Actualité Marchés Mensuel

2026, une plus grande dispersion des performances boursières

Février 2026

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

HSBC Asset Management | Opening up a world of opportunity

Synthèse

Perspectives macroéconomiques

- **La croissance américaine est dynamique** mais souffre de déséquilibres. Une dynamique en forme de K est à l'œuvre : les dépenses d'investissement dans l'IA explosent, mais le fléchissement du marché du travail et l'augmentation des prix due aux droits de douane freinent la consommation.
- En 2026, nous tablons **sur une croissance américaine plus équilibrée et plus conforme à sa tendance de long terme**. Les droits de douane et les investissements dans l'IA pourraient faire repartir l'inflation à la hausse
- **Les tensions géopolitiques** ont marqué le début de l'année 2026 et devraient continuer d'exercer une influence prononcée sur la conjoncture économique et les marchés.
- La croissance chinoise résiste bien grâce à des politiques macroéconomiques favorables et à une forte compétitivité technologique/industrielle**, mais les déséquilibres économiques** restent un défi majeur

Perspectives d'évolution des politiques

- Préférant prendre le temps d'évaluer l'impact sur l'économie des droits de douane, de la politique d'immigration et du boom des investissements dans l'IA, **la Réserve fédérale américaine (Fed)** fait preuve d'attentisme.
- La nomination de Kevin Warsh au **poste de président de la Fed** a répondu à une question majeure pour les investisseurs, mais l'impact sur la politique monétaire n'est pas clair
- Les pays **émergents asiatiques** approchent de la fin de leur cycle de baisse des taux et les gouvernements vont pouvoir activer le levier budgétaire pour compenser le ralentissement de la croissance.
- **La Chine va poursuivre ses politiques ciblées et calibrées** de soutien à la demande intérieure, ainsi que **ses réformes** dans des domaines stratégiques, comme l'innovation technologique, l'autonomie et le rééquilibrage de son économie

Notre opinion

- **Nous anticipons pour 2026 une « inversion des rôles »** aux niveaux macroéconomique, des politiques et de l'environnement de marché, avec une dissipation du leadership américain et une convergence de la croissance en Occident. La croissance des bénéfices devrait devenir le principal déterminant des performances des marchés mondiaux.
- **Le rebond observé en début d'année, principalement** en Asie et sur d'autres marchés émergents, témoigne d'un **« élargissement »** du leadership de marché, sur fond d'amélioration des bénéfices des entreprises des marchés émergents. Ces derniers semblent également plus sûrs sur le plan structurel et moins volatils.
- Comme la capacité des emprunts d'État à couvrir les portefeuilles a probablement diminué, les investisseurs vont devoir **s'adapter à la volatilité en «ajustant leurs sources de diversification », avec divers** substituts aux obligations comme les fonds alternatfs et les marchés non cotés.

Scénarios

CONVERGENCE DES MARCHÉS	La croissance américaine sera moins exceptionnelle en 2026. Les performances des marchés continuent de « s'élargir ». Le repli constant du dollar et l'innovation technologique en Asie dopent la progression des bourses émergentes.
LES FISSURES SE MULTIPLIENT	Les fissures se creusent sur les marchés du travail et les divergences économiques s'intensifient (économie en « forme de K »). Les actifs risqués pourraient souffrir en raison des primes de risque infimes sur de nombreux segments de marché.
BOOM DE L'IA	Le boom des investissements dans l'IA permet aux États-Unis de reprendre le leadership de marché. Les marchés émergents tiennent le cap grâce à la résilience de la croissance mondiale et à une forte appétence pour le risque. Les valeurs technologiques chinoises enregistrent d'excellentes performances.

Source : HSBC Asset Management, février 2026. La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible qu'un investisseur ne récupère pas le montant qu'il a investi à l'origine. Les points de vue exprimés ci-avant ont été énoncés lors de la préparation du présent document et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes. 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 opinion

La dissipation progressive de l'exceptionnalisme américain va faciliter **la poursuite de l'élargissement des performances de marché**, en particulier aux marchés émergents et frontières, qui deviennent structurellement plus sûrs et moins volatils. L'Asie est également bien placée pour tirer profit de l'essor de l'IA. Et puisque les actifs servant habituellement à diversifier les portefeuilles sont désormais moins fiables, les investisseurs doivent trouver des sources alternatives de résilience.

- **Actions –** L'augmentation des multiples de valorisation a dopé les performances des marchés mondiaux en 2025, mais la croissance des bénéfices va jouer un rôle de plus en plus important en 2026. Si cette croissance bénéficiaire se concrétise, nous pourrions assister à un nouvel élargissement des performances boursières à d'autres secteurs et régions, notamment les marchés émergents, au détriment des grandes capitalisations technologiques américaines.
- **Emprunts d'État –** Les rendements obligataires devraient continuer à évoluer dans une fourchette étroite en raison des risques inflationnistes, des craintes budgétaires et des déséquilibres sur le front de la croissance. Les obligations des pays émergents en devise locale bénéficient d'un repli de l'inflation, d'une croissance plus soutenue et d'une viabilité accrue de leur dette.
- **Obligations privées** – Les spreads de crédit *investment grade* restent serrés, mais la solidité des facteurs techniques, la robustesse des bilans et les bonnes perspectives bénéficiaires assurent un soutien. Nous maintenons un positionnement défensif en privilégiant les titres de très bonne qualité

Actions

Classe d'actifs	Notre opinion
Monde	↔/▲
États-Unis	↔
RU	↔
Zone euro	↔
Japon	▲
Marchés émergents	▲
Pays d'Europe centrale et orientale et Amérique latine	↔
Pays frontières	▲

Emprunts d'État

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

Obligations privées

Classe d'actifs	Notre opinion
Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)	↔/▲
IG USD	↔/▲
IG EUR & GBP	↔/▲
Oblig. IG asiatiques	↔/▲
Obligations mondiales à haut rendement	▼
Haut rendement USA	▼
HY Europe	▼
Haut rendement Asie	▲
Crédit titrisé	▲
Dette émergente en devises fortes (USD)	▲

Devises et actifs alternatifs

Classe d'actifs	Notre opinion
Or	▲
Autres matières premières	↔
Actifs réels	▲▲
Hedge funds (fonds alternatifs)	▲▲
Dette privée (Direct lending)	▲
Capital-investissement (buy-out)	▲
Dollar US (DXY)	▼

Actifs asiatiques

Classe d'actifs	Notre opinion
Obligations asiatiques en devises locales	▲
Obligations en RMB (devise chinoise)	▲
Actions asiatiques (hors Japon)	▲
Chine	▲
Inde	▲
Hong Kong	▲
Devises asiatiques (ADXY)	▲

Légende

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

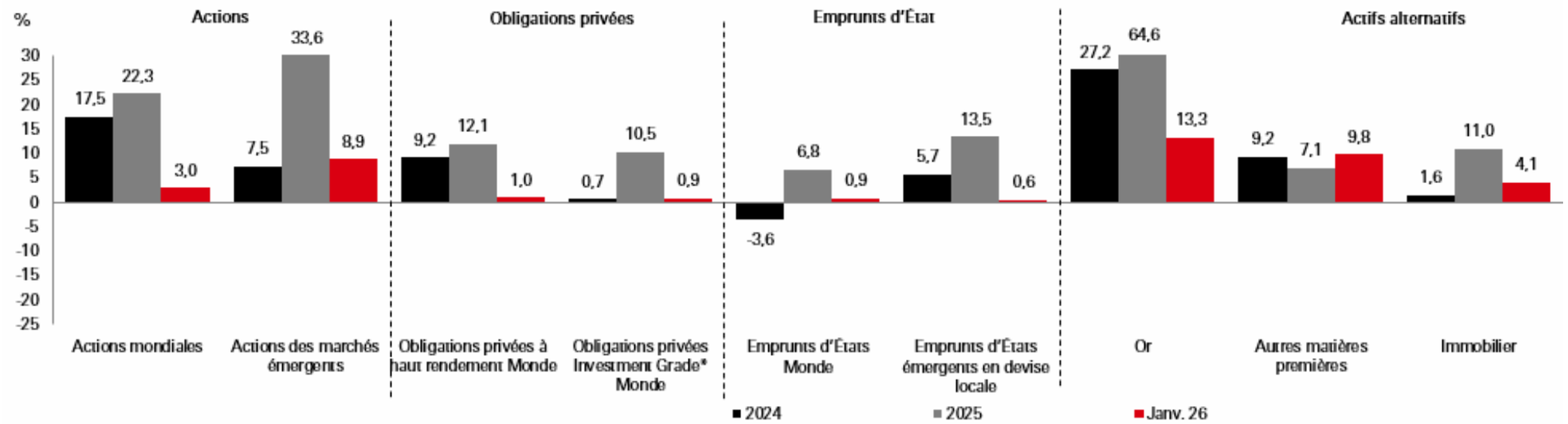
*Catégorie d'obligations dont le risque de non-remboursement est faible, correspondant aux emprunteurs dont les notations par les agences de rating sont situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

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. Source : HSBC Asset Management, février 2026. 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. La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes.

Performances des classes d'actifs : aperçu

En janvier, les performances ont été exceptionnellement élevées sur les marchés actions mondiaux, en particulier ceux des pays émergents, sur fond de poursuite du phénomène d'« élargissement ». La volatilité des rendements obligataires à long terme a toutefois reflété les incertitudes entourant les futures baisses de taux et les inquiétudes budgétaires. Après une envolée des cours, les métaux précieux ont violemment corrigé en toute fin de mois.

- **Emprunts d'État** – Les rendements des obligations souveraines ont été volatils et ont évolué en ordre dispersé. Les rendements à 10 ans ont augmenté au Japon et aux États-Unis, mais ont diminué en zone euro. Les investisseurs continuent à soupeser les perspectives incertaines en matière de finances publiques, d'inflation et de croissance.
- **Actions** – Les actions se sont inscrites en forte hausse dans certaines régions d'Asie et d'Amérique latine, dans un contexte de dépréciation du dollar américain et de rebond des prix des matières premières. Les actions japonaises, britanniques et les petites capitalisations américaines ont également enregistré des gains solides. Le marché indien a de nouveau sous-performé.
- **Actifs alternatifs** – Les cours de l'or et de l'argent ont largement contribué au rebond prononcé des métaux précieux, avant de chuter brutalement en fin de mois. Les métaux industriels ont également vu leurs prix augmenter fortement. Les cours du pétrole ont progressé sous l'effet des tensions géopolitiques.



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 données ci-dessus datent de la clôture des marchés le 31 janvier 2026 en USD (performance totale entre le 1er et le 31 décembre 2025). 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. 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.

Scénarios macroéconomiques

	LES FISSURES SE MULTIPLIENT	CONVERGENCE DES MARCHÉS	BOOM DE L'IA
Catalyseurs	**Les politiques restrictives et les déséquilibres en termes** de croissance provoquent des fissures sur le marché du travail	**Les États-Unis souffrent des droits de douane,** mais les investissements dans l'IA servent de contrepoids. Soutien des politiques (« policy put ») en Europe/Chine	**L'explosion des investissements dans l'IA et les effets richesse** élargissent l'ampleur du boom économique.
Croissance	**Ralentissement brutal** en raison de la prudence des ménages et des déceptions en matière de bénéfices	**La croissance américaine sera moins exceptionnelle en 2026**, malgré les investissements massifs dans l'IA	**Réaccélération aux États-Unis, à environ 3,0 %**. Un sentiment de marché positif et l'IA stimulent la croissance mondiale
Inflation	Une inflation obstinément élevée, **mais la récession détruit la demande**	**Supérieure à 3 % aux États-Unis,** avant un repli. Proche de l'objectif dans de nombreux pays développés/émergents	La demande soutenue et généralisée **maintient l'inflation américaine autour de 3,0 %**
Politique Monétaire	La Fed, d'abord plus prudente, **assouplit radicalement sa politique** en raison des dommages causés à la croissance	**La Fed réduit ses taux à un niveau neutre (3-3,50 %)**. Assouplissement modeste dans de nombreux pays développés/émergents	**Cycle d'assouplissement écourté,** mais la Fed s'accommode d'une inflation supérieure à l'objectif
Chine	Les tensions géopolitiques et commerciales pèsent sur **une confiance déjà fragile**	**Une croissance résiliente mais inégale,** les politiques de relance compensant l'impact des droits de douane	**Accélération de la croissance** grâce à l'IA et rebond du secteur immobilier et de la confiance

Source : HSBC Asset Management, février 2026.

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 de 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.

Scénario de marché

	LES FISSURES SE MULTIPLIENT	CONVERGENCE DES MARCHÉS	BOOM DE L'IA
Actions	**Marché baissier historique du S&P 500** . Les secteurs cycliques sont les plus vulnérables. Envolée de la volatilité	**Élargissement** du leadership de marché. Le S&P 500 à la traîne des autres marchés. Épisodes de volatilité	**Surperformance des États-Unis**. S&P 500 à + de 7 000 points. Progression des actions coréennes, taïwanaises et à bêta élevé
Obligations	**Pentification de la courbe** du fait du niveau obstinément élevé des rendements à long terme. Élargissement des spreads de crédit	Les taux de rendements évoluent dans une fourchette étroite. Risque de hausse des spreads de crédit. **Les obligations IG servent de substituts aux obligations souveraines**	**Potentiel hausse des taux rendements** sous l'effet de la vigueur de la croissance. Les spreads de crédit demeurent serrés
ME	**Les marchés émergents sont pénalisés** par le ralentissement de la croissance mondiale et les problématiques commerciales	**Marché haussier** grâce à une croissance plus soutenue, à l'innovation technologique en Asie et à des valorisations faibles	**Progression des marchés émergents grâce à l'appétence pour le risque et aux valeurs technologiques asiatiques,** mais limitée par l'évolution du dollar américain
USD	**Le dollar** peine à rebondir dans le sillage des baisses de taux de la Fed et de la remise en question de son statut de valeur refuge	**Dépréciation progressive du dollar américain** sous l'effet des baisses de taux de la Fed et de l'affaiblissement de l'exceptionnalisme américain	**Le dollar profite** de la fermeté de la croissance américaine et des baisses de taux limitées
Principaux paris	Bons du Trésor américain, or, CHF, hedge funds macro, titres IG de bonne qualité, valeurs défensives, facteurs « qualité » et « momentum » (suivi de tendance)	Valeurs décotées, défensives, petites capitalisations. Préférence pour les marchés émergents et le Japon plutôt que pour les Etats-Unis, et pour les obligations de bonne qualité	Préférence pour les Etats-Unis plutôt que pour la Chine et l'Europe. Crédit à haut rendement. Métaux industriels

Source : HSBC Asset Management, février 2026.

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 de 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 Fed en mode attentiste

		Consensus		Politique	
		Croissance (%)	Inflation (%)	Taux directeur à 12 mois (HSBC AM)	Relance budgétaire en 2026
		■ 2025 ■ 2026	■ 2025 ■ 2026		
États-Unis	La Fed a maintenu sa politique monétaire inchangée, même si deux membres se sont prononcés en faveur d'une baisse de 25 pb. Le président de la Fed, Jerome Powell, a déclaré que la politique monétaire était « bien calibrée », que les perspectives économiques « s'étaient nettement améliorées » et que « certains signes » de stabilisation étaient visibles sur le marché du travail. Les dépenses de consommation devraient ralentir au quatrième trimestre. Hormis l'IA, les volumes d'investissement sont modestes.	2,2 / 2,4	2,6 / 2,6	**3,00-3,50 %**	Neutre
Zone euro	Les taux d'intérêt étant proches de la neutralité, la BCE maintient son statu quo. La croissance du PIB a légèrement accéléré au quatrième trimestre, sous l'impulsion de l'Espagne. Les vastes mesures de relance budgétaire annoncées par l'Allemagne devraient stimuler la croissance en 2026. L'appréciation de l'euro et la modération de la croissance des salaires pourraient légèrement faire baisser l'inflation, ce qui laisserait la porte ouverte à un nouvel assouplissement monétaire.	1,4 / 1,2	2,1 / 1,8	**1,50-2,00 %**	Neutre
R-U	La Banque d'Angleterre reste divisée et prudente quant aux perspectives de taux, ce qui témoigne des divergences d'opinions sur l'inflation au Royaume-Uni. Le ralentissement de la croissance des salaires laisse présager un ralentissement de l'inflation dans le secteur des services. Les anticipations des entreprises et des ménages en matière de prix restent élevées. Les intentions d'embauche sont faibles, alors que les coûts subissent des pressions croissantes	1,4 / 1,0	3,4 / 2,4	**3,25-3,75 %**	Impact négatif
Japon	La Banque du Japon a maintenu sa politique inchangée et son gouverneur, Kazuo Ueda, a indiqué qu'il n'y avait aucune urgence à relever les taux. Elle a par ailleurs révisé à la hausse ses prévisions d'inflation sous-jacente pour 2026, tout en estimant que les risques pesant sur les perspectives de croissance et de prix sont « globalement équilibrés ».	1,2 / 0,8	3,2 / 1,9	**0,75-1,25 %**	Impact positif modéré
Chine	La croissance devrait bien résister en raison de la dissipation des pressions déflationnistes, malgré des déséquilibres sous-jacents persistants. Le gouvernement va donner la priorité à la relance de la consommation et à la stabilisation des investissements. Les politiques de soutien devraient rester ciblées, en phase avec les priorités accordées à la transition et au rééquilibrage de l'économie à long terme.	5,0 / 4,5	0,0 / 0,7	**1,20-1,40 %**	Impact positif modéré
Inde	Le budget 2027 vise un assainissement budgétaire modéré, via des mesures de soutien à la croissance à moyen terme dans des secteurs clés (comme les semi-conducteurs et les centres de données d'IA) et des dépenses d'investissement dans la défense, les infrastructures et la sécurité énergétique. L'accord commercial conclu avec les États-Unis devrait soulager l'économie et les marchés financiers de l'Inde. La RBI va conserver une approche proactive pour soutenir la liquidité.	7,5 / 6,6	2,0 / 4,0	**5,00-5,25 %**	Neutre

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Source : HSBC Asset Management, chiffres du consensus selon Bloomberg, février 2026. Les opinions formulées ont été recueillies au moment de la préparation du document et peuvent être modifiées sans préavis. Tout(e) prévision, projection ou objectif fourni(e) n'a qu'une valeur indicative et n'est nullement garanti(e). HSBC Asset Management (UK) 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.

Événements à surveiller au 1er semestre 2026

Élections anticipées au Japon
Japon
8 fév.

La Première ministre Sanae Takaichi cherche à exploiter sa cote de popularité élevée pour obtenir une majorité parlementaire pour son parti.

Nouvel an lunaire en Chine
Chine
Fév.

Les perturbations potentielles liées aux vacances pourraient peser à court terme sur les données de l'activité, les habitudes de consommation et les chaînes d'approvisionnement en Chine. Les marchés surveilleront la dynamique d'après les vacances pour déceler d'éventuels signaux relatifs à la demande intérieure.

Congrès de l'Assemblée nationale populaire chinoise
États-Unis
Mai

Lors de cette session, le Comité examinera et approuvera le 15ème plan quinquennal et les rapports sur les travaux annuels du gouvernement. Les politiques favorables à la croissance, les mesures de relance budgétaire et le soutien à l'industrie pourraient doper la confiance envers les marchés émergents.

Nouveau président de la Fed
États-Unis
Mai

Le président américain a nommé Kevin Warsh au poste de président de la Réserve fédérale américaine. Sous réserve de la validation du Sénat, le nouveau président prendra ses fonctions en mai.

Sommet du G7
France
14-16 juin

Ce sommet sera l'occasion de discussions clés concernant la stabilité économique, la réglementation du secteur technologique, l'action climatique et la sécurité internationale.

Rencontres sino-américaines
États-Unis et Chine
Avril-Juin

Des discussions diplomatiques de haut niveau pourraient faire évoluer les anticipations concernant le commerce, les restrictions technologiques et les droits de douane, et avoir des conséquences sur l'appétence pour le risque et les chaînes d'approvisionnement mondiales.

Décision de la Cour suprême américaine sur les droits de douane
États-Unis
À confirmer

Les décisions relatives à l'utilisation de la loi IEEPA* par les États-Unis pourraient remettre en cause le fondement juridique des droits de douane existants, ce qui serait source de volatilité.

*loi fédérale américaine permettant au président de règlementer le commerce en cas de menace étrangère extraordinaire

Réunions des banques centrales
États-Unis, zone euro, Japon, Royaume-Uni
Autres

La Fed pourrait baisser ses taux pour soutenir le marché du travail. Le Royaume-Uni pourrait assouplir sa politique monétaire pour juguler la faiblesse de la croissance. L'inflation étant proche de son objectif, la BCE devrait maintenir sa politique, tandis que la BoJ (banque du Japon) devrait progressivement relever ses taux.

Source : HSBC Asset Management, février 2026.
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. 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 performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Perspectives en matière d’investissement

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

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

Classe d'actifs		Notre opinion	Commentaires
Actions	**Monde**	↔/▲	L'année dernière, les performances boursières ont été dopées par la croissance des bénéfices aux États-Unis et par l'augmentation des valorisations dans les autres régions. Les écarts de croissance des bénéfices devraient se résorber en 2026, grâce à un élargissement du leadership mondial au détriment des États-Unis, mais avec des épisodes de volatilité. Les marchés émergents restent intéressants en matière de croissance des bénéfices et de valorisations.
	États-Unis	↔	Les bénéfices des entreprises américaines ont été révisés en forte hausse en 2025, sous l'impulsion des gains élevés des secteurs technologique et de l'IA. Les marchés tablent sur une croissance à deux chiffres des bénéfices en 2026. Le ratio cours/bénéfice des entreprises américaines reste nettement supérieur à celui du reste du monde. Nous anticipons une résorption de cet écart, mais l'évolution des investissements dans l'IA jouera un rôle majeur.
	R-U	↔	Les actions britanniques affichent toujours une décote record par rapport aux autres régions et offrent des rendements attractifs sur le front des dividendes et des 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	↔	Le rebond de l'activité de la zone euro a été interrompu par les droits de douane, les incertitudes politiques et l'appréciation de l'euro. Les enquêtes menées dans le secteur industriel témoignent néanmoins d'une certaine résilience. La dynamique des marchés s'est améliorée, malgré une croissance modérée des bénéfices. En revanche, les incertitudes politiques et commerciales pourraient peser sur l'activité et les niveaux de confiance
	Japon	▲	Les valorisations sont plus attractives que celles des autres marchés développés, grâce à la poursuite des réformes de la gouvernance d'entreprise. Les secteurs exposés au marché intérieur devraient profiter d'un soutien budgétaire accru. Toutefois, les perspectives de bénéfices des exportateurs/secteurs cycliques restent très sensibles à la macroéconomie mondiale et aux conditions commerciales. Autres tendances potentiellement défavorables, la hausse des rendements des emprunts d'État japonais et l'appréciation du yen.
	Marchés émergents	▲	Les marchés émergents présentent une prime de croissance évidente, même s'il subsiste des décotes de valorisation importantes par rapport aux marchés développés. Malgré les épisodes de volatilité que pourraient provoquer la persistance de certaines incertitudes, ces marchés devraient bénéficier de plusieurs tendances structurelles et conjoncturelles. Compte tenu des singularités locales, les stratégies d'allocation d'actifs ont tout intérêt à davantage tenir compte des facteurs propres à chaque pays et à chaque secteur.
	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 actions latino-américaines devraient profiter de l'appétence persistante pour les marchés émergents et d'un réajustement à la hausse des ratios cours/bénéfice, favorable aux performances boursières. À moyen terme, la politique et le commerce restent les deux principaux risques.
	Marchés frontières	▲	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, la résurgence des craintes sur la croissance mondiale et l'augmentation des risques budgétaire et inflationniste ont eu pour effet de maintenir les rendements des emprunts d'État à des niveaux élevés et de pentifier les courbes de taux. En dehors d'un scénario de récession aux États-Unis, une baisse durable des rendements est peu probable
	Bons du Trésor à 10 ans	↔	Les rendements évoluent dans une fourchette relativement étroite depuis quelque temps et les perspectives à court terme ne devraient pas trop évoluer. Ils pourraient néanmoins remonter sous l'effet d'une inflation persistante, des craintes budgétaires et d'une croissance supérieure aux prévisions. Et toute baisse significative des rendements nécessitera probablement des preuves concrètes d'une détérioration du marché du travail.
	Gilts à 10 ans	▲	Les rendements des Gilts ont diminué fin 2025 dans le sillage du repli de l'inflation, malgré l'incertitude entourant les perspectives budgétaires. La baisse des anticipations relatives aux taux directeurs britanniques par rapport aux taux américains a entraîné un rétrécissement de l'écart de rendement entre les emprunts d'États à 10 ans des deux pays. Les rendements des Gilts pourraient encore baisser légèrement du fait l'atonie persistante de la croissance britannique
	Bunds à 10 ans	▲	Les rendements des Bunds ont évolué dans une fourchette étroite en raison de la dissipation des inquiétudes liées à l'offre de titres, de la croissance relativement molle en zone euro et du manque d'orientation claire des rendements américains à 10 ans. Du fait de la persistance de l'inflation des prix des services en zone euro, les rendements des Gilts allemands ne devraient guère évoluer à court terme, avant d'augmenter progressivement en 2026 en raison de la résurgence de la prime au titre du risque budgétaire.
	Japon	▼	Depuis la nomination d'une nouvelle Première ministre au Japon, les investisseurs se montrent prudents face aux craintes croissantes suscitées par une politique budgétaire de plus en plus expansionniste. La prime de risque budgétaire pourrait donc augmenter à moyen terme. Les primes de risque des obligations étant modestes, nous restons sous-pondérés 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 réels) sont relativement stables, mais ils ont légèrement augmenté outre-Atlantique. Les valorisations des obligations indexées sur l'inflation américaine restent relativement attractives, les marchés n'intégrant quasiment aucune prime de risque au titre de l'inflation. Le principal risque baissier serait une récession, un scénario qui serait défavorable aux points morts d'inflation, malgré la faiblesse des valorisations
	Marchés émergents (en devise locale)	▲▲	En 2025, les obligations émergentes en devises locales ont bénéficié d'un contexte favorable, marqué par des rendements réels élevés, des fondamentaux solides et une dépréciation du dollar américain. Les taux réels restent élevés dans de nombreux grands marchés émergents. Et malgré le ralentissement de la désinflation, la tendance à l'assouplissement monétaire devrait se poursuivre en 2026, avec des baisses de taux potentiellement importantes dans certains pays.

Source : HSBC Asset Management, février 2026. 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

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

	Classe d'actifs	Notre opinion	Commentaires
Obligations privées	**Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)**	↔/▲	Les spreads de crédit IG restent proches de plus bas historiques, mais les rendements globaux sont raisonnables. Les bilans des émetteurs IG sont solides et les perspectives bénéficiaires demeurent positives. Nous pensons que certains segments de l'univers IG peuvent se substituer aux emprunts d'État dans les portefeuilles en guise de couverture. Les incertitudes suscitées par les politiques à l'échelle mondiale restent une menace
	IG USD	↔/▲	Malgré les incertitudes macroéconomiques et une inflation supérieure à l'objectif, les spreads de crédit IG américain n'ont jamais été aussi bas depuis 25 ans. Les facteurs techniques restent très favorables et les rendements globaux attirent toujours des capitaux. Les fondamentaux du crédit demeurent robustes et les bilans des émetteurs en USD sont toujours aussi solides.
	IG EUR et GBP	↔/▲	Sur le segment des obligations privées européennes IG, les spreads vont probablement augmenter en raison des valorisations récentes. Par ailleurs, l'offre de titres à échéances longues et la remontée de la prime de terme sur les marchés de taux devraient se traduire par une baisse gérable du marché. Compte tenu de leurs valorisations élevées, les obligations IG de l'UE pourraient pâtir d'un événement ponctuel de liquidité/volatilité et d'une dégradation potentielle de la qualité du crédit.
	Oblig. IG asiatiques	↔/▲	Les obligations IG asiatiques bénéficient de rendements globaux attractifs et de la solidité des fondamentaux du crédit. L'augmentation anticipée de l'offre de titres en 2026 devrait répondre à une demande robuste, dans un contexte d'épargne importante au niveau local. La duration plus courte et la bonne qualité des titres IG asiatiques contribuent à réduire la volatilité globale. Face à volatilité des taux mondiaux et aux incertitudes macroéconomiques, nous sélectionnons les titres au cas par cas selon leurs caractéristiques.
	Marchés internationaux des obligations à haut rendement (High Yield, HY)	▼	Alors qu'ils étaient déjà faibles, les spreads à haut rendement se sont encore resserrés en raison d'une forte appétence au risque. Les risques entourant la croissance et l'inflation et l'imprévisibilité des politiques restent menaçants, mais les bons résultats des entreprises pourraient servir de contrepoids. Nous privilégions une approche défensive axée sur les titres de bonne qualité.
	HY USA	▼	Les spreads des obligations à haut rendement se sont un peu élargis aux États-Unis. Malgré des bénéfices globalement bons, certains secteurs, cycliques et industriels notamment, ont souffert, alors que d'autres comme la consommation et la technologie s'en sont bien tirés. Si aucune récession ne se profile, la vigueur des bénéfices devrait limiter l'élargissement des spreads.
	Oblig. HY Europe	▼	Les valorisations actuelles ne sont pas attractives et les spreads restent faibles alors que la dynamique macroéconomique ralentit aux États-Unis. Les valorisations des titres notés B semblent très élevées, alors que ces émetteurs sont sensibles aux risques de croissance et aux taux de financement. Nous apprécions les banques et les compagnies d'assurance dont les fondamentaux de crédit sont solides, mais nous sous-pondérons les secteurs cycliques compte tenu du risque macroéconomique
	HY Asie	▲	Malgré des valorisations élevées et les répercussions négatives du secteur immobilier chinois, les obligations asiatiques HY offrent un portage/des rendements attractifs et un potentiel de compression des spreads par rapport à leurs homologues mondiaux. Les taux de défaut ont renoué avec leurs plus bas d'avant 2020. Une approche sélective axée sur la qualité offre un potentiel de création d'alpha car les singularités des titres peuvent être sources de dispersion et d'opportunités.
	Crédit titrisé	▲	Les spreads se sont modérément élargis sur ce marché et restent supérieurs aux niveaux observés depuis 2009. Le crédit titrisé présente donc un potentiel de valorisation à long terme par rapport aux autres segments du crédit. Tant que les taux resteront élevés, le crédit titrisé à taux variable générera des revenus intéressants dans la mesure où les taux de base se répercutent directement sur les revenus versés
	Dette émergente en devises fortes (USD)	▲	Le contexte est favorable et les emprunts d'État en devises fortes des marchés émergents bénéficient toujours de fondamentaux solides. Les spreads demeurent décents grâce à l'évolution positive des notations de nombreux marchés émergents. Si les obligations privées des marchés émergents sont fortement corrélées aux obligations des émetteurs souverains, elles présentent également des atouts qui leur sont propres et des notations qui évoluent favorablement.
Devises et actifs alternatifs	**Or**	▲	L'or a enregistré des gains exceptionnels, notamment en raison des achats massifs des banques centrales. La demande des investisseurs reste également dynamique sous l'effet d'un mouvement en faveur des valeurs refuges face à la montée des tensions géopolitiques, des incertitudes concernant les politiques mondiales et de la volatilité des marchés financiers. Les baisses de taux anticipées et les craintes inflationnistes renforcent l'attrait de l'or en tant que couverture contre l'inflation
	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 de la production des pays de l'OPEP+ reste un facteur clé qui détermine l'évolution des prix du pétrole, alors que l'offre mondiale excédentaire entraîne une forte augmentation des stocks d'or noir.
	Actifs réels	▲▲	L'activité d'investissement immobilier commence à s'améliorer et les perspectives de performance semblent prometteuses compte tenu de la hausse des rendements, dans le sillage de l'augmentation des revenus. Par ailleurs, les actifs d'infrastructure offrent actuellement un rendement du dividende élevé et permettent d'investir dans des thèmes de croissance majeurs, comme l'IA et la transition énergétique.
	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 (Direct lending)	▲	Face aux incertitudes macroéconomiques élevées, les rendements de la dette privée restent attractifs grâce à une prime d'illiquidité toujours élevée. Les stratégies de dette privée continuent de se diversifier via diverses sous-stratégies, les prêts directs (« direct lending ») restant le segment le plus recherché. Les entrées importantes de capitaux témoignent de la quête de diversification des investisseurs
	Capital-investissement (buy-out)	▲	Les rachats d'entreprises par des sociétés de private equity sont redevenus positifs au 2nd semestre 2025, grâce à la vigueur des marchés actions, au recul de l'inflation et aux baisses de taux aux États-Unis. Cette classe d'actifs, qui s'est souvent distinguée après des périodes de tension, pourrait profiter de la reprise récente de l'activité, devenir une source de performance à long terme mais aussi diversifier les portefeuilles.
	Dollar US (DXY)	▼	L'indice du dollar américain sera probablement confronté à des risques baissiers accrus à mesure que les écarts de rendement avec les autres pays développés se réduiront et que l'économie américaine convergera vers ses pairs. Nous tablons sur une poursuite de la tendance baissière du dollar, qui devrait néanmoins être plus progressive qu'au 1er semestre 2025, principalement sous l'effet des tendances cycliques

Source : HSBC Asset Management, février 2026. 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

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

	Classe d'actifs	Notre opinion	Commentaires
Actifs asiatiques	**Obligations asiatiques en devises locales**	▲	La solidité des fondamentaux extérieurs de l'Asie, les profils de dette et les politiques menées réduisent la sensibilité des taux locaux à la volatilité des conditions financières extérieures. Le contexte local en matière d'inflation et de liquidité reste favorable, même si le cycle d'assouplissement monétaire est arrivé à maturité. D'une part, les rendements réels sont attractifs dans certains pays, d'autre part la Corée et les Philippines vont prochainement intégrer des indices de référence, ce qui dopera les flux d'investissement
	Obligations en RMB (devise chinoise)	▲	La réforme de la réglementation du marché obligataire a soutenu les emprunts d'État chinois à long terme, tout comme la faiblesse de l'inflation, les conditions accommodantes de liquidité, les flux d'allocation d'actifs mondiaux ou encore les achats d'obligations par la Banque Populaire de Chine (PBoC). La progression solide des actions reste toutefois négative aux obligations en RMB. Malgré des déclarations conciliantes, la PBoC préfère des mesures de soutien ciblées via des outils structurels qu'un assouplissement généralisé de sa politique.
	Asie hors Actions japonaises	▲	Les marchés asiatiques offrent une importante diversification sectorielle et permettent d'investir dans des valeurs de croissance de grande qualité. Les politiques macroéconomiques favorables, l'exposition à la chaîne d'approvisionnement/aux infrastructures de l'IA et d'autres thèmes à long terme restent positifs, tout comme le potentiel de diversification des flux de fonds. Toutefois, la persistance des incertitudes extérieures pourrait amplifier la volatilité des marchés
	Actions chinoises	▲	L'innovation technologique, qui reste le principal moteur des multiples de valorisation, pourrait également profiter de la monétisation des investissements dans l'IA/le cloud et de la relocalisation des chaînes d'approvisionnement. Les mesures de relance et la prolongation de la trêve commerciale entre les États-Unis et la Chine devraient rassurer les investisseurs, mais c'est probablement la poursuite du rebond des bénéfices, en particulier dans les secteurs non technologiques, qui permettra aux marchés de continuer leur progression.
	Actions indiennes	▲	Les perspectives bénéficiaires s'améliorent, à la faveur de politiques macroéconomiques favorables et de mesures de déréglementation, malgré des divergences marquées entre secteurs. A moyen terme, les actions indiennes devraient profiter de la croissance structurelle du pays, des réformes en cours et de la transition de l'épargne des ménages vers les produits financiers. Les valorisations sont désormais plus raisonnables.
	Actions ASEAN (Asie du Sud-Est)	↔/▲	Dans l'ensemble, les valorisations sont proches de leur valeur intrinsèque et les perspectives de bénéfices sont globalement stables, malgré des divergences entre les marchés. Les incertitudes commerciales et géopolitiques et les risques spécifiques sur le front domestique pourraient accroître la volatilité des performances. Le renforcement des politiques de soutien et les réformes devraient stimuler la demande intérieure et renforcer les moteurs structurels de la croissance. Les actions de la région ASEAN offrent une exposition à diverses thématiques sectorielles
	Actions hongkongaises	▲	Le dynamisme des marchés de capitaux, la légère embellie du marché immobilier résidentiel et la dynamique macroéconomique locale soutiennent les bénéfices. Les baisses de taux aux États-Unis et l'évolution des politiques en Chine devraient aussi être bénéfiques, malgré la persistance de certaines difficultés structurelles. Les actions hongkongaises présentent des ratios cours/valeur comptable relativement bas et un rendement du dividende décent.
	Devises asiatiques (ADXY)	▲	Les devises asiatiques sont globalement soutenues par des balances extérieures solides, des taux de croissance résilients et des politiques macroéconomiques prudentes. Les spécificités locales pèsent néanmoins sur certaines d'entre elles. La conversion des devises par les exportateurs et les flux de diversification vers des actifs non américains apportent également un soutien. Le portage reste très prisé. Le commerce mondial et les incertitudes géopolitiques pourraient toutefois être sources de volatilité.

Source : HSBC Asset Management, février 2026. 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.

Données de marché

Données de marché

Janvier 2026

Indices des marchés Actions	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2026 (%)	Plus haut sur 1 an	Plus bas sur 1 an	P.E.R.
Monde								
MSCI AC World Index (USD)	1 044	2,9	3,8	20,2	2,9	1 055	723	21,8
Amérique du Nord								
US Dow Jones Industrial Average	48 892	1,7	2,8	9,8	1,7	49 653	36 612	23,0
US S&P 500 Index	6 939	1,4	1,4	14,9	1,4	7 002	4 835	25,0
US NASDAQ Composite Index	23 462	0,9	-1,1	19,5	0,9	24 020	14 784	35,3
Canada S&P/TSX Composite Index	31 924	0,7	5,5	25,0	0,7	33 428	22 228	0,2
Europe								
MSCI AC Europe (USD)	731	4,6	10,0	29,4	4,6	744	516	17,4
Euro STOXX 50 Index	5 948	2,7	5,0	12,5	2,7	6 073	4 540	18,1
UK FTSE 100 Index	10 224	2,9	5,2	17,9	2,9	10 373	7 545	15,3
Germany DAX Index*	24 539	0,2	2,4	12,9	0,2	25 508	18 490	18,2
France CAC-40 Index	8 127	-0,3	0,1	2,2	-0,3	8 397	6 764	18,1
Spain IBEX 35 Index	17 881	3,3	11,5	44,6	3,3	18 271	11 583	15,5
Italy FTSE MIB	45 527	1,3	5,4	24,8	1,3	46 528	31 946	14,5
Asie Pacifique								
MSCI AC Asia Pacific ex Japan (USD)	780	8,0	7,5	35,2	8,0	792	507	18,3
Japan Nikkei-225 Stock Average	53 323	5,9	1,7	34,7	5,9	54 783	30 793	22,1
Australian Stock Exchange 200	8 869	1,8	-0,1	3,9	1,8	9 115	7 169	20,4
Hong Kong Hang Seng Index	27 387	6,9	5,7	35,4	6,9	28 056	19 260	13,0
Shanghai Stock Exchange Composite Index	4 118	3,8	4,1	26,7	3,8	4 191	3 041	15,7
Hang Seng China Enterprises Index	9 317	4,5	1,6	26,2	4,5	9 770	7 101	11,6
Taiwan TAIEX Index	32 064	10,7	13,6	36,3	10,7	32 996	17 307	23,0
Korea KOSPI Index	5 224	24,0	27,2	107,5	24,0	5 377	2 285	19,1
India SENSEX 30 Index	82 270	-3,5	-2,0	6,2	-3,5	86 159	71 425	20,9
Indonesia Jakarta Stock Price Index	8 330	-3,7	2,0	17,2	-3,7	9 174	5 883	15,3
Malaysia Kuala Lumpur Composite Index	1 741	3,6	8,2	11,8	3,6	1 771	1 387	16,3
Philippines Stock Exchange PSE Index	6 329	4,6	6,7	8,0	4,6	6 592	5 584	10,4
Singapore FTSE Straits Times Index	4 905	5,6	10,8	27,2	5,6	4 966	3 372	16,4
Thailand SET Index	1 326	5,2	1,2	0,8	5,2	1 349	1 054	15,0
Amérique Latine								
Argentina Merval Index	3 199 554	4,8	6,6	24,8	4,8	3 296 502	1 635 451	19,3
Brazil Bovespa Index*	181 364	12,6	21,3	43,8	12,6	187 334	122 530	11,4
Chile IPSA Index	11 420	9,0	21,1	58,6	9,0	11 721	7 136	16,2
Colombia COLCAP Index	2 475	19,7	24,5	62,6	19,7	2 562	1 503	11,0
Mexico S&P/BMV IPC Index	67 599	5,1	7,7	32,0	5,1	70 483	49 799	15,2
Europe Orientale/ Moyen Orient/ Afrique								
Saudi Arabia Tadawul All Share Index	11 382	8,5	-2,3	-8,3	8,5	12 482	10 281	17,7
South Africa JSE Index	120 046	3,6	9,9	39,7	3,6	126 937	77 165	14,5
Turkey index	12 992,7	22,9	26,1	38,3	22,9	13 926,6	8 872,8	6,5

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 janvier 2026. 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.

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 **janvier 2026**, des prévisions de performance à long terme de HSBC Global Asset Management (au **31 décembre 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 décembre 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 janvier 2026**.

Follow us on:

LinkedIn:
HSBC Asset Management

Website:
assetmanagement.hsbc.com

Informations importantes

Cette présentation est produite et diffusée par HSBC Asset Management et n'est destinée qu'à des investisseurs non professionnels au sens de la directive européenne MIF. L'ensemble des informations 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.mscibarra.com). Si vous avez un doute sur la pertinence d'un investissement, contactez un conseiller financier indépendant.

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

Document non contractuel, mis à jour en janvier 2026. Copyright : Tous droits réservés © HSBC Global Asset Management (France), 2026.

AMFR_2026_WHOLE_MA _0066. Expires: 30/07/2026