

Actualité Marchés Mensuel

De nouvelles normes d'investissement

Juillet 2025

Perspectives macroéconomiques

- ◆ Alors que l'exceptionnalisme américain s'estompe, **une nouvelle conjoncture économique** émerge, marquée par une fragmentation du leadership mondial, des chocs d'offre, une croissance limitée et une inflation à la fois élevée et volatile
- ◆ **Selon notre scénario central**, les droits de douane devraient rester proches de leurs niveaux actuels, mais les incertitudes élevées suscitées par les politiques pourraient entraîner un ralentissement économique plus marqué et une volatilité importante des marchés (propension aux variations de valorisations)
- ◆ **Ce sont les marchés émergents qui offrent les meilleures opportunités de croissance** à l'échelle mondiale. La croissance américaine ralentit et converge vers celle des autres marchés développés
- ◆ Les perturbations des échanges commerciaux auront probablement des répercussions diverses sur les **économies asiatiques**, mais les politiques macroéconomiques devraient soutenir les taux de croissance

Notre opinion

- ◆ Les investisseurs doivent s'adapter à de « **nouvelles normes** » dans un environnement d'investissement marqué par la **fin de l'exceptionnalisme américain** et des marchés **volatils**, sans oublier la modération de la croissance, l'élargissement des performances des actions à de nouveaux secteurs économiques et la dépréciation du dollar
- ◆ La faiblesse du dollar dope les **actions et les obligations des pays émergents** et le raffermissement des devises de ces pays devrait accroître l'attractivité des obligations libellées en devise locale
- ◆ Avec la généralisation des « déficits éternels » et la prudence de la Fed (banque centrale américaine), les **rendements des bons du Trésor américain** devraient rester élevés. Il est donc nécessaire de rechercher de **nouveaux actifs capables de diversifier leurs portefeuilles**
- ◆ La résilience des portefeuilles peut être renforcée par des « **options de sécurité** », notamment les obligations européennes et certains titres de crédit publics et privés de très bonne qualité

Perspectives d'évolution des politiques

- ◆ **La Fed reste attentiste**. Nous tablons sur un nouvel assouplissement progressif de la politique monétaire d'ici la fin de l'année, car les inquiétudes accrues sur la croissance devraient compenser les craintes inflationnistes
- ◆ **Le taux directeur de la BCE (banque centrale européenne)** devrait devenir accommodant. Les mesures de relance budgétaire de l'Allemagne vont certainement soutenir la croissance en 2026
- ◆ Craintes sur la croissance, inflation modérée et dépréciation du dollar, autant de facteurs qui pourraient se traduire par une poursuite de l'assouplissement des politiques monétaires et de nouvelles mesures de soutien budgétaire dans les **pays émergents d'Asie**. Mais les autorités conserveront probablement une approche agile et prudente
- ◆ **De nouvelles mesures de soutien ciblées sont attendues en Chine**, même si la trêve commerciale avec les États-Unis réduit la crainte d'un ralentissement de la croissance. Les autorités vont probablement axer leurs politiques sur la consommation, les technologies, l'innovation et le logement

Scénarios possibles

UN MONDE EN ROTATION	Notre scénario central. Des droits de douane proches des niveaux actuels, réduction modérée des dépenses américaines. Incertitude extrême. Élargissement des performances des marchés actions à de nouveaux secteurs. Les marchés émergents font preuve de résilience
AFFAISSEMENT	Nouvelle escalade tarifaire et coupes drastiques des dépenses américaines. 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	Abandon des 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

L’exceptionnalisme américain s’estompe, la croissance économique converge en Occident et la puissance économique se déplace vers l’Asie et les marchés émergents. **Dans ce contexte, la diversification constitue une approche clé pour la génération de performances.** Les actifs capables de diversifier les portefeuilles sont par exemple les obligations européennes, les titres de crédit publics et privés de grande qualité, les actifs réels (infrastructures, certaines matières premières, ...) et les hedge funds (fonds alternatifs)

- ◆ **Actions** - La croissance mondiale, qui résiste raisonnablement bien, et d’éventuelles politiques de soutien en Europe et en Chine devraient favoriser un nouvel « élargissement » du leadership du marché. Nous avons toujours une préférence pour l’Europe, les pays émergents et les pays frontières (pré-émergents) en raison de l’accélération de la croissance des bénéfices et des valorisations plus attractives
- ◆ **Emprunts d’État** - La généralisation des « déficits éternels » et la prudence de la Fed (banque centrale américaine) devraient maintenir les rendements des bons du Trésor américain à un niveau élevé en 2025, ce qui limitera leur capacité à protéger les portefeuilles. Les Bunds allemands pourraient tirer leur épingle du jeu en cas de tensions sur les marchés
- ◆ **Obligations privées** - Malgré le resserrement des spreads* de crédit des obligations *investment grade* et *high yield* (haut rendement), le niveau relativement élevé des rendements « globaux » peut séduire les investisseurs en quête de flux de revenus réguliers. L’incertitude suscitée par les politiques reste une tendance potentiellement pénalisante

*Spreads : écarts de rendement avec la dette gouvernementale de référence.

Actions		Emprunts d’État		Obligations privées		Devises et actifs alternatifs		Actifs asiatiques	
Classe d’actifs	Notre opinion	Classe d’actifs	Notre opinion	Classe d’actifs	Notre opinion	Classe d’actifs	Notre opinion	Classe d’actifs	Notre opinion
Monde	↗▲	Marchés développés	↗▲	Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)	↗▲	Or	▲	Obligations asiatiques en devises locales	▲
États-Unis	↔	Bons du Trésor à 10 ans	↔	IG USD	↗▲	Autres matières premières	↔	Obligations en RMB (devise chinoise)	↗▲
Royaume-Uni	↔	Gilts à 10 ans	▲	IG EUR & GBP	↗▲	Actifs réels	▲▲	Actions asiatiques (hors Japon)	▲
Zone euro	↗▲	Bunds à 10 ans	▲	Oblig. IG asiatiques	↗▲	Hedge funds (fonds alternatifs)	▲▲	Chine	▲
Japon	↔	Japon	▼	Obligations à haut rendement Monde	↗▼	Dette privée	▲▲	Inde	▲
Marchés émergents	▲	Obligations indexées sur l’inflation	↗▲	Haut rendement USA	▼	Capital-investissement (entreprises non cotées)	↔	ASEAN (Asie du Sud-Est)	↗▲
Pays d’Europe centrale et orientale et Amérique latine	▼	Marchés émergents (en devise locale)	▲	Haut rendement Europe	▼	Dollar US (DXY)	▼	Hong Kong	▲
Pays frontières (pré-émergents)	▲			Haut rendement Asie	↗▲			Devises asiatiques (ADXY)	↗▲
		Légende		Crédit titrisé	▲				
		▲▲ Positionnement offensif	↗▼ Positionnement neutre/négatif	Dette émergente en devises fortes (USD)	▲				
		▲ Positionnement plutôt offensif	▼ Positionnement plutôt défensif						
		↗▲ Positionnement neutre/offensif	▼▼ Positionnement défensif						
		▲▲▲ Positionnement très offensif	▼▼▼ Positionnement très défensif						

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

*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.

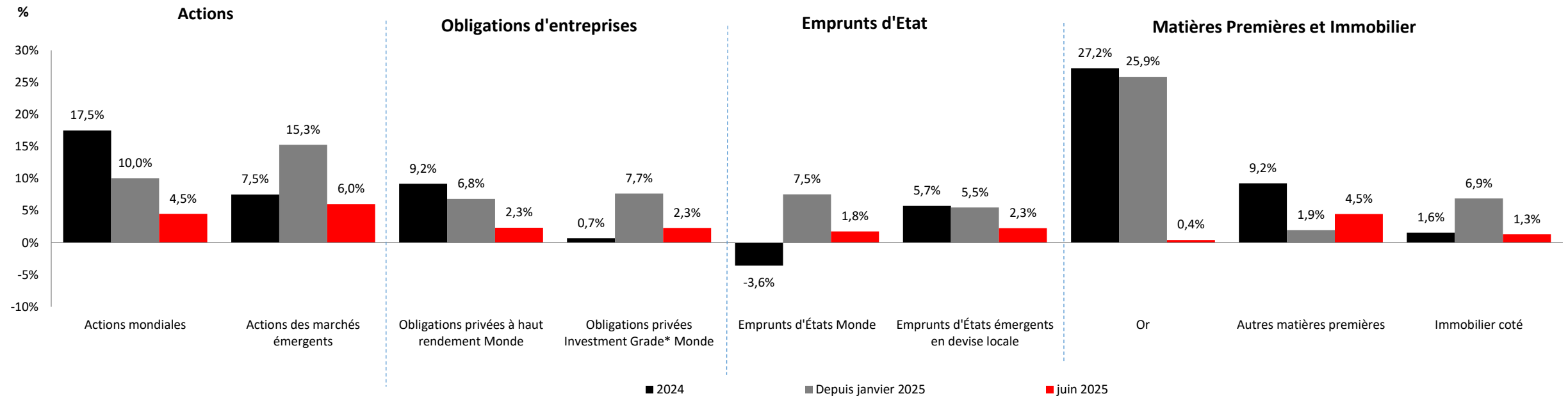
Source : HSBC Asset Management, juillet 2025. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont 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 marchés actions mondiaux se sont globalement inscrits en hausse en juin malgré la persistance des incertitudes suscitées par les politiques et des tensions géopolitiques. Les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans sont restés élevés, tandis que la nouvelle dépréciation du dollar a profité aux actifs des pays émergents. Sur les marchés du crédit, les spreads* *investment grade* (obligations de bonne qualité) et *high yield* (obligations à haut rendement) se sont resserrés (hausse des cours). L'or a atteint un nouveau record en milieu de mois

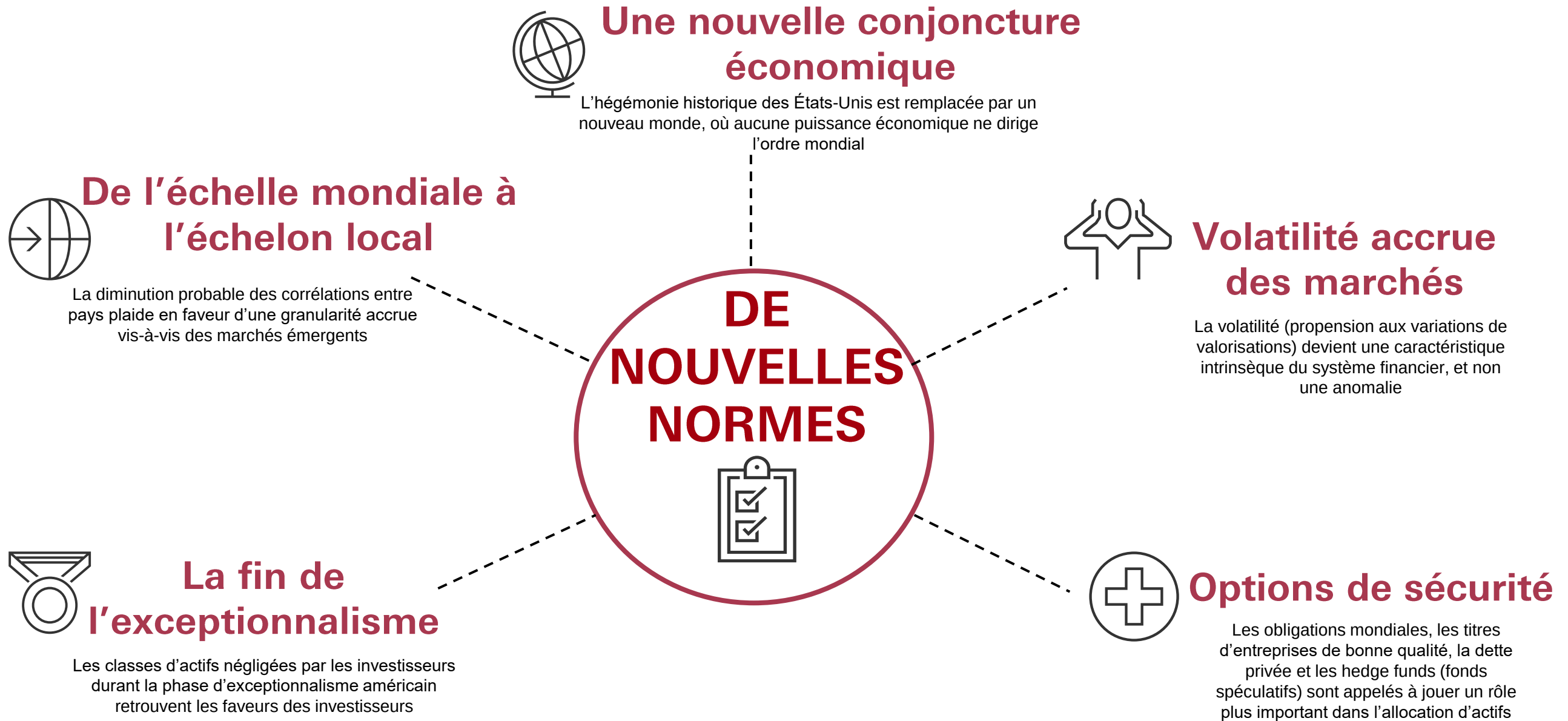
*Spreads : écarts de rendement avec la dette gouvernementale de référence.

- ◆ **Emprunts d'État** - Les rendements des bons du Trésor américain sont restés relativement élevés malgré un léger repli en juin. La Fed (banque centrale américaine) a maintenu ses taux inchangés mais les marchés se méfient du risque inflationniste et de l'aggravation des déficits publics. Les tensions géopolitiques ont eu un impact limité sur les rendements
- ◆ **Actions** - Les actions américaines ont atteint de nouveaux sommets, mais la faiblesse du dollar a permis aux marchés émergents de surperformer. La Corée du Sud et Taïwan ont enregistré des gains solides et les marchés frontières (pré-émergents) ont également bien progressé.
- ◆ **Actifs alternatifs** - Grâce à une nouvelle progression en juin, l'immobilier coté poursuit sa trajectoire haussière initiée en début d'année. Les prix du pétrole ont légèrement augmenté sur fond de tensions géopolitiques et l'or a frôlé de nouveaux sommets



*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.

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. Source : Bloomberg ; toutes les statistiques ci-dessus sont datées du 31 mai 2025 en USD (performance totale entre le 1^{er} et le 31 mai). 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. Indice Bloomberg Barclays Global IG Total Return 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.



	AFFAISSEMENT	UN MONDE EN ROTATION	DÉCOLLAGE
Mesures commerciales/ Mesures budgétaires	Nouvelle escalade tarifaire et coupes drastiques des dépenses américaines (DOGE)	Des droits de douane proches des niveaux actuels, réduction modérée des dépenses américaines. Impact des incertitudes	Abandon des droits de douane.
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 1,0-1,5 %. 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	Entre 3,0 et 3,5 % aux États-Unis, modérée dans les autres pays développés et dans de nombreux pays émergents	Évolue dans une fourchette « grise » entre 2,0 et 2,5 % aux États-Unis- un niveau insuffisant pour pousser la Fed (banque centrale américaine) à relever ses taux d'intérêt
Politique monétaire	Pause initiale des baisses de taux, puis assouplissement marqué de la politique face au ralentissement de la croissance	Assouplissement progressif des banques centrales occidentales et de certaines des pays émergents	Raccourcissement du cycle d'assouplissement. Taux neutre* plus élevé *Taux d'intérêt qui n'accélère ni ne ralentit l'économie
Chine	Les droits de douane et la fragilité du secteur immobilier pèsent sur la croissance	Stabilité de la croissance , l'assouplissement des politiques intérieures compensant l'impact négatif des droits de douane	Rebond de la croissance sur fond de reprise du secteur immobilier et d'un regain de confiance

Source : HSBC Asset Management, juillet 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 peuvent constituer en aucune manière une forme quelconque d'engagement de la part d'HSBC Asset Management. Par conséquent, HSBC Global Asset Management ne peut être tenue responsable d'aucune décision d'investissement ou de désinvestissement fondée sur les commentaires et/ou analyses contenus dans ce document. Tout(e) prévision, projection ou objectif fourni(e) n'est qu'indicatif/indicative et n'est en aucun cas garanti(e). HSBC Global Asset Management décline toute responsabilité au cas où ces prévisions, projections ou objectifs ne se réaliseraient pas.



 **Actions**

L'indice S&P500 (Grandes valeurs cotées aux Etats-Unis) renoue avec ses niveaux du début 2023. Le secteur technologique américain est le plus vulnérable. Pic de l'indice VIX mesurant la volatilité

 **Obligations**

Baisse des taux sur toutes les échéances, accroissement de l'écart entre taux courts et taux longs. Élargissement des spreads de crédit (écarts de rendement avec la dette publique de référence)

 **Marchés émergents**

Les marchés émergents sont pénalisés par le ralentissement de la croissance mondiale et les problématiques commerciales

 **Dollar américain**

Le dollar profite de son statut de valeur refuge, mais pourrait souffrir des nouvelles politiques de D. Trump

 **Principales préférences**

Bons du Trésor américain, or, franc suisse, hedge funds macro*, obligations privées de bonne qualité, valeurs défensives (peu dépendantes de la conjoncture), facteurs « qualité » et « momentum » (tendances récentes)

*Fonds alternatifs dont l'objectif est de tirer profit d'évènements économiques ou géopolitiques

Élargissement du leadership de marché. Un indice S&P500 volatil et peu rémunérateur. L'indice VIX reste élevé

Évolution en dents de scie des rendements, risque de hausse modérée des spreads de crédit (possible impact négatif sur les cours). **Priorité aux flux de revenus**

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

Opposition directe entre les pressions inflationnistes aux États-Unis et la fin de l'exceptionnalisme américain

Titres *value (valeurs décotées)*, facteur « qualité », moyennes capitalisations. Préférence pour les marchés émergents, l'Europe et le Japon. Préférence pour les obligations de bonne qualité

Progression solide des actions mondiales (indice S&P500 à 6500 ?) Les marchés à bêta élevé (fortement corrélées au marché) surperforment

Potentiel de **hausse des rendements** sous l'effet de la vigueur de la croissance. Les spreads de crédit demeurent serrés

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

La hausse du dollar est limitée par l'accélération de la croissance mondiale. Rebond de l'euro

Préférence pour l'Europe et la Chine plutôt que les Etats-Unis. Obligations à haut rendement. Métaux industriels. Chine.

Les perspectives des politiques commerciales mondiales demeurent incertaines

		Consensus		Politiques	
		Croissance 	Inflation 	Taux directeur à 12 mois (HSBC AM)	Relance budgétaire en 2025
États-Unis	La Fed (banque centrale américaine) opte pour le statu quo en attendant d'en savoir plus concernant l'impact des droits de douane sur la croissance et l'inflation aux États-Unis. Les résultats des enquêtes de conjoncture sont mitigés, mais les données présagent un ralentissement des dépenses de consommation. Le secteur du logement est atone. Avec une baisse potentielle des revenus réels sous l'effet des droits de douane, la croissance pourrait devenir inférieure à sa tendance au second semestre 2025, avec la menace d'un ralentissement plus marqué	■ 2025 ■ 2026 1,4 1,5	■ 2025 ■ 2026 2,8 2,6	3,50-4,00 %	Impact négatif modéré
Zone euro	Après huit baisses de taux depuis l'été 2024, la BCE (banque centrale européenne) a marqué une pause ; sa politique se situe désormais au milieu d'une fourchette « neutre » (qui n'accélère ni ne freine l'économie). Une réapparition des tensions commerciales augmenterait les risques de ralentissement de la croissance, ce qui inciterait à poursuivre l'assouplissement. Les mesures massives de relance budgétaire de l'Allemagne devraient soutenir la croissance en 2026	0,8 1,2	2,1 1,9	1,25-1,75 %	Opinion neutre
Royaume-Uni	La BoE (banque d'Angleterre) est divisée concernant les perspectives d'inflation, mais reconnaît des « preuves plus claires » d'un sous-emploi des capacités sur le marché du travail. La croissance a probablement ralenti au deuxième trimestre, en raison de la dissipation de l'impact des stocks accumulés en anticipation des droits de douane. Le ralentissement de la croissance des salaires laisse présager un recul de l'inflation dans le secteur des services. La BoE devrait continuer à assouplir progressivement sa politique	0,9 1,2	3,1 2,3	3,25-3,75 %	Impact négatif
Japon	La BoJ (banque du Japon) devrait rester attentiste en raison des incertitudes commerciales. Les indicateurs relatifs à l'inflation sous-jacente (hors énergie, produits frais, tabac) se sont redressés au premier semestre 2025, avec des signes d'un pouvoir de fixation des prix plus élevé dans le secteur des services. La BoJ entend toujours normaliser progressivement sa politique monétaire ; la politique budgétaire pourrait être assouplie pour soutenir les ménages (trop) prudents	1,0 0,8	2,7 1,9	0,75-1,00 %	Opinion neutre
Chine	L'apaisement des tensions commerciales sino-américaines a réduit le risque de dégradation de l'économie chinoise. Les données relatives à l'activité économique résistent toujours bien. Toutefois, compte tenu d'une reprise économique inégale et des pressions déflationnistes découlant de déséquilibres économiques persistants, de nouvelles mesures de soutien ciblées restent probables	4,2 4,2	0,4 1,0	1,10-1,40 %	Impact positif modéré
Inde	Après plusieurs décisions rapprochées dans le temps, la RBI (banque centrale indienne) a indiqué que le potentiel d'assouplissement de sa politique était limité. L'évolution de sa politique dépendra des données économiques, mais la transmission de cette politique à l'économie restera une priorité. Le budget 2026 témoigne d'un certain équilibre entre prudence budgétaire et soutien à la croissance. Les allègements fiscaux, les baisses de taux et l'inflation modérée devraient soutenir la demande dans les zones urbaines	6,4 6,5	4,1 4,5	5,25-5,50 %	Opinion neutre

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Source : HSBC Asset Management, chiffres du consensus de Bloomberg, juillet 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. Tout(e) prévision, projection ou objectif fourni(e) n'a qu'une valeur indicative et n'est nullement garanti(e). HSBC Asset Management décline toute responsabilité au cas où ces prévisions, projections ou objectifs ne seraient pas réalisés. Ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement dans les pays mentionnés.

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.

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

Classe d’actifs		Notre opinion	Commentaires
Actions	Monde	↔▲	La volatilité (propension aux variations de valorisations) pourrait encore augmenter sur les marchés dans un contexte marqué par des incertitudes extrêmement élevées concernant les politiques actuelles, un ralentissement de la croissance et une 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 mégacapitalisation, vont s’élargir à d’autres régions, secteurs économiques et styles d’investissement
	États-Unis	↔	Les prévisions de croissance des bénéfices ont diminué et certaines entreprises se sont même abstenues de formuler des prévisions pour les trimestres à venir. Plusieurs risques pèsent sur les perspectives de croissance, notamment l’incertitude relative aux politiques commerciales, les tendances qui menacent la domination du secteur technologique et la perte de confiance des ménages. 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 un nouvel assouplissement 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 pourraient souffrir des incertitudes suscitées par les politiques commerciales à l’échelle mondiale. Les engagements en matière de dépenses budgétaires en Allemagne devraient soutenir la croissance à long terme
	Japon	↔	Les perspectives bénéficiaires des secteurs cycliques sont sensibles aux conditions macroéconomiques et commerciales mondiales. L’appréciation potentielle du yen et l’augmentation des rendements des JGB (emprunts d’état japonais) pourraient renforcer les tendances négatives. Les valorisations restent toutefois attractives grâce à l’impact positif des réformes des entreprises, en particulier les opérations sur titres favorables aux investisseurs. Selon nous, les secteurs exposés à l’économie nationale sont plus intéressants
	Marchés émergents	▲	Les marchés émergents affichent des taux de croissance clairement plus élevés et les valorisations restent globalement attractives. Une dépréciation du dollar pourrait doper les actions des pays émergents, actuellement peu représentées dans les portefeuilles, comme en témoigne la faiblesse de leurs multiples de valorisation (coefficients utilisés pour évaluer les entreprises). 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 entourant les politiques mondiales, la réapparition des craintes sur la croissance début 2025 et les préoccupations suscitées par les « déficits éternels » ont accru la volatilité des emprunts d’État, dont les rendements restent élevés. Sauf en cas de récession aux États-Unis, une baisse durable des rendements est peu probable
	Bons du Trésor à 10 ans	↔	Les rendements ont été volatils ces derniers mois, témoignant des perspectives incertaines liées à la macroéconomie et aux nouvelles politiques. Le ralentissement de la croissance devrait entraîner un assouplissement modeste de la part de la Fed, avec une baisse progressive des taux (hausse des cours), mais les risques d’inflation et les craintes budgétaires pourraient maintenir les rendements au-dessus de 4 %
	Gilts à 10 ans (Emprunts d’état britanniques)	▲	Les Gilts (emprunts d’état britanniques) ont été volatils ces derniers temps, sous l’effet des fluctuations des rendements mondiaux et des incertitudes accrues concernant les politiques. L’atténuation des craintes d’une récession aux États-Unis a fait baisser les écarts de rendement à 10 ans entre le Royaume-Uni et les États-Unis. Nous tablons sur une baisse progressive des rendements des Gilts à 10 ans en 2025, grâce à la diminution des craintes liées à l’offre de titres 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. Compte tenu du repli de l’inflation et de l’assouplissement de la politique de la BCE, les Bunds pourraient bien se comporter en cas de tensions sur les marchés. 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 BoJ (banque du Japon) a relevé ses taux d’intérêt dans le cadre de la normalisation progressive de sa politique, mais les conditions resteront probablement accommodantes puisqu’elle ne semble pas pressée de relever à nouveau ses taux face aux incertitudes des politiques mondiales. 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 points morts d’inflation mondiaux (hors États-Unis) (la différence entre les rendements nominaux et les rendements réels, hors inflation) ont diminué dans le sillage des inquiétudes pesant sur la croissance américaine, de la baisse des prix du pétrole et de l’impact des droits de douane sur la croissance intérieure. Les valorisations des OII américaines restent toutefois bon marché, les marchés n’intégrant pratiquement aucune prime de risque d’inflation
	Marchés émergents (en devise locale)	▲	La dette des marchés émergents en devise locale semble bien placée pour tirer son épingle du jeu dans un contexte marqué par des rendements réels élevés, des fondamentaux solides et une dépréciation du dollar américain. En effet, l’appréciation des devises des pays émergents et le recul de l’inflation devraient permettre aux banques centrales de ces pays d’assouplir leur politique, ce qui renforcera encore l’attractivité des marchés obligataires en devises locales des pays émergents pour les investisseurs mondiaux

Source : HSBC Asset Management, juin 2025. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes. 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.

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.

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

Classe d’actifs	Notre opinion	Commentaires
Obligations privées	Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)	↔▲
	IG USD	↔▲
	IG EUR et GBP	↔▲
	Oblig. IG asiatiques	↔▲
	Marchés internationaux des obligations à haut rendement (High Yield, HY)	↔▼
	Oblig. HY - USA	▼
	Oblig. HY Europe	▼
	Oblig. HY asiatiques	↔▲
	Crédit titrisé	▲
Devises et actifs alternatifs	Dette émergente en devises fortes (USD)	▲
	Or	▲
	Autres matières premières	↔
	Actifs réels	▲▲
	Hedge funds (fonds alternatifs)	▲▲
	Dette privée	▲▲
	Capital-investissement (entreprises non cotées)	↔
	Dollar US (DXY)	▼

*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, juillet 2025. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes. 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.

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.

Légende			
▲▲	Opinion positive	↗▼	Opinion neutre/négative
▲	Opinion plutôt positive	▼	Opinion plutôt négative
↗▲	Opinion neutre/positive	▼▼	Opinion négative
↔	Opinion neutre		

Classe d’actifs		Notre opinion Commentaires	
Actifs asiatiques	Obligations asiatiques en devises locales	▲	La dépréciation du dollar devrait atténuer l’impact de l’augmentation de la prime de terme (Supplément de rémunération attendu des investisseurs lorsqu'ils prêtent de l'argent à long terme) aux États-Unis et de la volatilité des taux. En effet, la solidité des fondamentaux en Asie, les indicateurs de stabilité macroéconomique et le dosage des politiques budgétaire/monétaire réduisent la sensibilité des taux locaux aux pressions des marchés étrangers. La désinflation et l’assouplissement des politiques monétaires sont des facteurs de soutien. Nous ciblons des opportunités individuelles sur les courbes de taux des différentes régions
	Obligations en RMB (devise chinoise)	↗▲	Avec la trêve commerciale entre les États-Unis et la Chine, les marchés ont revu à la baisse leurs anticipations de réduction imminente des taux d’intérêt ou de nouvelles mesures de relance budgétaire. Malgré des rendements déjà bas, la tendance à l’assouplissement monétaire face aux pressions déflationnistes et aux tendances extérieures pesant sur la croissance reste un facteur de soutien. Les investisseurs étrangers pourraient également accroître le poids des obligations en RMB dans leur allocation d’actifs. La PBoC (banque centrale chinoise) poursuivra probablement sa gestion proactive de la liquidité du marché
	Actions asiatiques hors Japon	▲	Les marchés asiatiques offrent une diversification sectorielle intéressante et abritent des valeurs de croissance de bonne qualité présentant des valorisations attractives. L’assouplissement prudent des politiques dans l’ensemble de la région, les politiques de soutien de la Chine et d’autres thèmes à long terme restent favorables. Toutefois, la persistance des incertitudes commerciales pourrait avoir des répercussions hétérogènes, les pays exportateurs étant plus vulnérables aux chocs extérieurs
	Actions chinoises	▲	L’adoption croissante des technologies liées à l’IA (Intelligence Artificielle), les politiques de soutien du gouvernement et la désescalade tarifaire entre les États-Unis et la Chine ont renforcé la confiance du marché. Les décotes de valorisation témoignent toujours des inquiétudes des investisseurs concernant les problématiques intérieures et les risques géopolitiques, mais l’exposition relativement faible des entreprises aux marchés étrangers peut les protéger en partie des tendances extérieures négatives
	Actions indiennes	▲	Les valorisations restent élevées par rapport à d’autres marchés asiatiques, en particulier celles des petites et moyennes capitalisations. Nous observons toutefois de nouveaux signes d’embellie progressive, bien qu’inégale, de la situation macroéconomique et de la croissance des bénéfices, grâce aux politiques de soutien. 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 sont globalement proches de leur valeur intrinsèque, à la faveur d’un assouplissement modeste de la politique monétaire et de divers facteurs structurels. Les perspectives de bénéfices s’améliorent malgré des divergences persistantes entre marchés. L’exposition des entreprises aux incertitudes menaçant le commerce mondial, les flux de fonds régionaux et des risques spécifiques - comme l’évolution de la situation de certains pays -, imposent toutefois une certaine prudence
	Actions hongkongaises	▲	Les opérateurs de marché apprécient toujours la baisse des taux locaux, le dynamisme des marchés de capitaux et les retombées des progrès du secteur technologique en Chine. Toutefois, les risques géopolitiques, le commerce extérieur et les conditions macroéconomiques intérieures restent inquiétants. Les valorisations sont toutefois attractives, comme en témoignent les multiples de valorisation (coefficients utilisés pour valoriser les entreprises), qui sont nettement inférieurs à leur moyenne à long terme, et le rendement des dividendes est relativement élevé
	Devises asiatiques (ADXY)	↗▲	Les devises asiatiques bénéficient de soldes extérieurs solides, de taux de croissance résilients et de valorisations bon marché. La couverture accrue vis-à-vis des actifs libellés en dollar, les conversions de devises des exportateurs et les flux de diversification vers des actifs non américains constituent des facteurs de soutien, les devises étant un sujet potentiel des négociations commerciales avec les États-Unis. Mais les incertitudes persistantes au niveau des politiques et des échanges commerciaux au niveau mondial pourraient accroître la volatilité (ampleur des variations de valorisations)

Source : HSBC Asset Management, juillet 2025. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes. 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.

Juillet 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)	918	4,4	11,0	14,4	9,1	919	723	19,9
Amérique du Nord								
US Dow Jones Industrial Average	44 095	4,3	5,0	12,7	3,6	45 074	36 612	22,2
US S&P 500 Index	6 205	5,0	10,6	13,6	5,5	6 215	4 835	23,4
US NASDAQ Composite Index	20 370	6,6	17,7	14,9	5,5	20 418	14 784	30,9
Canada S&P/TSX Composite Index	26 857	2,6	7,8	22,8	8,6	26 857	21 659	17,0
Europe								
MSCI AC Europe (USD)	639	2,0	9,9	15,4	20,9	644	516	15,2
Euro STOXX 50 Index	5 303	-1,2	1,0	8,4	8,3	5 568	4 474	15,6
UK FTSE 100 Index	8 761	-0,1	2,1	7,3	7,2	8 909	7 545	13,4
Germany DAX Index*	23 910	-0,4	7,9	31,1	20,1	24 479	17 025	16,6
France CAC-40 Index	7 666	-1,1	-1,6	2,5	3,9	8 258	6 764	15,1
Spain IBEX 35 Index	13 992	-1,1	6,5	27,9	20,7	14 371	10 299	9,9
Italy FTSE MIB	39 792	-0,7	4,6	20,0	16,4	40 709	30 653	11,9
Asie Pacifique								
MSCI AC Asia Pacific ex Japan (USD)	641	5,3	11,9	13,2	12,6	647	507	14,9
Japan Nikkei-225 Stock Average	40 487	6,6	13,7	2,3	1,5	42 427	30 793	21,0
Australian Stock Exchange 200	8 542	1,3	8,9	10,0	4,7	8 639	7 169	19,5
Hong Kong Hang Seng Index	24 072	3,4	4,1	35,9	20,0	24 874	16 441	10,8
Shanghai Stock Exchange Composite Index	3 444	2,9	3,3	16,1	2,8	3 674	2 690	13,5
Hang Seng China Enterprises Index	8 678	2,9	1,9	37,1	19,0	9 211	5 772	10,0
Taiwan TAIEX Index	22 256	4,3	7,5	-3,4	-3,4	24 417	17 307	16,8
Korea KOSPI Index	3 072	13,9	23,8	9,8	28,0	3 134	2 285	11,1
India SENSEX 30 Index	83 606	2,6	8,0	5,8	7,0	85 978	71 425	22,9
Indonesia Jakarta Stock Price Index	6 928	-3,5	6,4	-1,9	-2,2	7 911	5 883	11,7
Malaysia Kuala Lumpur Composite Index	1 533	1,6	1,3	-3,6	-6,7	1 685	1 387	14,2
Philippines Stock Exchange PSE Index	6 365	0,4	3,0	-0,7	-2,5	7 605	5 805	10,3
Singapore FTSE Straits Times Index	3 964	1,8	-0,2	18,9	4,7	4 005	3 198	12,9
Thailand SET Index	1 090	-5,2	-5,9	-16,2	-22,2	1 507	1 054	12,3
Amérique Latine								
Argentina Merval Index	1 994 825	-12,5	-14,7	23,8	-21,3	2 867 775	1 333 622	8,6
Brazil Bovespa Index*	138 855	1,3	6,6	12,1	15,4	140 382	118 223	8,6
Chile IPSA Index	8 248	2,5	7,8	28,6	22,9	8 493	6 082	11,7
Colombia COLCAP Index	1 668	3,7	4,1	20,8	20,9	1 702	1 272	7,1
Mexico S&P/BMV IPC Index	57 451	-0,7	9,5	9,6	16,0	59 735	48 770	12,6
Europe Orientale/ Moyen Orient/ Afrique								
Saudi Arabia Tadawul All Share Index	11 164	1,6	-7,2	-4,4	-7,2	12 536	10 429	14,4
South Africa JSE Index	96 430	2,2	8,8	21,0	14,7	97 300	77 165	11,4
Turkey index	9 141,3	10,3	3,0	-6,6	1,2	11 252,1	8 566,6	4,0

*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 30 juin 2025.

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

Juillet 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	11,5	10,0	16,2	61,6	89,6	1,8
Actions US	11,2	6,1	15,3	70,3	109,8	1,2
Actions Europe	11,4	23,0	18,4	61,0	79,2	3,2
Actions Pacifique hors Japon	12,8	14,1	15,8	32,0	41,0	2,8
Actions Japon	11,4	11,7	13,9	52,2	52,2	2,3
Actions Amérique Latine	15,2	29,9	13,4	39,0	69,0	5,0
Actions émergentes	12,0	15,3	15,3	32,0	39,0	2,6

All total returns quoted in USD terms.
Data sourced from MSCI AC World Total Return Index, MSCI USA Total Return Index, MSCI AC Europe Total Return Index, MSCI AC Asia Pacific ex Japan Total Return Index, MSCI Japan Total Return Index, MSCI Latam Total Return Index and MSCI Emerging Markets Total Return Index.

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
Rendements bons du trésor US (%)					
3 mois	4,29	4,33	4,29	5,35	4,31
2 ans	3,72	3,90	3,88	4,75	4,24
5 ans	3,80	3,96	3,95	4,38	4,38
10 ans	4,23	4,40	4,21	4,40	4,57
30 ans	4,77	4,93	4,57	4,56	4,78
Rendements d'obligations d'état 10 ans (%)					
Japon	1,43	1,49	1,49	1,05	1,09
Royaume Uni	4,49	4,65	4,67	4,17	4,56
Allemagne	2,61	2,50	2,74	2,50	2,36
France	3,28	3,16	3,45	3,30	3,19
Italie	3,48	3,48	3,87	4,07	3,52
Espagne	3,24	3,09	3,37	3,42	3,06

BOND INDICES - TOTAL RETURN	Close	MTD Change (%)	3-month Change (%)	1-year Change (%)	YTD Change (%)
BarCap GlobalAgg (Hedged in USD)	596	1,0	1,6	6,2	2,8
JPM EMBI Global	946	2,3	3,1	9,5	5,5
BarCap US Corporate Index (USD)	3 427	1,9	1,8	6,9	4,2
BarCap Euro Corporate Index (Eur)	263	0,3	1,8	6,0	1,8
BarCap Global High Yield (USD)	656	1,8	3,4	11,5	4,7
BarCap US High Yield (USD)	2806	1,8	3,5	10,3	4,6
BarCap pan-European High Yield (USD)	619	0,6	2,5	9,9	3,5
BarCap EM Debt Hard Currency	470	2,3	3,7	10,5	6,4
Markit iBoxx Asia ex-Japan Bond Index (USD)	234	1,2	1,6	6,8	3,9
Markit iBoxx Asia ex-Japan High-Yield Bond Index (USD)	272	1,4	1,4	8,0	4,2

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 30 juin 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.

Juillet 2025

Devises (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
Marchés développés							
DXY index	96,88	99,33	104,21	105,87	108,49	110,18	96,38
EUR/USD	1,18	1,13	1,08	1,07	1,04	1,18	1,01
GBP/USD	1,37	1,35	1,29	1,26	1,25	1,38	1,21
CHF/USD	1,26	1,22	1,13	1,11	1,10	1,27	1,09
CAD	1,36	1,37	1,44	1,37	1,44	1,48	1,34
JPY	144,0	144,0	150,0	160,9	157,2	162,0	139,6
AUD	1,52	1,55	1,60	1,50	1,62	1,69	1,44
NZD	1,64	1,68	1,76	1,64	1,79	1,82	1,57
Asie							
HKD	7,85	7,84	7,78	7,81	7,77	7,85	7,75
CNY	7,16	7,20	7,26	7,27	7,30	7,35	7,00
INR	85,77	85,58	85,47	83,39	85,61	87,95	83,42
MYR	4,21	4,26	4,43	4,72	4,47	4,72	4,09
KRW	1 354	1 382	1 474	1 376	1 479	1 487	1 303
TWD	29,23	29,88	33,20	32,44	32,79	33,28	28,79
Amérique Latine							
BRL	5,43	5,72	5,71	5,59	6,17	6,32	5,37
COP	4 088	4 159	4 184	4 149	4 406	4 546	3 916
MXN	18,75	19,44	20,47	18,32	20,83	21,29	17,61
ARS	1 203,63	1 189,45	1 073,10	911,51	1 030,99	1 221,06	913,56
Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique							
RUB	78,31	77,50	83,16	85,77	113,52	115,07	76,85
ZAR	17,71	18,00	18,32	18,19	18,84	19,93	17,04
Matières premières (USD)							
Or	3 303	0,4	5,7	42,0	25,9	3 500	2 319
Pétrole - Brent	67,6	5,8	-9,5	-21,8	-9,4	88	58
Pétrole brut - WTI	65,1	7,1	-8,9	-20,1	-9,2	85	55
Indice Futures R/J CRB	297	2,4	-3,9	2,3	0,2	317	265
Cuivre - LME	9 869	3,9	1,6	2,8	12,6	10 165	8 105

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 30 juin 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 **juin 2025**, des prévisions de performance à long terme de HSBC Global Asset Management (au **31 mai 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 privées *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 **31 mai 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 **30 juin 2025**.

Follow us on:

LinkedIn:
[HSBC Asset Management](#)

Website:
[assetmanagement.hsbc.com](#)

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.

AMFR_2025_WHOLE_MA _0363. Expires: 31/12/2025

Document non contractuel, mis à jour en juillet 2025. Copyright : Tous droits réservés © HSBC Global Asset Management (France), 2025.

