine et pourraient bénéficier de l'élargissement du leadership de marché à l'échelle mondiale. Les prévisions de bénéfices pour 2025 devraient être atteintes, mais les perspectives de croissance des pays de l'Union sont diverses, ce qui impose une sélection rigoureuse des valeurs Les engagements en matière de dépenses budgétaires en Allemagne devraient soutenir la croissance à long terme
	Japon	↔/▲	La réforme des entreprises continue à porter ses fruits, la conjoncture locale reste favorable et les bénéfices des entreprises restent bien orientés. La normalisation de la politique de la BoJ (banque du Japon) pourrait toutefois exercer des pressions haussières sur les rendements. Les secteurs exposés à l'économie nationale semblent plus prometteurs que ceux sensibles aux perspectives mondiales, dans un contexte d'incertitudes persistantes
	Marchés émergents	▲	Les primes de croissance des pays émergents (par rapport aux pays développés) devraient s'accroître car les valorisations sont globalement favorables, notamment en raison de l'évolution du dollar. Les marchés émergents restent mal aimés, comme en témoigne la faiblesse des ratios cours/bénéfices. Toutefois, compte tenu de leurs singularités, les pays émergents ne doivent pas être traités comme un bloc unique. Il est essentiel de rester sélectif face aux incertitudes entourant les politiques commerciales et la géopolitique
	Pays d'Europe centrale et orientale et Amérique latine	▼	Les pays d'Europe centrale et orientale font face à des situations variées, compliquées par les tensions commerciales mondiales et les tensions géopolitiques. Les valorisations des actions latino-américaines restent peu élevées. Cependant, les risques politiques, les perspectives mitigées des matières premières et la conjoncture macroéconomique des différents pays auront un impact négatif à court terme, sans oublier l'incidence probable des politiques commerciales sur les économies de la région
	Marchés frontières (pré-émergents)	▲	L'un des principaux intérêts des marchés frontières est leur exposition à des économies domestiques de plus petite taille mais en forte croissance et présentant des singularités locales. Outre une corrélation généralement modeste entre pays, ces marchés bénéficient d'une volatilité relativement faible, de valorisations attractives et d'une croissance assez soutenue des bénéfices
Emprunts d'État	**Marchés développés**	↔/▲	Les incertitudes relatives aux politiques mondiales et la réapparition des craintes sur la croissance début 2025 se sont traduites par une surperformance des bons du Trésor américain (leurs rendements ont chuté), offrant ainsi une protection contre la volatilité des marchés actions. Mais une baisse durable des rendements semble limitée si l'économie américaine ne tombe pas en récession
	Bons du Trésor à 10 ans (emprunts d 'état américains)	↔/▲	Les rendements ont diminué récemment (les cours ont monté) en raison d'une détérioration des données macroéconomiques plus marquée que prévu et des inquiétudes accrues concernant les risques baissiers. Compte tenu de la prudence de la Fed, des risques d'inflation liés aux incertitudes commerciales et des craintes de nature budgétaire, les rendements devraient rester supérieurs à 4 % pendant l'essentiel de l'année. Mais les bons du Trésor offrent toujours un rendement attractif et des plus-values potentielles en cas de ralentissement marqué de l'économie
	Gilts à 10 ans (emprunts d'état britanniques)	▲	Les Gilts ont subi des fluctuations importantes en raison de l'évolution des rendements mondiaux et cette tendance devrait se poursuivre. Toutefois, les inquiétudes budgétaires accrues au Royaume-Uni ont également creusé l'écart entre les rendements des Gilts et des bons du Trésor à 10 ans, dans un contexte de ralentissement de la croissance américaine. Nous tablons sur une baisse progressive des rendements des Gilts à 10 ans en 2025, à la faveur d'un repli de l'inflation outre-Manche
	Bunds à 10 ans (emprunts d'état allemands)	↔	Les rendements allemands ont fortement augmenté sous l'effet de l'anticipation d'une croissance plus élevée et d'une augmentation des émissions obligataires censées financer les nouveaux engagements en matière de dépenses budgétaires. L'assouplissement continu de la politique de la BCE (banque centrale européenne) et les droits de douane américains devraient toutefois limiter toute nouvelle hausse d'ici la fin 2025. Nous prévoyons un léger resserrement du spread (écart de rendement) par rapport aux rendements des titres américains à 10 ans (baisse des rendements américains et hausse des rendements des Bunds)
	Japon	▼	La Banque du Japon a relevé ses taux d'intérêt afin de normaliser progressivement sa politique, même si les conditions resteront accommodantes. Avec des primes de risque obligataires très faibles, nous maintenons notre opinion négative sur les emprunts d'État japonais
	Obligations indexées sur l'inflation (OII)	↔/▲	Les anticipations du marché concernant les points morts d'inflation (inflation moyenne anticipée par le marché) ont diminué en raison des craintes concernant la croissance américaine, de la baisse des prix du pétrole et des incertitudes commerciales. Les points morts d'inflation européens ont également profité des dépenses budgétaires envisagées par l'Allemagne. Les obligations indexées sur l'inflation américaines devraient surperformer les obligations nominales compte tenu de l'impact négatif des incertitudes suscitées par les politiques actuellement déployées
	Marchés émergents (en devise locale)	▲	L'inflation ne semble pas poser de problème dans les pays émergents. En effet, la plupart des banques centrales continuent à réduire leurs taux malgré la pause de la Fed, entraînant un cycle de croissance dans de nombreuses régions. La faiblesse généralisée du dollar, induite par le ralentissement de la croissance américaine et le réajustement des prévisions de croissance mondiale, est une tendance favorable, mais devra être surveillée de près en 2025

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Source : HSBC Asset Management, avril 2025.
Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management. Par conséquent, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ce document et/ou analyse dans ce document. Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis.

Notre positionnement par classe d'actifs

Notre opinion correspond à une vue au-delà de 12 mois sur les investissements dans les grandes classes d'actifs au sein de nos portefeuilles.

▲▲▲ Opinion fortement positive
▲▲ Opinion positive
▲ Opinion plutôt positive
↔/▲ Opinion neutre/positive
↔ Opinion neutre

↔/▼ Opinion neutre/négative
▼ Opinion plutôt négative
▼▼ Opinion négative
▼▼▼ Opinion fortement négative

Classe d'actifs		Notre opinion	Commentaires
Obligations privées	**Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)**	↔/▲	Les spreads de crédit IG (écarts de rendement par rapport à la dette gouvernementale de référence) restent assez serrés et, bien que la volatilité récente (amplitude des variations de cours) ait entraîné un léger élargissement, le mouvement a été limité et témoigne encore de valorisations élevées. Les politiques déployées à l'échelle mondiale restent une menace potentielle, en particulier si elle entraîne une perte de confiance généralisée
	IG USD	↔	Les spreads des obligations privées IG américaines restent nettement inférieurs à leurs moyennes historiques et ceux de la plupart des secteurs non-financiers ont atteint ou sont proches de leurs plus bas. Les facteurs techniques ont été très favorables grâce à des rendements globaux élevés et à des fondamentaux solides. Le principal risque serait un scénario de stagflation (stagnation de l'activité économique accompagnée d'une hausse des prix) marqué par une remontée des rendements des bons du Trésor et un élargissement des spreads dans le sillage d'une inflation tenace, et ce malgré le ralentissement de la croissance
	IG EUR et GBP	↔	Les risques pour le crédit IG européen sont bien équilibrés et le marché devrait selon nous évoluer dans une fourchette étroite. Les fondamentaux des émetteurs IG (bilans, résultats, perspectives, …) sont raisonnablement solides, en particulier pour les banques européennes. Avec la remontée actuelle des rendements des obligations allemandes, le niveau élevé des rendements globaux devrait attirer davantage d'acheteurs. Le principal risque des obligations IG européennes serait un événement mondial entraînant une forte aversion au risque
	Oblig. IG asiatiques	↔/▲	En Asie, les spreads des obligations IG devraient rester relativement serrés et les stratégies de portage (conservation des titres jusqu'à l'échéance) resteront le principal moteur de la génération d'alpha (performance du gérant). La duration (durée moyenne) plus courte, la qualité et la solidité de la demande sont favorables aux titres IG asiatiques, tout comme l'impact de la relance budgétaire chinoise et les progrès de l'IA (Intelligence Artificielle) et des nouvelles technologies. Les rendements « globaux » sont attractifs. Nous effectuons une sélection rigoureuse des titres en analysant toutes leurs caractéristiques propres
	Marchés internationaux des obligations à haut rendement (High Yield, HY)	↔/▼	Les spreads pourraient augmenter étant donné les incertitudes suscitées par les politiques commerciales et les signes de détérioration de la confiance des consommateurs, qui commencent d'ailleurs à se répercuter sur les résultats et les prévisions des entreprises pour 2025. Nous conservons un positionnement plus défensif (prudent), avec une préférence pour les émetteurs de très bonne qualité
	Oblig. HY - USA	▼	Les incertitudes entourant les politiques actuellement menées ont sapé le sentiment des investisseurs. Les droits de douane risquent de peser sur la demande des ménages et d'entraîner une baisse des marges bénéficiaires, deux facteurs qui seront défavorables aux spreads HY. Nous conservons donc un positionnement plus défensif, avec une préférence pour les émetteurs HY de bonne qualité
	Oblig. HY Europe	▼	Les valorisations actuelles sont élevées et les spreads n'ont pas été aussi faibles depuis juin 2007. Les valorisations des émetteurs notés B semblent particulièrement onéreuses. Il s'agit d'émetteurs sensibles aux risques sur la croissance et aux taux d'emprunt moyens. Nous apprécions les banques et les assureurs dont les fondamentaux du crédit sont solides, mais nous sous-pondérons l'automobile dont les problématiques structurelles aggravent l'accès de faiblesse lié au cycle économique
	Oblig. HY asiatiques	↔/▲	Les obligations HY asiatiques devraient enregistrer des performances mitigées. En effet, les spreads pourraient s'élargir à court terme en raison des incertitudes provoquées par les politiques américaines et des profils fragiles de certains émetteurs. Les perspectives macroéconomiques de la Chine sont soutenues par des politiques clairement favorables à la croissance et au marché, tandis que les fondamentaux et les facteurs techniques des titres de crédit de l'ASEAN (Asie du Sud-Est) et d'Inde restent globalement solides. Le portage des titres à haut rendement (rendement net) reste attractif.
	Crédit titrisé	▲	Les spreads restent plus élevés que leur fourchette d'évolution depuis 2009. Le crédit titrisé présente donc un bon potentiel de valorisation à long terme, malgré le resserrement récent des spreads. Tant que les taux restent élevés, les titres de crédit titrisés à taux variable peuvent générer des revenus élevés, les taux directeurs se répercutant directement sur le revenu obtenu
	Obligations privées et souveraines émergentes (USD)	▲	Les spreads de crédit des entreprises et des émetteurs souverains des pays émergents se sont légèrement creusés en raison des incertitudes commerciales, de la baisse des marchés actions et des coupes claires dans les dépenses du gouvernement américain. Les émissions d'entreprises bénéficient de facteurs techniques et de fondamentaux plus solides
Devises et actifs alternatifs	**Or**	▲	Le prix de l'or a atteint de nouveaux records en 2025, les banques centrales restant des acheteurs majeurs. La demande des investisseurs s'est également révélée soutenue, motivée par une fuite vers les valeurs refuges face à la montée des tensions géopolitiques, des incertitudes concernant les politiques mondiales et de la volatilité des marchés financiers
	Autres matières premières	↔	Les tensions géopolitiques sont désormais un facteur de risque accru. L'évolution de l'économie chinoise sera cependant un moteur essentiel, puisqu'une reprise soutenue pourrait donner un coup de fouet aux prix. La gestion du marché par l'OPEP+ sera également un facteur déterminant pour les prix de « l'or noir »
	Actifs réels	▲▲	La valeur des actifs immobiliers a globalement atteint un plancher, sauf celle des bureaux qui continue à baisser. L'activité d'investissement pourrait rester modérée en raison des incertitudes entourant la croissance mondiale et de l'ajustement du nombre de baisses de taux anticipées. La dette d'infrastructure présente un potentiel de performance plus élevé que les obligations privées mondiales, avec une volatilité des spreads (écarts de rendement avec la dette sans risque) plus faible en cas de ralentissement économique.
	Hedge funds (fonds alternatifs)	▲▲	Les hedge funds peuvent offrir un bon degré de diversification dans un contexte marqué par une inflation élevée et des épisodes de forte volatilité sur les marchés. Certaines stratégies constituent des alternatives particulièrement intéressantes aux obligations tant que la corrélation actions-obligations (hausse ou baisse de façon simultanée) reste positive
	Dette privée (financement des entreprises par des investisseurs institutionnels)	▲▲	Alors que les taux d'intérêt se normalisent, la dette privée offre toujours des rendements globaux attractifs et une prime d'illiquidité* qui convient aux investisseurs de long terme. Elle permet également de diversifier les portefeuilles. Les taux de défaut restent faibles *Surplus de rendement demandé par les investisseurs pour investir dans des titres présentant une liquidité réduite ou inexistante.
	Capital-investissement (entreprises non cotées)	↔	La diminution des coûts d'emprunt et la dynamique positive sur l'ensemble des marchés de capitaux devraient entraîner une normalisation des flux de transactions de capital-investissement lors des trimestres à venir. Les sociétés de « private equity » connaissent une période difficile en termes de sorties et de collecte de fonds et la majorité de celles disposant des capitaux disponibles (« dry powder ») élevés à l'échelle mondiale sont basées aux États-Unis
	Dollar US (DXY)	↔/▼	Le dollar est en train de perdre de sa superbe notamment en raison de la remise en cause de plus en plus forte de l'exceptionnalisme américain. De plus, les incertitudes relatives aux politiques menées, notamment commerciale, pèsent sur les perspectives de croissance des États-Unis. La contraction des écarts de rendement a été le principal facteur fondamental justifiant sa baisse récente, et nous tablons sur une poursuite de sa dépréciation en 2025

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
*Catégorie d'obligations dont le risque de non-remboursement est faible, correspondant aux emprunteurs dont les notations par les agences de rating sont situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.
Source : HSBC Asset Management, avril 2025.
Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management. Par conséquent, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ce document et/ou analyse dans ce document. Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis.

Notre positionnement par classe d'actifs

Notre opinion correspond à une vue au-delà de 12 mois sur les investissements dans les grandes classes d'actifs au sein de nos portefeuilles.

▲▲▲	Opinion fortement positive
▲▲	Opinion positive
▲	Opinion plutôt positive
↔▲	Opinion neutre/positive
↔	Opinion neutre
↔▼	Opinion neutre/négative
▼	Opinion plutôt négative
▼▼	Opinion négative
▼▼▼	Opinion fortement négative

Classe d'actifs		Notre opinion	Commentaires
Actifs asiatiques	**Obligations asiatiques en devises locales**	▲	Les indicateurs de macro-stabilité sont globalement solides et les perspectives d'inflation sont plutôt favorables. Comme la croissance pourrait souffrir en raison des politiques américaines et des incertitudes commerciales, la plupart des banques centrales des pays émergents d'Asie devraient assouplir leur politique de manière opportuniste, tout en surveillant la volatilité des taux de change et les craintes pesant sur la stabilité financière. Nous cherchons à exploiter les divergences de performance entre les courbes de taux des différentes régions
	Obligations en RMB (devise chinoise)	↔	L'embellie du sentiment des investisseurs à l'égard des perspectives de croissance économique de la Chine et des actifs risqués pourrait limiter la hausse, mais la faiblesse de l'inflation et le caractère accommodant de la politique monétaire restent favorables. L'augmentation qui se profile de l'offre d'emprunts d'État exercera des pressions haussières sur les rendements, mais la gestion de la liquidité par la banque centrale en atténuera l'impact
	Actions asiatiques hors Japon	↔▲	Très diversifiés sur le plan sectoriel, les marchés asiatiques présentent des valorisations proches de leur juste valeur, sous l'impulsion des mesures pro-croissance du gouvernement et d'autres tendances structurelles bénéfiques. Le secteur technologique reste le moteur des bénéfices dans toute la région, les progrès de la Chine en matière d'intelligence artificielle et de nouvelles technologies suscitant un optimisme croissant. Toutefois, les pays exportateurs pourraient rester très vulnérables aux chocs extérieurs
	Actions chinoises	▲	L'adoption croissante des technologies liées à l'IA (intelligence artificielle) et la politique pro-croissance du gouvernement ont renforcé la confiance du marché. Par ailleurs, les décotes de valorisation intègrent les problématiques domestiques et les risques géopolitiques (comme les tensions commerciales). Du fait d'une exposition relativement faible aux marchés étrangers, les entreprises chinoises pourraient en partie être immunisées des incertitudes extérieures
	Actions indiennes	▲	Les valorisations restent élevées par rapport à d'autres marchés asiatiques, en particulier celles des moyennes capitalisations. Toutefois, des signes de reprise progressive, bien qu'inégale, de la croissance ont été observés récemment, à la faveur de politiques macroéconomiques plus favorables. La résistance de l'Inde aux tendances extérieures négatives et sa trajectoire de croissance structurelle sont de bon augure pour les performances à moyen terme
	Actions ASEAN (Asie du Sud-Est)	↔▲	Les valorisations des actions de l'ASEAN sont proches de leur valeur intrinsèque, grâce à un assouplissement modeste des politiques monétaires et à certains facteurs structurels. Les perspectives de bénéfices demeurent stables malgré des divergences importantes entre marchés. La prudence reste toutefois de mise en raison de l'exposition de la région aux tensions commerciales mondiales, à la volatilité des devises et à des risques spécifiques, comme les incertitudes relatives à la situation politique de certains pays ou encore les mesures qui y sont prises
	Actions hongkongaises	▲	Le marché a repris confiance grâce à un rebond des actions chinoises impulsé par le secteur technologique et les espoirs de mesures de relance en Chine. Les valorisations sont attractives, avec des ratios cours/valeur comptable proches de la neutralité, des ratios cours/bénéfices bien inférieurs à la moyenne à long terme et un rendement du dividende relativement élevé. Toutefois, les défis macroéconomiques du pays, notamment la lenteur du rebond du marché de l'immobilier, et les risques géopolitiques actuels restent préoccupants
	Devises asiatiques	↔	Les incertitudes relatives à la macroéconomie et aux politiques américaines et mondiales seront défavorables à court terme, mais sont compensées par la faiblesse des valorisations, la solidité globale des fondamentaux et les politiques de soutien chinoises. Les banques centrales peuvent très bien assurer une flexibilité accrue des taux de change pour absorber les chocs extérieurs, mais elles surveilleront probablement les risques pesant sur la stabilité financière induits par la volatilité des flux de capitaux, en mettant en place des mesures macroprudentielles

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Source : HSBC Asset Management, avril 2025.
Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management. Par conséquent, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ce document et/ou analyse dans ce document. Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis.

Données de marché

Mars 2025

Indices des marchés Actions	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2025 (%)	Plus haut sur 1 an	Plus bas sur 1 an	P.E.R.
Monde								
MSCI AC World Index (USD)	827	-4,1	-1,7	5,6	-1,7	888	742	17,9
Indices Amérique du Nord								
US Dow Jones Industrial Average	42 002	-4,2	-1,3	5,5	-1,3	45 074	37 612	20,2
US S&P 500 Index	5 612	-5,8	-4,6	6,8	-4,6	6 147	4 954	20,8
US NASDAQ Composite	17 299	-8,2	-10,4	5,6	-10,4	20 205	15 223	25,6
Canada S&P/TSX Composite	24 918	-1,9	0,8	12,4	0,8	25 876	21 467	15,3
Europe								
MSCI AC Europe (USD)	582	-0,6	10,0	4,2	10,0	614	519	14,5
Euro STOXX 50 Index	5 248	-3,9	7,2	3,2	7,2	5 568	4 474	14,6
Royaume-Uni - FTSE 100 Index	8 583	-2,6	5,0	7,9	5,0	8 909	7 794	12,3
Allemagne - DAX Index*	22 163	-1,7	11,3	19,9	11,3	23 476	17 025	15,2
France - CAC-40 Index	7 791	-4,0	5,6	-5,1	5,6	8 259	7 030	14,7
Espagne - IBEX 35 Index	13 135	-1,6	13,3	18,6	13,3	13 515	10 299	12,0
Italie - FTSE MIB	38 052	-1,6	11,3	9,5	11,3	39 826	30 653	11,1
Indices Asie-Pacifique								
MSCI AC Asie Pacifique hors Japon (USD)	573	-0,7	0,6	6,6	0,6	632	510	13,8
Japon - Nikkei 225	35 618	-4,1	-10,7	-11,8	-10,7	42 427	31 156	18,2
Australie - Australian Stock Exchange 200	7 843	-4,0	-3,9	-0,7	-3,9	8 615	7 493	17,1
Hong Kong - Hang Seng	23 120	0,8	15,3	39,8	15,3	24 874	16 044	10,4
Shanghai SE Composite Index	3 336	0,4	-0,5	9,7	-0,5	3 674	2 690	13,8
Hang Seng China Enterprises Index	8 517	1,2	16,8	46,6	16,8	9 211	5 678	9,8
Taiwan - TAIEX	20 696	-10,2	-10,2	2,0	-10,2	24 417	19 292	14,6
Corée du Sud - KOSPI	2 481	-2,0	3,4	-9,7	3,4	2 896	2 360	8,9
Inde - SENSEX 30	77 415	5,8	-0,9	5,1	-0,9	85 978	70 234	20,3
Indonésie - Jakarta Stock Price Index	6 511	3,8	-8,0	-10,7	-8,0	7 911	5 967	10,9
Malaisie - Kuala Lumpur Composite Index	1 514	-3,9	-7,8	-1,5	-7,8	1 685	1 479	13,5
Philippines - PSE	6 181	3,0	-5,3	-10,5	-5,3	7 605	5 863	9,8
Singapour - FTSE Straits Times	3 972	2,0	4,9	23,2	4,9	4 005	3 136	12,1
Thaïlande - SET	1 158	-3,8	-17,3	-16,0	-17,3	1 507	1 155	12,3
Indices Amérique latine								
Argentine - Merval	2 338 761	6,0	-7,7	92,7	-7,7	2 867 775	1 167 717	9,2
Brésil - Bovespa	130 260	6,1	8,3	1,7	8,3	137 469	118 223	7,5
Chili - IPSA	7 649	4,3	14,0	15,1	14,0	7 695	6 082	11,4
Colombie - COLCAP Index	1 603	-0,3	16,2	20,3	16,2	1 655	1 272	7,6
Mexique - S&P/BMV IPC Index	52 484	0,3	6,0	-8,5	6,0	58 299	48 770	11,0
Indices Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique								
Arabie Saoudite Tadawul All Share	12 025	-0,7	-0,1	-3,0	-0,1	12 812	11 318	15,4
Afrique du Sud JSE	88 637	3,1	5,4	18,9	5,4	90 464	72 535	13,2
Turquie index	9 299,4	0,0	-1,7	5,7	-1,7	11 252,1	8 566,6	4,5

***Indices dividendes réinvestis. Les autres indices ne prennent en compte que la variation des prix.**

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. Données à la clôture des marchés, le 31 mars 2025.

(*) Indices exprimés sur la base de la performance totale. Pour tous les autres indices, les performances des cours sont utilisées.

Données de marché

Mars 2025

Indices des marchés Actions dividendes réinvestis	Variation 3 mois (%)	Variation 1-1-2025 (%)	Variation 1 an (%)	Variation 3 ans (%)	Variation 5 ans (%)	Taux dividende (%)
Actions globales	-1,3	-1,3	7,2	22,2	102,7	1,9
Actions US	-4,6	-4,6	7,8	27,2	129,3	1,3
Actions Europe	10,5	10,5	6,9	23,6	85,5	3,2
Actions Pacifique hors Japon	1,1	1,1	9,1	4,6	48,0	2,9
Actions Japon	0,3	0,3	-2,1	16,7	52,5	2,4
Actions Amérique latine	12,7	12,7	-13,6	-5,8	74,7	5,8
Actions émergentes	2,9	2,9	8,1	4,4	46,6	2,8

Les performances totales sont exprimées en USD au 31 mars 2025.

Les données proviennent des indices suivants : MSCI AC World Total Return, MSCI USA Total Return, MSCI AC Europe Total Return, MSCI AC Asia Pacific ex Japan Total Return, MSCI Japan Total Return, MSCI Latam Total Return et MSCI Emerging Markets Total Return.

Rendements des obligations gouvernementales	Dernier cours	Il y a 1 mois	Il y a 3 mois	Il y a un an	Cours au 1-1-2025
obligations gouvernementales					
Rendements bons du trésor US (%)	4,29	4,29	4,31	5,36	4,31
3 mois	3,88	3,99	4,24	4,62	4,24
2 ans	3,95	4,02	4,38	4,21	4,38
5 ans	4,21	4,21	4,57	4,20	4,57
10 ans	4,57	4,49	4,78	4,34	4,78
30 ans					
Rendements d'obligations d'état 10 ans (%)	1,49	1,37	1,09	0,72	1,09
Japon	4,67	4,48	4,56	3,93	4,56
Royaume Uni	2,74	2,41	2,36	2,30	2,36
Allemagne	3,45	3,14	3,19	2,81	3,19
France	3,87	3,54	3,52	3,68	3,52
Italie	3,37	3,04	3,06	3,16	3,06

Indices obligataires	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2025 (%)
BarCap GlobalAgg (Hedged in USD)	587	-0,4	1,2	4,6	1,2
JPM EMBI Global	918	-0,5	2,3	6,7	2,3
BarCap US Corporate Index (USD)	3 365	-0,3	2,3	4,9	2,3
BarCap Euro Corporate Index (Eur)	258	-1,0	0,0	4,2	0,0
BarCap Global High Yield (USD)	634	-0,9	1,2	9,2	1,2
BarCap US High Yield (USD)	2710	-1,0	1,0	7,7	1,0
BarCap pan-European High Yield (USD)	604	-0,9	1,0	9,0	1,0
BarCap EM Debt Hard Currency	453	0,0	2,6	7,1	2,6
Markit iBoxx Asia ex-Japan Bond Index (USD)	230	0,1	2,2	6,4	2,2
Markit iBoxx Asia ex-Japan High-Yield Bond Index (USD)	268	0,4	2,8	10,2	2,8

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. *Données à la clôture des marchés, le 31 mars 2025. Les performances totales incluent le revenu des dividendes et les intérêts ainsi que l'appréciation ou la dépréciation du prix d'un actif sur une période donnée.

Données de marché

Mars 2025

CURRENCIES (VS USD)	Dernier cours	Il y a 1 mois	Il y a 3 mois	Il y a 1 an	Cours au 1-1-2025	Plus haut sur 1 an	Plus bas sur 1 an
Developed markets							
DXY index	104,21	107,61	108,49	104,49	108,49	110,18	100,16
EUR/USD	1,08	1,04	1,04	1,08	1,04	1,12	1,01
GBP/USD	1,29	1,26	1,25	1,26	1,25	1,34	1,21
CHF/USD	1,13	1,11	1,10	1,11	1,10	1,19	1,08
CAD	1,44	1,45	1,44	1,35	1,44	1,48	1,34
JPY	150,0	150,6	157,2	151,4	157,2	162,0	139,6
AUD	1,60	1,61	1,62	1,53	1,62	1,64	1,44
NZD	1,76	1,79	1,79	1,67	1,79	1,81	1,57
Asia							
HKD	7,78	7,78	7,77	7,82	7,77	7,84	7,76
CNY	7,26	7,28	7,30	7,22	7,30	7,33	7,00
INR	85,47	87,51	85,61	83,41	85,61	87,95	82,96
MYR	4,43	4,46	4,47	4,73	4,47	4,80	4,09
KRW	1 474	1 459	1 479	1 347	1 479	1 487	1 303
TWD	33,20	32,91	32,79	31,98	32,79	33,27	31,53
Latam							
BRL	5,71	5,88	6,17	5,01	6,17	6,32	5,00
COP	4 184	4 154	4 406	3 859	4 406	4 546	3 739
MXN	20,47	20,55	20,83	16,56	20,83	21,29	16,26
ARS	1 073,10	1 063,69	1 030,99	857,67	1 030,99	1 073,31	857,39
EEMEA							
RUB	83,16	89,46	113,52	92,46	113,52	115,07	80,97
ZAR	18,32	18,69	18,84	18,88	18,84	19,39	17,04

Matières premières (USD)	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation au 1-1-2025 (%)	Plus haut sur 1 an	Plus bas sur 1 an
Or	3 124	9,3	19,0	40,1	19,0	3 149	2 229
Pétrole - Brent	74,7	2,1	0,1	-14,6	0,1	92	68
Pétrole brut - WTI	71,5	2,5	-0,3	-14,1	-0,3	88	65
Indice Futures R/J CRB	309	2,5	4,2	6,5	4,2	317	265
Cuivre - LME	9 710	3,8	10,7	9,5	10,7	11 105	8 714

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. *Données à la clôture des marchés, le 31 mars 2025. A titre d'illustration uniquement. Les informations sont fournies à titre d'indication uniquement et ne doivent être considérées ni comme une sollicitation ni comme une recommandation en faveur de stratégies ou produits d'investissement, ou de titres appartenant aux secteurs/pays mentionnés.

Informations importantes

Base de travail des opinions exprimées et définitions des tableaux de « Positionnement par classe d'actifs »

- Les opinions exprimées sont le résultat des discussions lors des réunions régionales d'allocation d'actifs de HSBC Global Asset Management, qui se sont tenues tout au long du mois de **mars 2025**, des prévisions de performance à long terme de HSBC Global Asset Management (au **28 février 2025**) et de notre processus d'optimisation de portefeuille ainsi que les positions actuelles du portefeuille.
- **Signes :** ↑ L'opinion à l'égard de la classe d'actifs a été révisée à la hausse **-** Aucun changement ↓ L'opinion à l'égard de la classe d'actifs a été révisée à la baisse.
- Les mentions « Positionnement défensif », « Positionnement offensif » et « neutre » correspondent aux principaux biais d'allocation d'actifs appliqués dans des portefeuilles diversifiés, généralement multi-actifs, qui reflètent à la fois nos signaux de valorisation à long terme, nos opinions cycliques à court terme et le positionnement réel dans les portefeuilles. Les opinions sont exprimées en référence à des portefeuilles mondiaux. Cependant, les positions des portefeuilles peuvent varier en fonction du mandat, de l'indice de référence, du profil de risque et de la disponibilité et du degré de risque des différentes classes d'actifs dans les différentes régions.
- « Positionnement offensif » signifie que, dans le contexte d'un portefeuille bien diversifié et typiquement multi-actifs, et en fonction de références pertinentes internes ou externes, HSBC Global Asset Management a (ou aurait) une inclinaison favorable envers la catégorie d'actifs concernée.
- « Positionnement défensif » signifie que, dans le contexte d'un portefeuille bien diversifié et typiquement multi-actifs, et en fonction de références pertinentes internes ou externes, HSBC Global Asset Management a (ou aurait) une inclinaison défavorable envers la catégorie d'actifs concernée.
- « Neutre » signifie que, dans le contexte d'un portefeuille bien diversifié et typiquement multi-actifs et en fonction de références pertinentes internes ou externes, HSBC Global Asset Management n'a (ou n'aurait) aucune inclinaison ni favorable ni défavorable envers la catégorie d'actifs concernée.
- Pour les obligations privées mondiales *investment grade*, les catégories « Positionnement défensif », « Positionnement offensif » et « neutre » appliquées globalement à la classe d'actifs sont également le résultat de réflexions de haut niveau en matière d'allocation d'actifs déployées dans des portefeuilles diversifiés, généralement multi-actifs. Toutefois, les allocations aux obligations privées *investment grade* en USD, en EUR et en GBP sont déterminées par rapport à l'univers mondial des obligations prives *investment grade*.

*Investment Grade : Catégorie d'obligations dont le risque de non-remboursement est faible, correspondant aux emprunteurs dont les notations par les agences de rating sont situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

- Pour les actions asiatiques hors Japon, les catégories « Positionnement défensif », « Positionnement offensif » et « neutre » appliquées globalement à la région sont également le résultat de réflexions de haut niveau en matière d'allocation d'actifs déployées dans des portefeuilles diversifiés, généralement multi-actifs. Toutefois, les opinions à l'égard des pays sont déterminées par rapport à l'univers des actions asiatiques hors Japon au **28 février 2025.**
- De même, pour les emprunts d'État des pays émergents, les catégories « Positionnement défensif », « Positionnement offensif » et « neutre » appliquées globalement à la région sont également le résultat de réflexions de haut niveau en matière d'allocation d'actifs déployées dans des portefeuilles diversifiés, généralement multi-actifs. Cependant, les opinions à l'égard des obligations des pays émergents asiatiques sont déterminées par rapport à l'univers des emprunts d'État émergents (en devise forte) au **31 mars 2025**.

Follow us on:

LinkedIn:
HSBC Asset Management

Website:
assetmanagement.hsbc.com

Informations importantes

Cette présentation est produite et diffusée par HSBC Asset Management et n'est destinée qu'à des investisseurs non professionnels au sens de la directive européenne MIF. L'ensemble des informations contenu dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. Toute reproduction ou utilisation (même partielle), sans autorisation, de ce document engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. 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 commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management.

En cas de besoin, les investisseurs peuvent se référer à la charte de traitement des réclamations disponible dans le bandeau de notre site internet et sur le lien suivant :

https://www.assetmanagement.hsbc.fr/-/media/files/attachments/france/common/traitement-reclamation-amfr-vf.pdf. Il est à noter que la commercialisation du produit peut cesser à tout moment sur décision de la société de gestion

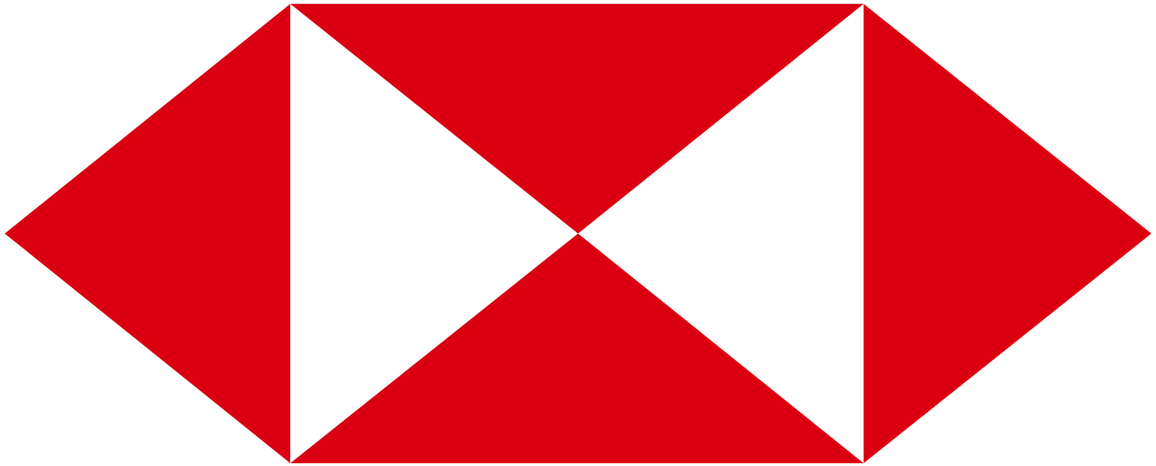
Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management. En conséquence, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces commentaires et/ou analyses.

Toutes les données sont issues de HSBC Asset Management sauf avis contraire. Les informations fournies par des tiers proviennent de sources que nous pensons fiables mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude.

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement

Source MSCI : Les données MSCI sont réservées exclusivement à un usage personnel et ne doivent être ni reproduites, ni transmises ni utilisées dans le cadre de la création d'instruments financiers ou d'indices. Les données MSCI ne sauraient constituer ni un conseil en investissement, ni une recommandation de prendre (ou de ne pas prendre) une décision d'investissement ou de désinvestissement. Les données et performances passées ne sont pas un indicateur fiable des prévisions et performances futures. Les données MSCI sont fournies à titre indicatif. L'utilisateur de ces données en assume l'entière responsabilité. Ni MSCI ni aucun autre tiers impliqué ou lié à la compilation, à l'informatisation ou à la création des données MSCI (les « parties MSCI ») ne se porte garant, directement ou indirectement, de ces données (ni des résultats obtenus en les utilisant). Les Parties MSCI déclinent expressément toute responsabilité quant à l'origine, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité, l'adéquation ou l'utilisation de ces données. Sans aucunement limiter ce qui précède, en aucun cas une quelconque des parties MSCI ne saurait être responsable de tout dommage, direct ou indirect (y compris les pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée (www.mscibarra.com). Si vous avez un doute sur la pertinence d'un investissement, contactez un conseiller financier indépendant.

HSBC Asset Management est la marque commerciale de l'activité de gestion d'actifs du Groupe HSBC, qui comprend les activités d'investissement fournies par nos entités locales réglementées.
HSBC Global Asset Management (France) - 421 345 489 RCS Nanterre. S.A au capital de 8.050.320 euros.
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (n° GP99026)
Adresse postale : 38 avenue Kléber 75116 PARIS -
Siège social : Immeuble Cœur Défense | 110, esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 - 92400 Courbevoie - France
www.assetmanagement.hsbc.com/fr.

Document non contractuel, mis à jour en avril 2025. Copyright : Tous droits réservés © HSBC Global Asset Management (France), 2025. AMFR_2025_WHOLE_MA _0238. Expires: 30/09/2025