

Actualité Marchés Mensuel

Des marchés résilients face à l'incertitude

Août 2025

Perspectives macroéconomiques

- ◆ En dépit de certains progrès réalisés sur **les accords commerciaux avec les États-Unis**, l'incertitude politique reste élevée, ce qui pourrait déclencher une hausse de la volatilité sur les marchés (propension aux variations de valorisation). Pour le moment, les marchés restent en mode attentiste pour évaluer l'impact économique des droits de douane
- ◆ **Les marchés émergents** offrent de nombreuses opportunités de croissance, car la baisse de l'inflation et l'affaiblissement du dollar américain permettent aux banques centrales de réduire leurs taux
- ◆ Les perturbations des échanges commerciaux sont susceptibles d'avoir des répercussions variables sur les **économies asiatiques**, mais l'intensification des liens commerciaux intra-asiatiques stimule structurellement la croissance
- ◆ Alors que l'exceptionnalisme américain s'estompe, un **nouveau régime économique** émerge, caractérisé par une fragmentation du leadership mondial, ainsi que par des chocs d'offre, une croissance limitée et une inflation élevée et volatile

Notre opinion

- ◆ Les valeurs technologiques américaines se comportent bien grâce à des bénéfices solides et au regain d'enthousiasme pour l'IA (Intelligence artificielle). Mais **les valorisations restent problématiques** et, avec **le ralentissement de la croissance américaine**, nous conservons une certaine préférence pour les marchés non américains
- ◆ **Le « policy put » (soutien politique) de la Chine** est un catalyseur de marché opérationnel. Avec la montée en puissance de secteurs tels que la technologie, ces mesures de soutien continues sont susceptibles de générer des performances à la fois localement et sur d'autres marchés émergents
- ◆ Un régime de « déficits éternels » et une Fed (banque centrale américaine) prudente pourraient contribuer à la stabilité des **rendements des bons du Trésor américain**. Il s'avère nécessaire de chercher à **diversifier les portefeuilles à l'aide de solutions alternatives**
- ◆ La résilience des portefeuilles peut être renforcée par des « **substituts de sécurité** », notamment des obligations européennes et certains titres de haute qualité des marchés de crédits cotés et privés

Perspectives d'évolution des politiques

- ◆ Malgré l'opposition de deux de ses membres, le **comité de politique monétaire (FOMC) de la Fed américaine** a décidé de maintenir les taux d'intérêt inchangés en juillet. Nous anticipons un nouvel assouplissement progressif de la politique monétaire d'ici la fin de l'année
- ◆ Le **taux directeur de la BCE** (banque centrale européenne) pourrait basculer en territoire accommodant (pouvant favoriser l'activité économique) plus tard cette année. Les mesures de relance budgétaire de l'Allemagne vont certainement soutenir la croissance en 2026
- ◆ Les inquiétudes concernant la croissance, l'inflation modérée et la faiblesse du dollar en 2025 plaident en faveur d'un assouplissement monétaire et d'un **soutien budgétaire supplémentaires dans les pays émergents d'Asie**, mais les responsables politiques vont vraisemblablement rester flexibles et prudents
- ◆ **En Chine, la politique macroéconomique reste favorable**, l'accent étant mis sur le rééquilibrage structurel et les stratégies à long terme, telles que les réformes de l'offre, la consommation de services, la technologie et l'innovation, ainsi que l'urbanisation durable

Scénarios possibles

UN MONDE EN ROTATION	Notre scénario central. Les droits de douane restent proches de leurs niveaux actuels et les États-Unis réduisent modérément leurs dépenses. Incertitude élevée. Élargissement des performances des marchés actions à de nouveaux secteurs. Les marchés émergents font preuve de résilience
AFFAISSEMENT	Nouvelle augmentation des droits de douane et réduction significative 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

Notre opinion

Nous conservons une préférence relative pour les marchés hors États-Unis, dans un contexte de ralentissement de la croissance américaine et des mesures de soutien disponibles en Europe et en Chine. L'affaiblissement du dollar américain pourrait également stimuler les performances pour les investisseurs mondiaux, y compris celles des marchés émergents. Dans la mesure où les investisseurs ne peuvent plus compter sur une corrélation négative entre les actions et les obligations, les portefeuilles auront besoin de « substituts de sécurité » pour renforcer leur résilience

- ◆ **Actions** – La croissance mondiale raisonnablement résiliente et les éventuelles mesures de soutien en Europe et en Chine pourraient encourager un « élargissement » du leadership du marché, la technologie asiatique étant stimulée par le thème de l'IA (Intelligence artificielle). Nous préférons l'Europe, les pays émergents et les régions frontières (pré-émergentes) étant donné l'amélioration de la croissance des bénéficiaires et la baisse des valorisations
- ◆ **Emprunts d'État** – Compte tenu des inquiétudes concernant la discipline budgétaire et la prudence de la Fed (banque centrale américaine), les rendements des bons du Trésor américain resteront élevés en 2025. Les obligations des pays émergents offrent des rendements élevés et des fondamentaux en amélioration
- ◆ **Obligations d'entreprises** – Alors que les spreads* des crédits investment grade (correspondant aux emprunteurs solides) et high yield (à haut rendement) restent serrés, les rendements globaux relativement élevés sont attrayants pour les investisseurs à la recherche 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 (Royaume-Uni) à 10 ans	▲	IG EUR & GBP	↔▲	Actifs réels	▲▲	Actions asiatiques (hors Japon)	▲
Zone euro	↔▲	Bunds (Allemagne) 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	▼	Hong Kong	▲
Pays frontières (pré-émergents)	▲			Haut rendement Asie	↔▲			Devises asiatiques	↔▲
				Crédit titrisé	▲				
				Dette émergente en devises fortes (USD)	▲				

Légende

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

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

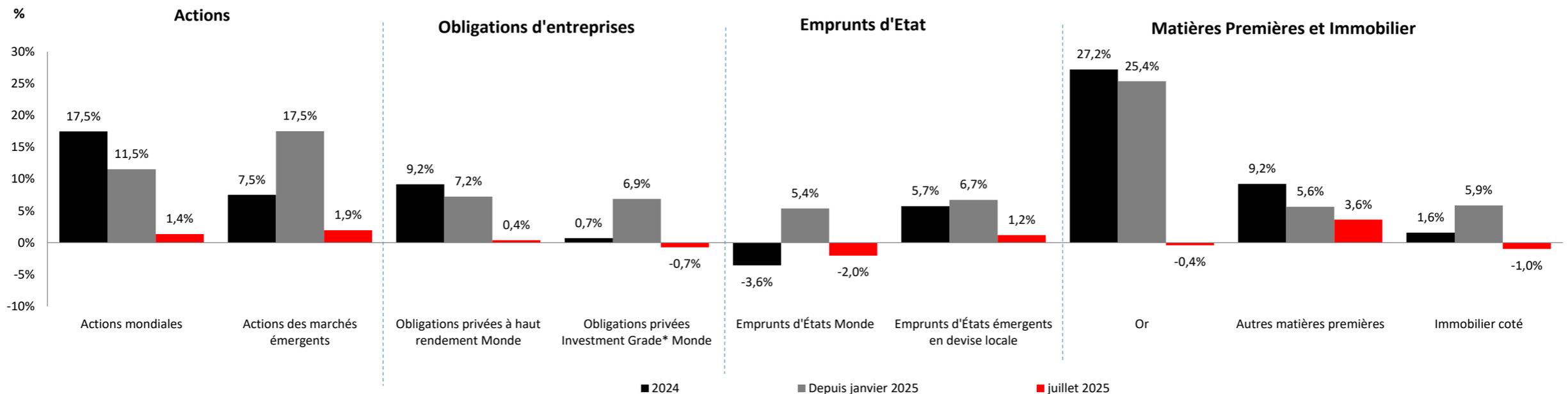
*Investment Grade : Catégorie d'obligations dont le risque de non-remboursement est faible, correspondant aux emprunteurs dont les notations par les agences de rating

Source : HSBC Asset Management, août 2025 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.

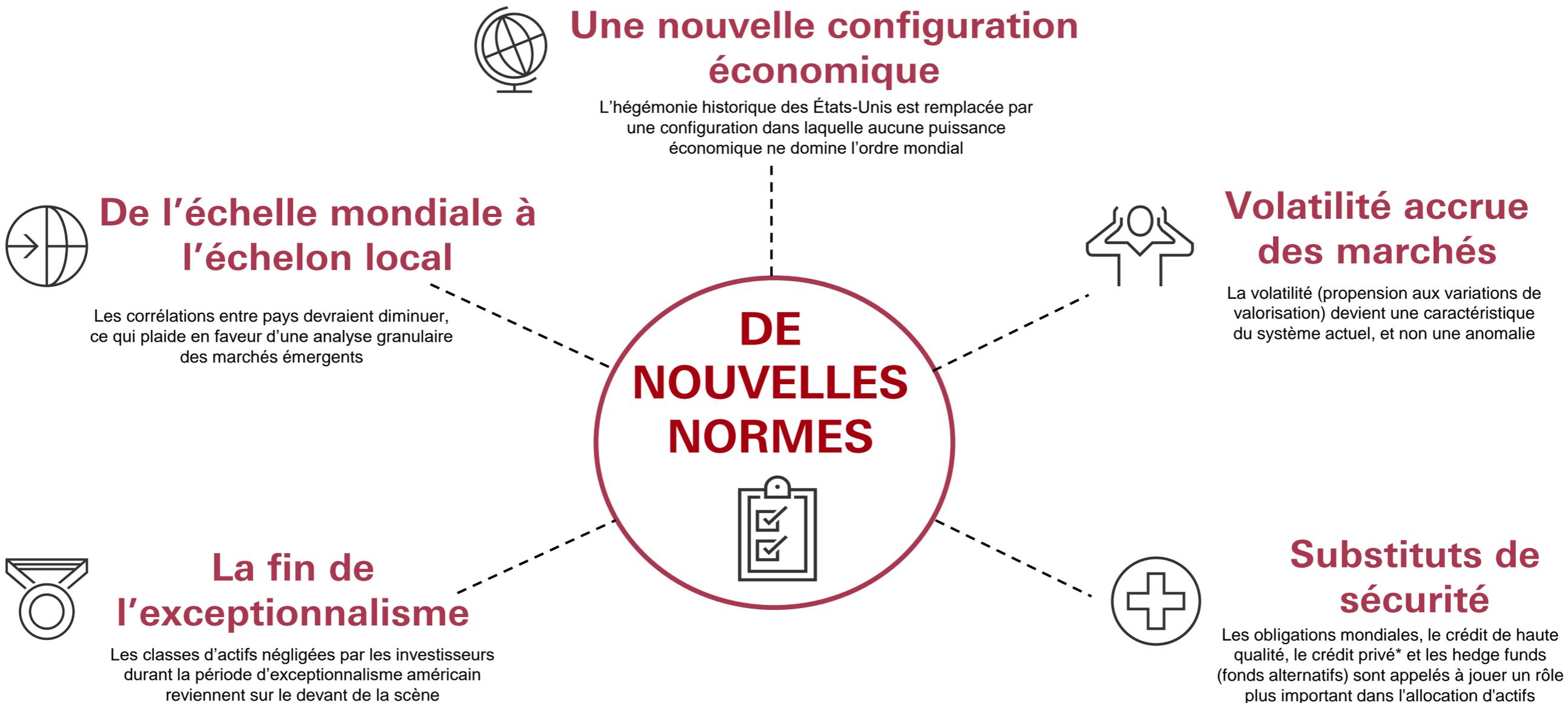
Performances des classes d'actifs : aperçu

Les marchés actions américains et asiatiques ont enregistré de bonnes performances en juillet, grâce à la publication de bons résultats au deuxième trimestre, à des données macroéconomiques globalement stables et à un regain d'enthousiasme pour l'intelligence artificielle. Le dollar américain a gagné du terrain après une période de fragilité prolongée cette année. Les actifs des marchés émergents ont continué de bien se comporter.

- ◆ **Emprunts d'État** – Les rendements des bons du Trésor américain sont restés stables, la Fed (banque centrale américaine) ayant maintenu ses taux inchangés dans un contexte de résilience de la croissance, de risques d'inflation et d'inquiétudes liées à la viabilité budgétaire. Les rendements des obligations japonaises ont fortement augmenté (les prix ont baissé)
- ◆ **Actions** – Les actions américaines et britanniques ont atteint de nouveaux sommets, mais les marchés européens ont évolué dans une fourchette étroite. Les marchés asiatiques se sont bien comportés : les actions chinoises ont atteint leur plus haut niveau de l'année et les actions des marchés frontières (pré-émergents) ont également enregistré des gains importants
- ◆ **Actifs alternatifs** – L'immobilier coté a légèrement reculé en juillet. Le prix de l'or a légèrement baissé mais reste proche de ses plus hauts historiques.



*Investment Grade : Catégorie d'obligations dont le risque de non-remboursement est faible, correspondant aux emprunteurs dont les notations par les agences de rating
 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 données ci-dessus sont en date du 31 juillet 2025 fin de journée, en USD, performance totale, depuis le début du mois. Remarque : les performances indiquées des classes d'actifs sont celles de différents indices. **Actions mondiales** : Indice MSCI ACWI Net Total Return USD. **Gem Equities** : Indice MSCI Emerging Net Total Return USD. **Corporate Bonds** : 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.





AFFAISSEMENT

Nouvelle escalade tarifaire et coupes drastiques des dépenses américaines (**DOGE**)

Ralentissement brutal sous l'effet de la baisse des revenus réels et de la perte de confiance

Stimulation à court terme de l'inflation, mais dissipation de la tendance en raison de la destruction de la demande

Pause initiale des baisses de taux, puis **assouplissement marqué** de la politique face au ralentissement de la croissance

Les droits de douane et la fragilité du secteur immobilier **pèsent sur la croissance**



UN MONDE EN ROTATION

Des droits de douane proches des niveaux actuels, réduction modérée des dépenses américaines. **Impact des incertitudes**

La croissance américaine ralentit et retombe à environ 1,0-1,5 %. **Fin de l'exceptionnalisme américain**

Entre 3,0 et 3,5 % aux États-Unis, modérée dans les autres pays développés et dans de nombreux pays émergents

Assouplissement progressif des banques centrales occidentales et de certaines des pays émergents

Stabilité de la croissance, l'assouplissement des politiques intérieures compensant l'impact négatif des droits de douane



DÉCOLLAGE

Abandon des droits de douane.

Les « esprits animaux » (facteurs psychologiques) stimulent la croissance mondiale. L'Europe rattrape les États-Unis, pourtant résilients

Évolue dans une fourchette « grise » entre 2,0 et 2,5 % - un niveau insuffisant pour pousser la Fed (banque centrale américaine) à relever ses taux d'intérêt

Raccourcissement du cycle d'assouplissement. Taux neutre* plus élevé
*Taux neutre : taux d'intérêt qui n'accélère ni ne freine l'économie.

Rebond de la croissance sur fond de reprise du secteur immobilier et d'un regain de confiance



Mesures commerciales/ budgétaires



Croissance



Inflation



Facteurs financiers Politiques



Chine

Source : HSBC Asset Management, août 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.



AFFAISSEMENT

Le SPX (indice des grandes capitalisations aux Etats-Unis) renoue avec ses niveaux du début 2023. Le secteur technologique américain est le plus vulnérable. Pic de l'indice VIX qui mesure la volatilité des marchés

Baisse des taux sur toutes les échéances. Élargissement des spreads de crédit (écarts de rendement avec la dette publique de référence)

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

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

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



UN MONDE EN ROTATION

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

Évolution en dents de scie des rendements, risque de hausse modérée des spreads de crédit.

Priorité aux flux de revenus

Ils profitent toutefois de la résilience de la croissance, des baisses de taux de la Fed, 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



DÉCOLLAGE

Progression solide des actions mondiales (indice SPX à 6500 ?) Les marchés les plus corrélés aux variations du marché surperforment

Potentiel de hausse des rendements (baisse des prix) 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.



Actions



Produits de taux



Marchés émergents



Dollar américain

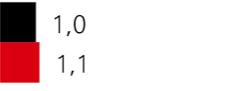
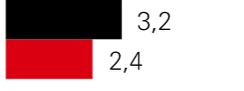


Principales anticipations

Source : HSBC Asset Management, août 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.

Les banques centrales restent prudentes

		Consensus		Politiques 	
		Croissance 	Inflation 	Taux directeur à 12 mois (HSBC AM)	Relance budgétaire en 2025
États-Unis	La Fed (banque centrale américaine) reste dans l'expectative, attendant de voir l'impact de l'augmentation des droits de douane sur la croissance et l'inflation aux États-Unis. Les enquêtes sont mitigées, les données suggérant un ralentissement du marché du travail. Le secteur du logement est en berne. Une compression des revenus réels induite par les droits de douane devrait ramener la croissance en dessous de son niveau tendanciel au 2e semestre 2025, avec le risque d'un ralentissement plus marqué	■ 2025 ■ 2026	■ 2025 ■ 2026	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 en juillet, sa politique se situant au milieu de la fourchette neutre de la BCE (fourchette de taux qui ne stimulent ni ne freinent l'économie). La vigueur de l'euro et le ralentissement de la croissance des salaires impliquent de modestes risques d'inflation à la baisse et un nouvel assouplissement possible. La relance budgétaire allemande devrait soutenir la croissance en 2026	■ 2025 ■ 2026	■ 2025 ■ 2026	1,25-1,75 %	Opinion neutre
					
Royaume-Uni	La BoE (banque d'Angleterre) est divisée sur les perspectives d'inflation, mais reconnaît des « preuves plus claires » d'un ralentissement accru du marché du travail. La croissance du 2e trimestre devrait ralentir, du fait de la disparition de l'effet multiplicateur induit par l'annonce des droits de douane. Le ralentissement de la croissance des salaires signale une baisse de l'inflation dans le secteur des services. La BoE devrait maintenir une politique d'assouplissement graduelle	■ 2025 ■ 2026	■ 2025 ■ 2026	3,25-3,75 %	Impact négatif
					
Japon	Les indicateurs font état d'une croissance modeste, tandis que les mesures de l'inflation de base ont augmenté au cours du 1er semestre 2025. Un accord commercial entre les États-Unis et le Japon réduit l'incertitude, mais la BoJ (banque du Japon) restera probablement prudente lors de la normalisation de sa politique, car elle surveille l'impact de l'augmentation des droits de douane américains sur l'économie japonaise	■ 2025 ■ 2026	■ 2025 ■ 2026	0,75-1,00 %	Opinion neutre
					
Chine	Les données robustes sur l'activité au 1er semestre et la trêve commerciale entre les États-Unis et la Chine permettent aux décideurs politiques de se concentrer sur les priorités structurelles et les stratégies pour une croissance durable et de qualité, tout en s'attaquant aux déséquilibres de l'offre et de la demande intérieures. Mais de nouvelles mesures de soutien ciblées sont probables compte tenu de la faiblesse de l'immobilier et des incertitudes extérieures	■ 2025 ■ 2026	■ 2025 ■ 2026	1,10-1,40 %	Impact positif modéré
					
Inde	La RBI (banque centrale indienne) a indiqué qu'elle ne disposait que d'une marge de manœuvre limitée pour assouplir davantage sa politique après avoir anticipé ses mesures monétaires. Les perspectives en matière de politiques dépendront des données et mettront l'accent sur la transmission. Le budget de l'exercice 2026 établit un équilibre entre prudence budgétaire et soutien à la croissance. Les allègements fiscaux, les baisses de taux et l'inflation modérée devraient soutenir la demande urbaine	■ 2025 ■ 2026	■ 2025 ■ 2026	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, août 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	↗▲ Les marchés sont confrontés à une possible volatilité (propension aux variations de valorisation) en raison des incertitudes politiques persistantes, des signes de ralentissement de la croissance mondiale et 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 dans d'autres régions, secteurs et styles d'investissement
	États-Unis	↔ Les prévisions de croissance des bénéfices se sont stabilisées, mais certaines entreprises hésitent encore à émettre des prévisions. Les risques pesant sur les perspectives de croissance comprennent l'incertitude liée aux politiques commerciales, les menaces mondiales pesant sur la domination du secteur technologique et la baisse de la confiance. 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 se sont bien comportées, mais elles continuent de se négocier avec une décote par rapport à d'autres régions et offrent un rendement combiné dividende/rachat d'actions attrayant. 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 de bénéfices 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. Néanmoins, les valorisations restent 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. 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 restés élevés. En dehors d'un scénario de récession aux États-Unis, une baisse durable des rendements (et donc d'une hausse des prix) 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 (banque centrale américaine), avec une baisse progressive des taux, 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 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 prévoyons une baisse progressive des rendements des Gilts à 10 ans en 2025, grâce à la baisse des inquiétudes liées à l'offre au Royaume-Uni
	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 pour financer les engagements en matière de dépenses budgétaires. Compte tenu du repli de l'inflation et de l'assouplissement de la politique de la BCE (banque centrale européenne), 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 décision de la BoJ (banque du Japon) de maintenir ses taux inchangés renforce l'idée que la normalisation de la politique monétaire sera progressive. Les conditions resteront probablement accommodantes et la banque centrale ne semble pas pressée de relever ses taux face aux incertitudes 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 (différence entre les rendements nominaux et les rendements inflation déduite) 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, août 2025. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. 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. 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)	↔▲ Les spreads de crédit IG (écarts de rendement avec la dette gouvernementale de référence) restent historiquement faibles. Les rendements « globaux » restent toutefois raisonnables. Les politiques déployées à l'échelle mondiale restent une menace, en particulier si elles entraînent une perte de confiance généralisée et un ralentissement plus brutal que prévu des économies
	IG USD	↔▲ Les valorisations des spreads des obligations IG américaines se sont améliorées par rapport au début 2025, mais elles restent nettement inférieures à leurs moyennes à long terme. Les rendements globaux sont élevés, mais la demande a été freinée par le ralentissement marqué des flux des investisseurs particuliers ces derniers temps. Les fondamentaux du crédit demeurent solides, mais le marché IG américain pourrait pâtir d'épisodes d'aversion au risque et d'une tendance structurelle de dédollarisation
	IG EUR et GBP	↔▲ Les valorisations du crédit IG européen se sont améliorées mais ne convainquent pas les investisseurs, même si les rendements globaux restent relativement attractifs. Les facteurs techniques sont favorables et la classe d'actifs reste prisée. Le principal risque serait un événement ponctuel négatif, et les rendements pourraient également être affectés si les risques inflationnistes empêchaient la BCE (banque centrale européenne) d'assouplir sa politique comme elle prévoit
	Oblig. IG asiatiques	↔▲ Les obligations IG asiatiques bénéficient de rendements globaux attractifs et de volumes d'émissions limités dans un contexte marqué par des conditions de financement onshore accommodantes, alors que les fondamentaux du crédit demeurent de bonne qualité. La durée plus courte (durée de vie moyenne des obligations) et la bonne qualité des titres IG asiatiques contribuent à réduire la volatilité globale (amplitude des variations de valorisation). Nous mettons l'accent sur la sélection des titres en ciblant des émissions individuelles, dans un contexte caractérisé par des taux volatils à l'échelle mondiale et des incertitudes persistantes au niveau macroéconomique et des politiques
	Marchés internationaux des obligations à haut rendement (High Yield, HY)	↔▼ Les spreads pourraient augmenter (impact négatif sur les prix) après leur baisse rapide depuis les sommets atteints plus tôt dans l'année, à un moment où les perspectives incertaines commencent à se répercuter sur les dernières prévisions de bénéfices des entreprises pour 2025. Nous conservons un positionnement plus défensif (prudent), avec une préférence pour les titres de très bonne qualité
	Oblig. HY - USA	▼ Le sentiment des investisseurs s'est amélioré à la suite de l'apaisement des incertitudes liées aux droits de douane entre les États-Unis et la Chine. Cependant, l'actualité politique et la possibilité de nouvelles tensions pourraient encore influencer les spreads pendant le reste de l'année 2025. Les spreads pourraient s'élargir si négociations commerciales n'aboutissent pas, si leur portée se révèle décevante ou si les droits de douane sont à nouveau augmentés
	Oblig. HY Europe	▼ Les valorisations actuelles ne sont pas spécialement attractives car les incertitudes à court terme sont plus élevées que d'habitude. Les valorisations des obligations notées B semblent élevées, leurs émetteurs étant sensibles aux risques pesant sur la croissance et aux taux de financement. 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 économique
	HY Asie	↔▲ Les obligations HY asiatiques offrent des rendements attractifs et leurs spreads pourraient se resserrer par rapport à ceux des obligations HY mondiales. La nature accommodante des politiques macroéconomiques nationales et le niveau plus faible des taux se traduisent par une configuration technique favorable. La structure de ce marché est aujourd'hui beaucoup plus diversifiée et les écarts importants de valorisation entre secteurs offrent des opportunités face aux incertitudes mondiales
	Crédit titrisé	▲ Les spreads évoluent toujours au-dessus de leur fourchette d'évolution depuis 2009. Le crédit titrisé présente donc un bon potentiel de valorisation à long terme par rapport aux autres segments du crédit. Tant que les taux restent élevés, les crédits titrisés à taux flottant peuvent générer des revenus élevés parce que les revenus versés sont directement influencés par les taux de base
	Dette émergente en devises fortes (USD)	▲ La classe d'actifs de la dette émergente en devise forte bénéficie d'une embellie structurelle, les relèvements de notations étant plus nombreux que les abaissements. En outre, les mesures de relance prises par la Chine et l'Europe compensent en partie les effets négatifs des droits de douane. Si les spreads devaient s'élargir, le mouvement serait d'ampleur limitée
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 (variation des écarts de rendement avec la dette gouvernementale de référence) 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 sociétés de gestion et autres acteurs non bancaires)	▲▲ Compte tenu de l'incertitude élevée relative aux taux, les rendements de la dette privée restent attractifs en raison de leur prime d'illiquidité. La classe d'actifs devrait encore se développer cette année et les taux de défaut demeurent relativement faibles. L'incertitude suscitée par les politiques mondiales pourrait néanmoins se traduire par une amélioration des conditions des prêteurs et des rendements plus élevés, tant pour les nouvelles transactions que pour les refinancements
	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 au cours des prochains trimestres. Les sociétés de « private equity » connaissent une période difficile en termes de sorties et de levées de fonds et la majorité de celles disposant d'importants capitaux disponibles (« dry powder ») à l'échelle mondiale sont basées aux États-Unis
	Dollar US (DXY)	▼ L'incertitude entourant les politiques pèse sur les perspectives de croissance aux États-Unis et le dollar s'est déprécié par rapport aux autres grandes devises. Cette tendance pourrait se poursuivre en raison des craintes suscitées par la croissance américaine, le niveau élevé des déficits et la fin de l'exceptionnalisme américain. Les investisseurs cherchent désormais à couvrir leur exposition de change liée aux actions américaines, ce qui constitue une inflexion psychologique majeure

*Investment Grade : Catégorie d'obligations dont le risque de non-remboursement est faible, correspondant aux emprunteurs dont les notations par les agences de rating

Source : HSBC Asset Management, août 2025. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. 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. 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* 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 <small>*Prime de terme : Supplément de rémunération attendu des investisseurs lorsqu'ils prêtent de l'argent à long terme.</small>
	Obligations en RMB (devise chinoise)	↔▲ Compte tenu des progrès réalisés dans les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine, les marchés ont revu à la baisse leurs attentes concernant l'imminence d'une baisse des taux d'intérêt et 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 nationale chinoise) poursuivra probablement sa gestion proactive de la liquidité du marché
	Asie hors Actions japonaises	▲ Les marchés asiatiques offrent une diversification sectorielle intéressante et abrite 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, les incertitudes persistantes pesant sur les échanges commerciaux pourraient constituer un frein et rendre les marchés exportateurs plus vulnérables
	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 montrent de nouveaux signes d'amélioration malgré les divergences persistantes entre les 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	▲ Le sentiment de marché reste soutenu par la baisse des taux locaux, le dynamisme des marchés de capitaux et les retombées de l'évolution du secteur technologique chinois, malgré les inquiétudes persistantes concernant les risques géopolitiques, le commerce extérieur et les conditions macroéconomiques intérieures. Toutefois, les valorisations sont justes, ce qui se traduit par des multiples* inférieurs à la moyenne à long terme, et des rendements du dividende relativement élevés <small>*Multiples : coefficients utilisés pour évaluer la valeur des entreprises.</small>
	Devises asiatiques	↔▲ 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

Source : HSBC Asset Management, août 2025. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. 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. Ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement dans le pays ou le secteur indiqué.

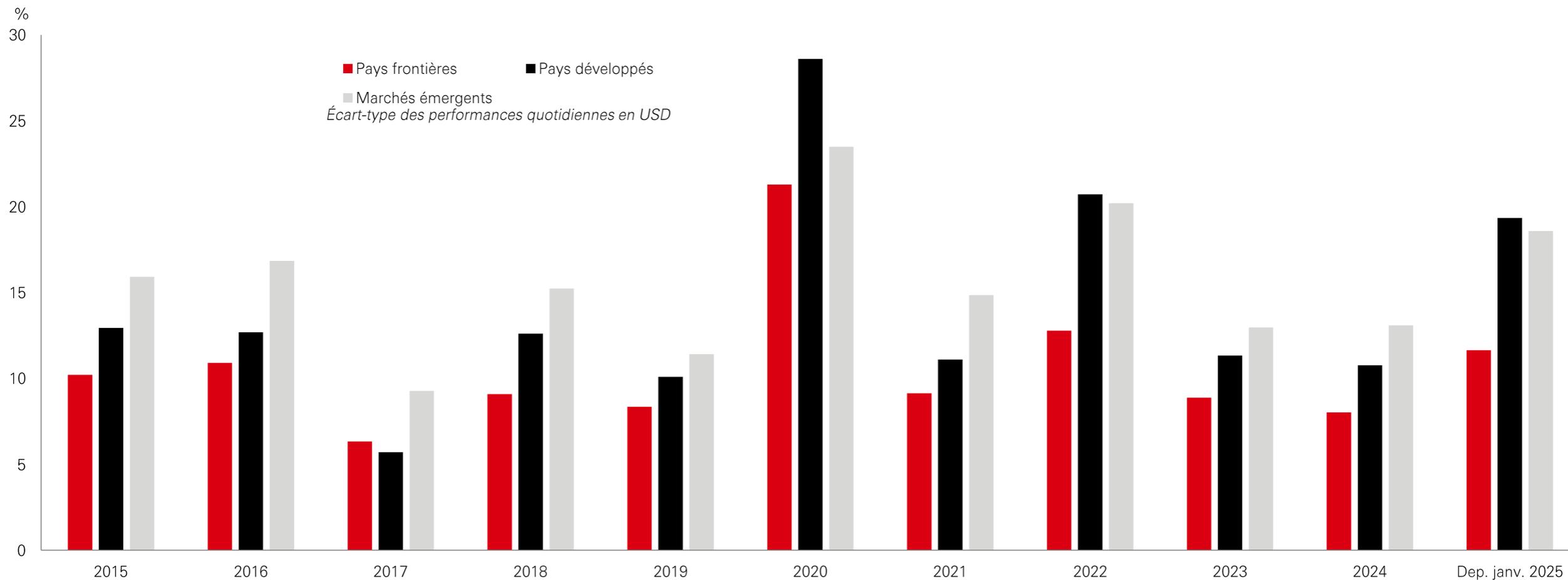
Annexe – De nouvelles règles



Les marchés frontières (pré-émergents) ont été moins volatils

Volatilité* annualisée des marchés actions dans les différentes régions

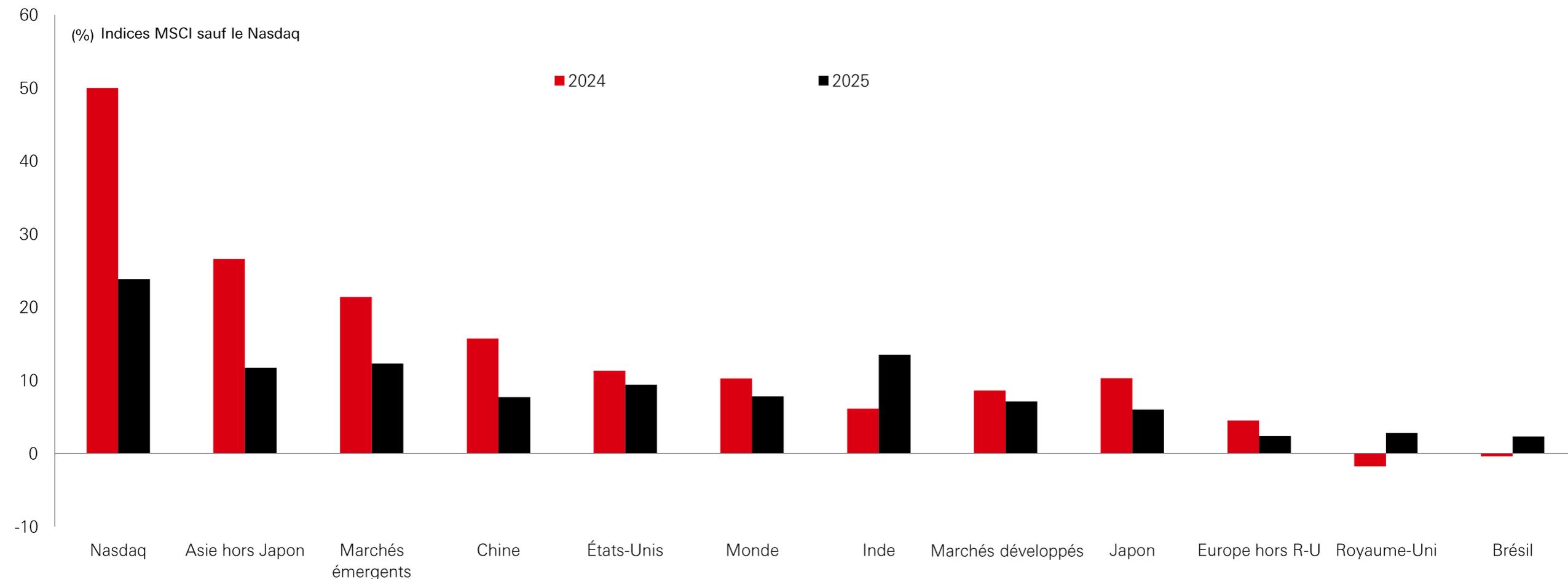
*Mesure de l'amplitude des variations de valorisation.



Source : Bloomberg, HSBC Asset Management, juin 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.

Croissance des bénéfices sur les principaux marchés actions

Croissance mondiale du BPA (bénéfice par action) en 2024 et 2025

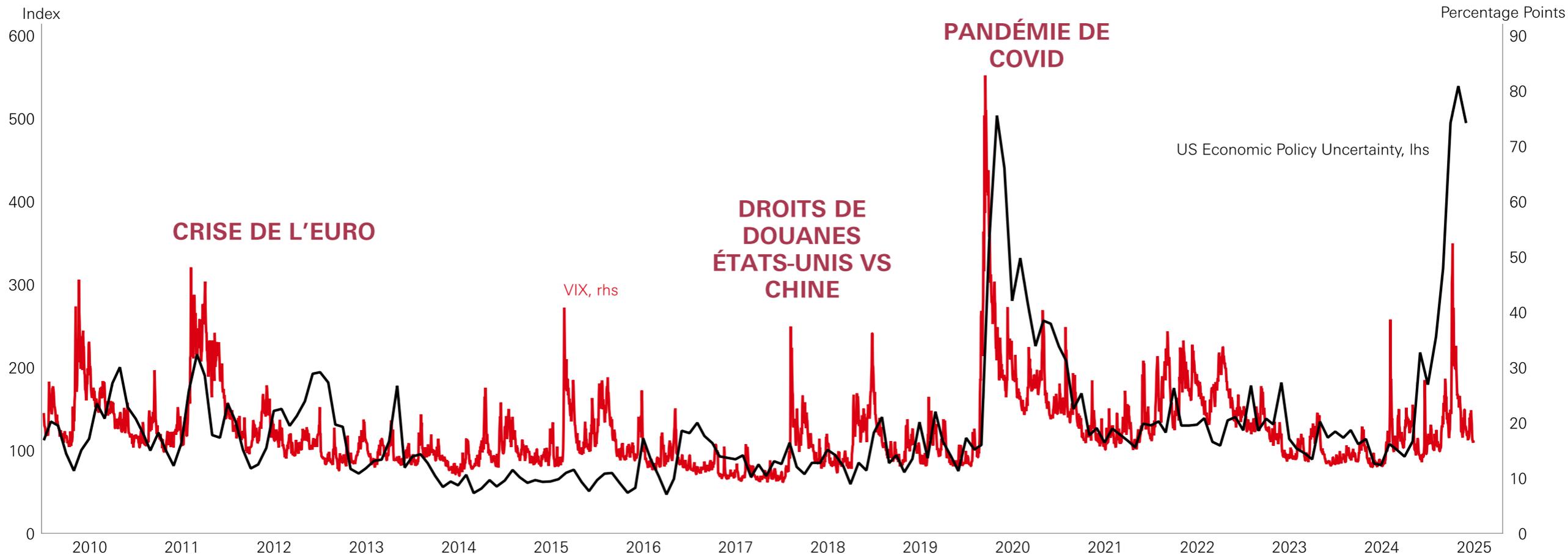


Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Remarque : Les données sur les bénéfices du Nasdaq IBES pour 2024e (uniquement) sont très volatiles, c'est pourquoi nous avons utilisé 50 % et plus. Source Refinitiv, HSBC Asset Management, Refinitiv, IBES, juin 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. La performance des indices suppose le réinvestissement de toutes les distributions et ne reflète pas les frais ou les dépenses. Il est impossible d'investir directement dans un indice.

Une incertitude structurellement plus importante implique des marchés plus volatils

Indice d'incertitude relative aux politiques américaines (en noir) et indice VIX mesurant la volatilité (en rouge)



*propension aux variations de valorisation

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Source : Macrobond, Bloomberg, HSBC Asset Management, juin 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.

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								
Indice MSCI AC World (USD)	930	1,3	11,5	14,2	10,5	943	723	20,2
Amérique du Nord								
US Dow Jones Industrial Average	44 131	0,1	8,5	8,1	3,7	45 074	36 612	21,8
US S&P 500	6 339	2,2	13,8	14,8	7,8	6 427	4 835	23,9
US NASDAQ Composite	21 122	3,7	21,1	20,0	9,4	21 457	14 784	32,1
Canada S&P/TSX Composite	27 260	1,5	9,7	18,0	10,2	27 581	21 659	17,0
Europe								
MSCI AC Europe (USD)	628	-1,8	4,0	11,1	18,8	655	516	15,4
Euro STOXX 50	5 320	0,3	3,1	9,2	8,7	5 568	4 474	15,6
FTSE 100 Royaume-Uni	9 133	4,2	7,5	9,1	11,7	9 191	7 545	13,7
DAX allemand*	24 065	0,7	7,0	30,0	20,9	24 639	17 025	16,7
CAC 40 France	7 772	1,4	2,3	3,2	5,3	8 258	6 764	16,2
IBEX 35 - Espagne	14 397	2,9	8,3	30,1	24,2	14 598	10 299	12,6
FTSE MIB Italie	40 988	3,0	9,0	21,4	19,9	41 801	30 653	12,5
Asie Pacifique								
MSCI AC Asia Pacific ex Japan (USD)	654	1,9	12,5	15,6	14,8	670	507	15,6
Japan Nikkei-225 Stock Average	41 070	1,4	13,9	5,0	2,9	42 066	30 793	20,9
Australian Stock Exchange 200	8 743	2,3	7,6	8,0	7,2	8 776	7 169	19,7
Hong Kong Hang Seng	24 773	2,9	12,0	42,8	23,5	25 736	16 441	11,2
Shanghai Stock Exchange Composite	3 573	3,7	9,0	21,6	6,6	3 674	2 690	13,8
Hang Seng China Enterprises Index	8 883	2,4	10,0	45,5	21,9	9 296	5 772	10,5
Indice TAIEX - Taiwan	23 543	5,8	16,3	6,1	2,2	23 944	17 307	18,0
Korea KOSPI	3 245	5,7	26,9	17,1	35,3	3 288	2 285	11,4
India SENSEX 30	81 186	-2,9	1,2	-0,7	3,9	85 978	71 425	22,6
Indonesia Jakarta Stock Price	7 484	8,0	10,6	3,2	5,7	7 911	5 883	12,7
Malaysia Kuala Lumpur Composite	1 513	-1,3	-1,8	-6,9	-7,9	1 685	1 387	14,1
Philippines Stock Exchange PSE	6 253	-1,8	-1,6	-5,5	-4,2	7 605	5 805	10,2
Singapore FTSE Straits Times	4 174	5,3	8,9	20,8	10,2	4 274	3 198	13,3
Thailand SET	1 242	14,0	3,8	-5,9	-11,3	1 507	1 054	13,8
Amérique Latine								
Argentina Merval	2 319 511	16,3	10,4	53,8	-8,5	2 867 775	1 333 622	9,0
Brazil Bovespa*	133 071	-4,2	-1,5	4,2	10,6	141 564	118 223	8,5
Chile IPSA Index	8 186	-0,7	1,8	27,1	22,0	8 493	6 082	11,7
Colombia COLCAP	1 773	6,3	8,3	31,7	28,5	1 774	1 272	7,4
Mexico S&P/BMV IPC	57 398	-0,1	2,0	8,1	15,9	59 735	48 770	12,3
Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique								
Indice Saudi Arabia Tadawul All Share	10 920	-2,2	-6,4	-9,8	-9,3	12 536	10 429	14,0
South Africa JSE	98 520	2,2	7,6	19,0	17,2	100 521	77 165	11,4
Turkey index	10 689,1	8,0	18,3	1,0	9,3	10 902,6	8 566,6	4,4

*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 juillet 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	12,0	11,5	15,9	53,1	82,5	1,8
Actions US	14,4	8,5	16,5	59,3	102,6	1,2
Actions Europe	4,8	20,9	13,8	50,7	69,5	3,2
Actions Pacifique hors Japon	13,5	16,6	18,2	34,9	33,5	2,7
Actions Japon	4,3	10,2	6,1	42,0	52,4	2,2
Actions Amérique Latine	3,0	24,1	7,2	27,4	45,6	5,1
Actions émergentes	12,7	17,5	17,2	34,9	30,1	2,6

Les performances totales sont exprimées en USD au 31 juillet 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
Rendements bons du trésor US (%)					
3 mois	4,34	4,29	4,29	5,28	4,31
2 ans	3,96	3,72	3,60	4,26	4,24
5 ans	3,97	3,80	3,73	3,91	4,38
10 ans	4,37	4,23	4,16	4,03	4,57
30 ans	4,90	4,77	4,68	4,30	4,78
Rendements d'obligations d'état 10 ans (%)					
Japon	1,55	1,43	1,31	1,05	1,09
Royaume Uni	4,57	4,49	4,44	3,97	4,56
Allemagne	2,69	2,61	2,44	2,30	2,36
France	3,35	3,28	3,17	3,01	3,19
Italie	3,51	3,48	3,56	3,65	3,52
Espagne	3,27	3,24	3,11	3,11	3,06

Indices obligataires	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2025 (%)
BarCap GlobalAqq (Hedged in USD)	596	-0,1	0,5	4,1	2,7
JPM EMBI Global	958	1,2	4,4	8,8	6,7
BarCap US Corporate Index (USD)	3 429	0,1	1,9	4,5	4,2
BarCap Euro Corporate Index (Eur)	264	0,5	1,3	4,8	2,3
BarCap Global High Yield (USD)	662	0,9	4,4	10,6	5,6
BarCap US High Yield (USD)	2818	0,5	4,0	8,7	5,0
BarCap pan-European High Yield (USD)	628	1,4	3,5	10,0	5,0
BarCap EM Debt Hard Currency	472	0,6	3,5	9,0	7,0
Markit iBoxx Asia ex-Japan Bond Index (USD)	235	0,5	2,0	5,6	4,4
Markit iBoxx Asia ex-Japan High-Yield Bond Index (USD)	275	1,3	3,6	7,5	5,5

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 juillet 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	99,97	96,88	99,47	104,10	108,49	110,18	96,38
EUR/USD	1,14	1,18	1,13	1,08	1,04	1,18	1,01
GBP/USD	1,32	1,37	1,33	1,29	1,25	1,38	1,21
CHF/USD	1,23	1,26	1,21	1,14	1,10	1,27	1,09
CAD	1,39	1,36	1,38	1,38	1,44	1,48	1,34
JPY	150,8	144,0	143,1	150,0	157,2	158,9	139,6
AUD	1,56	1,52	1,56	1,53	1,62	1,69	1,44
NZD	1,70	1,64	1,68	1,68	1,79	1,82	1,57
Asie							
HKD	7,85	7,85	7,76	7,81	7,77	7,85	7,75
CNY	7,20	7,16	7,27	7,23	7,30	7,35	7,00
INR	87,60	85,77	84,49	83,73	85,61	87,95	83,44
MYR	4,27	4,21	4,32	4,59	4,47	4,57	4,09
KRW	1 394	1 354	1 425	1 371	1 479	1 487	1 303
TWD	29,88	29,23	31,97	32,83	32,79	33,28	28,79
Amérique Latine							
BRL	5,60	5,43	5,67	5,65	6,17	6,32	5,38
COP	4 187	4 088	4 226	4 064	4 406	4 546	3 951
MXN	18,88	18,75	19,62	18,62	20,83	21,29	18,51
ARS	1 370,20	1 203,63	1 171,30	930,80	1 030,99	1 375,49	931,71
Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique							
RUB	80,54	78,31	82,00	85,95	113,52	115,07	74,05
ZAR	18,22	17,71	18,61	18,20	18,84	19,93	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	3 290	-0,4	0,0	34,4	25,4	3 500	2 364
Pétrole - Brent	72,5	7,3	14,9	-10,1	-2,8	83	58
Pétrole brut - WTI	69,3	6,4	19,0	-11,1	-3,4	81	55
Indice Futures R/J CRB	300	0,8	3,8	7,8	1,0	317	265
Cuivre - LME	9 611	-2,6	5,3	4,2	9,6	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 31 juillet 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 **juillet 2025**, des prévisions de performance à long terme de HSBC Global Asset Management (au **30 juin 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 **30 juin 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 juillet 2025**.

Follow us on:

LinkedIn:
[HSBC Asset Management](#)

Website:
[assetmanagement.hsbc.com](https://www.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 contenues 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 de l'indice 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.msicibarra.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 août 2025. Copyright : Tous droits réservés © HSBC Global Asset Management (France), 2025.

AMFR_2025_WHOLE_MA_0416. Expires: 31/01/2026

