

Des mondes différents

Perspectives d'investissement à mi-année 2026

Document destiné aux investisseurs non professionnels au sens de la Directive Européenne MIF.

Fourni à titre d'information, le présent commentaire offre une vue globale de l'évolution récente de la conjoncture économique. Il s'agit d'un support marketing qui ne constitue ni un conseil d'investissement ni une recommandation d'achat ou de vente d'investissement à destination des lecteurs. Il n'a pas été préparé conformément aux obligations légales censées promouvoir l'indépendance en recherche en investissement et n'est soumis à aucune interdiction en matière de négociation préalablement à sa diffusion.

Des mondes différents : Un contexte compliqué, mais des marchés résilients

Les marchés résistent bien, mais les investisseurs ont tout intérêt à conserver un profil équilibré et à renforcer la résilience de leur portefeuille, car la trajectoire de l'économie demeure irrégulière.

L'évolution au premier semestre 2026 a été difficile à décrypter. L'économie mondiale doit composer avec la volatilité des prix du pétrole, les perturbations d'approvisionnement, un contexte géopolitique incertain et des banques centrales toujours préoccupées par l'inflation. Dans le même temps, les États augmentent leurs dépenses de défense, consolident leur sécurité énergétique et cherchent à renforcer leur appareil industriel. En temps normal, ce contexte serait difficile pour les marchés

Ils ont pourtant mieux résisté que prévu. Les actions ont rebondi, les bénéfices des entreprises restent solides et les marchés émergents ont mieux résisté que ce que beaucoup d'investisseurs tendent à anticiper en période d'incertitude. En effet, malgré les chocs, les entreprises ont annoncé des bénéfices robustes, en particulier dans les secteurs de la technologie et de l'IA. En outre, les taux d'intérêt n'ont pas suffisamment augmenté pour remettre en cause les valorisations.

Ce qui fait apparaître une divergence entre les difficultés de l'économie et les anticipations des marchés. Nos Perspectives intitulées « Des mondes différents » décrivent clairement cet environnement : une conjoncture macroéconomique qui s'est dégradée, mais des marchés qui restent soutenus par les bénéfices, les investissements dans l'IA et les opportunités de revenu.

Principaux thèmes



Deux chocs et un boom

Les chocs d'offre et l'essor de l'IA façonnent l'économie



Dispersion au-delà des frontières

Un mouvement de dispersion différent et plus sélectif en 2026



Du rendement aux opportunités

Dans un ordre mondial fragmenté, sur quelles sources de diversification les investisseurs peuvent-ils compter ?

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

Source : HSBC AM, juin 2026. Uniquement à titre d'information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d'investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier. La diversification ne garantit pas un gain ni ne protège contre les pertes. Les opinions formulées ont été recueillies au moment de la préparation du document et peuvent être modifiées sans préavis.



Deux chocs et un boom

La hausse des prix de l'énergie est une vraie menace, mais les dépenses dans l'IA contribuent toujours aux bénéfices.

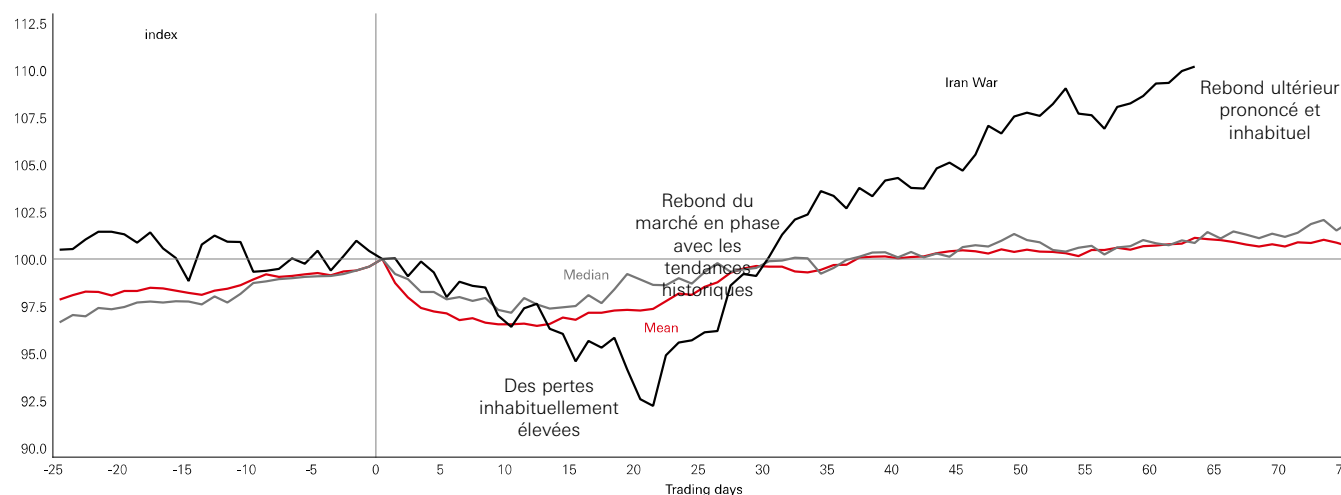
L'économie mondiale est aujourd'hui tiraillée par trois forces distinctes. La première est le choc pétrolier : l'augmentation des prix de l'énergie renchérit le fonctionnement des entreprises, le transport des marchandises, le chauffage ou encore l'alimentation des logements en électricité. Elles alimentent aussi l'inflation, surtout dans les régions importatrices d'énergie comme l'Europe et une partie de l'Asie.

La deuxième force est la vigueur des exportations chinoises. La Chine fait toujours face à une demande intérieure atone et à un marché immobilier en berne, mais ses exportations manufacturières et technologiques restent vigoureuses. Ces tendances contiennent les prix de certains biens à l'échelle mondiale, tout en accentuant la concurrence pour les entreprises des autres pays.

Enfin, le contrepoids à ces deux chocs est le boom des investissements dans l'IA. Les grands groupes technologiques continuent d'investir massivement dans les infrastructures d'IA, notamment les semi-conducteurs, les centres de données et les services d'informatique dématérialisée (cloud). En soutenant les bénéfices des entreprises, ces investissements expliquent en partie pourquoi les marchés ont bien résisté.

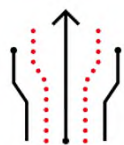
Une fois combinées, ces forces dessinent un cycle économique déséquilibré. Certains pans de l'économie subissent la pression de coûts plus élevés, tandis que d'autres profitent des investissements technologiques et de la solidité des bénéfices.

Évolution du S&P 500 lors des événements géopolitiques depuis 1939



Source : Macrobond, Bloomberg, HSBC AM, juin 2026. **Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.**

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 réalisé(e)s. Uniquement à titre d'information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d'investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier.



Dispersion au-delà des frontières

S'affranchir des géants de l'IA, mais rester sélectif.

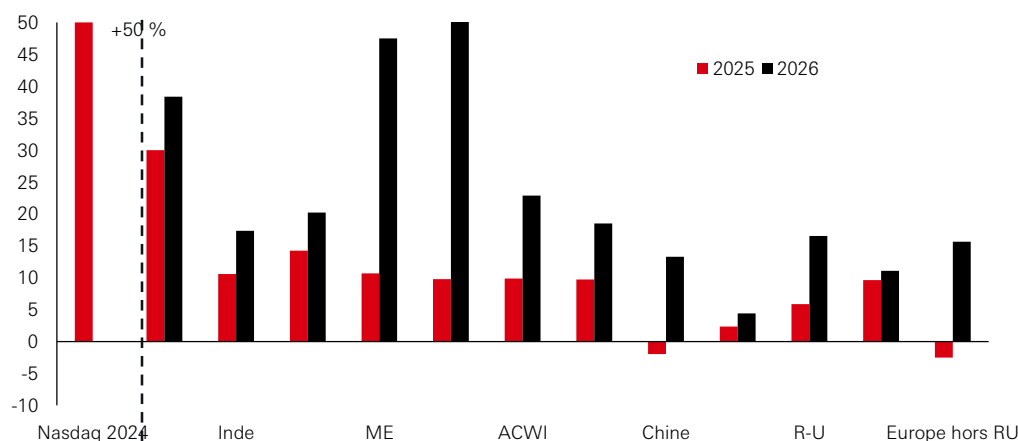
L'essor de l'intelligence artificielle reste l'un des thèmes majeurs sur les marchés, mais sa prochaine phase ne concernera pas uniquement les grandes valeurs technologiques.

Sa montée en puissance nécessite bien plus que des logiciels et des puces. Elle requiert de l'énergie, des infrastructures, des équipements industriels, des systèmes de refroidissement, des matériaux et des centres de données. Autant de domaines dans lesquels certaines entreprises façonnant l'écosystème élargi de l'IA devraient offrir des opportunités intéressantes.

Ces opportunités ne se limiteront pas aux États-Unis. L'Asie du Nord profite de la demande en semi-conducteurs, tandis que l'Amérique latine est riche en matières premières et en matériaux. Certains marchés émergents présentent par ailleurs des valorisations plus attractives et des bases d'investisseurs domestiques plus solides que lors des cycles précédents.

Cela ne signifie pas pour autant que tous les segments de marché vont s'inscrire en hausse de manière simultanée. En revanche, un nombre accru d'entre eux devraient contribuer au mouvement haussier, mais uniquement ceux dont les bénéfices progressent et les valorisations restent raisonnables. La sélectivité restera donc primordiale.

Croissance des bénéfices par action à l'échelle mondiale en 2025 et 2026 (%)

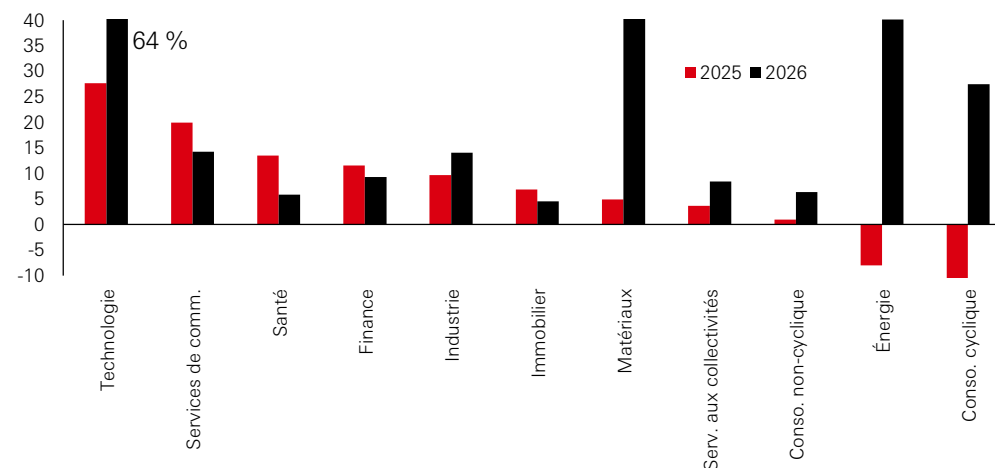


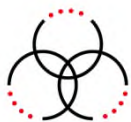
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Source : HSBC Asset Management, Refinitiv, IBES, juin 2026.

Source : HSBC AM, juin 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. 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(e)s. Uniquement à titre d'information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d'investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier.

Croissance des bénéfices par action des secteurs à l'échelle mondiale en 2025 et 2026 (%)





Du rendement aux opportunités

Les revenus sont à nouveau intéressants, mais la qualité compte davantage que la quête de rendement.

Les marchés n'évoluent plus dans l'environnement de taux d'intérêt très bas des années 2010. Les rendements obligataires sont plus élevés, l'inflation est plus volatile et les États augmentent leurs dépenses dans des domaines comme la défense, la sécurité énergétique et les infrastructures. Ces tendances modifient la façon dont les portefeuilles doivent fonctionner.

Autrefois, les emprunts d'État protégeaient les portefeuilles lorsque les actions perdaient du terrain. Cette corrélation est aujourd'hui moins fiable : lorsque l'inflation reste menaçante, les actions et les obligations peuvent parfois baisser en même temps.

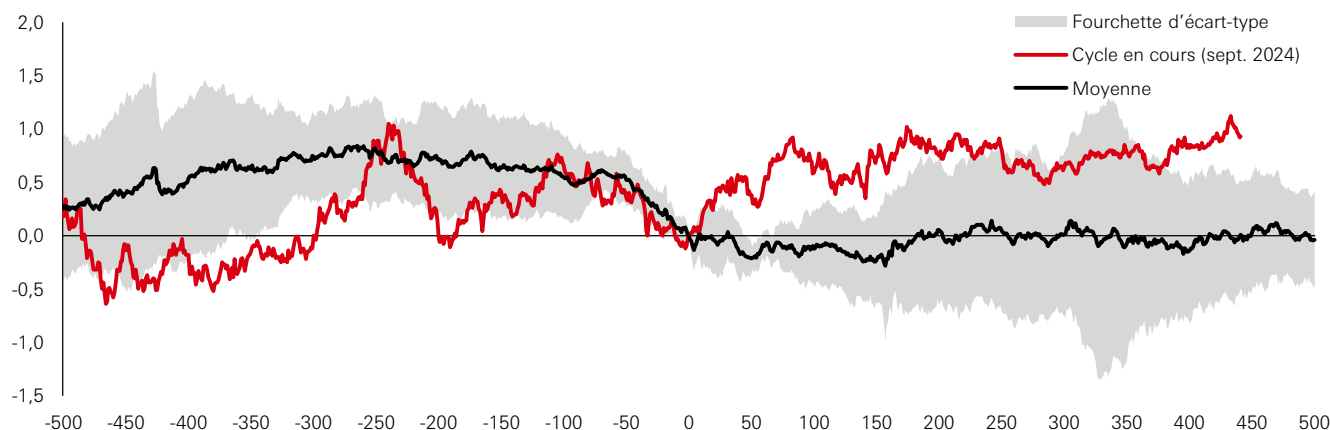
Mais le niveau plus élevé des rendements offre également des opportunités. Les investisseurs peuvent désormais générer un revenu accru grâce à un éventail plus large d'actifs : emprunts d'État, obligations d'entreprises, obligations des marchés émergents, infrastructures, dette privée et actions d'entreprises distribuant des dividendes.

Cela ne revient pas à rechercher à tout prix les rendements les plus élevés. Certains segments du marché intègrent déjà un scénario favorable.

La priorité est donc de viser des revenus plus élevés, mais uniquement lorsqu'ils reposent sur des signatures de qualité, des bilans solides et des flux de trésorerie capables de résister à un éventuel ralentissement de l'économie.

L'objectif n'est plus de simplement chercher à capter du rendement mais d'utiliser le revenu de manière plus réfléchie.

Écart des rendements à 30 ans depuis la première baisse des taux de la Réserve fédérale (en points de pourcentage)



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

Source : Macrobond, HSBC Asset Management, juin 2026.

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Source : HSBC AM, juin 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. 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 réalisé(e)s. Uniquement à titre d'information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d'investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier.



La prochaine phase de dispersion

L'IA reste un thème clé, mais les futures opportunités pourraient provenir de l'écosystème élargi qui l'entoure.

Les marchés actions ont bien tenu car les bénéfices des entreprises sont restés solides, sur fond d'incertitude accrue au niveau économique.

Cette vigueur s'explique toujours essentiellement par l'essor de l'IA. Les grands groupes technologiques continuent à investir massivement dans les infrastructures d'IA. À titre d'exemple, les investissements des grandes valeurs technologiques américaines devraient dépasser 1 000 milliards de dollars d'ici 2027.

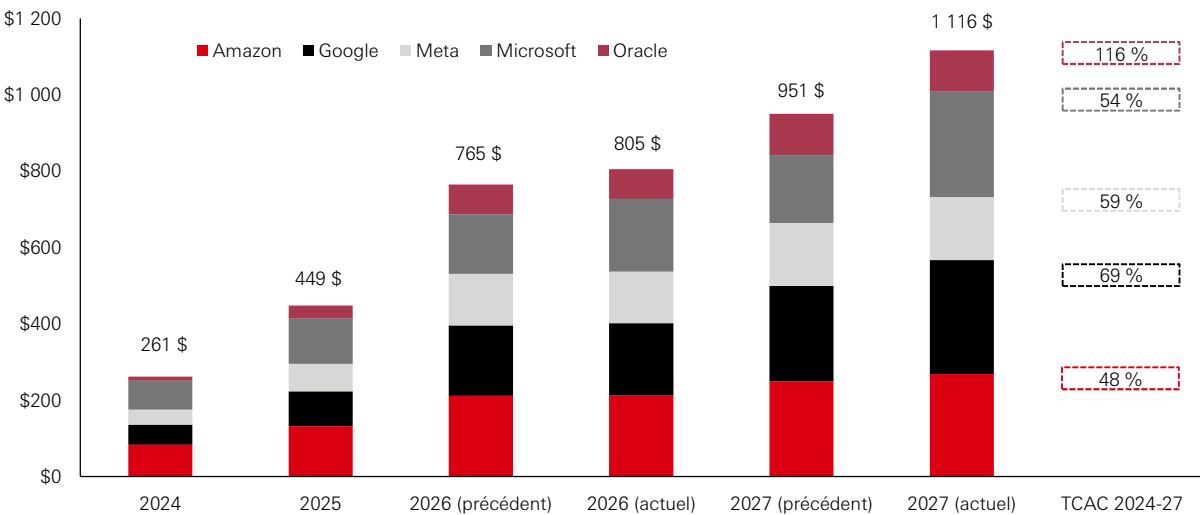
Ces prévisions de dépenses ont soutenu la croissance des bénéfices et aidé les marchés à se projeter au-delà de la volatilité des prix du pétrole et de l'incertitude géopolitique. Aux États-Unis, 82 % des sociétés du S&P 500 ont ainsi publié des résultats supérieurs aux attentes.

Mais le leadership de marché reste concentré : un nombre restreint de valeurs liées à l'IA continue de générer une large part des performances. Le danger, pour les marchés, serait que les investisseurs remettent en cause la rapidité avec laquelle ces investissements dans l'IA peuvent générer des revenus et des bénéfices supplémentaires.

La prochaine phase pourrait donc être celle d'une dispersion sélective. Les entreprises qui contribuent à bâtir l'écosystème de l'IA (infrastructures, énergie, équipements industriels et chaînes d'approvisionnement des centres de données) pourraient offrir des opportunités. Certaines de ces activités sont par ailleurs sous-représentées dans les portefeuilles au regard de leurs fondamentaux.

Les marchés émergents en sont un bon exemple. Au sein de cette classe d'actifs, la Corée et Taïwan bénéficient de la demande en semi-conducteurs, l'Amérique latine de ses matières premières, tandis que le profil de croissance de l'Inde repose davantage sur la demande intérieure. Ces pays continuent par ailleurs à lever activement des capitaux pour accompagner la croissance soutenue des entreprises et soutenir leur capacité d'innovation.

Ventilation des dépenses d'investissement liées à l'IA des grands groupes technologiques (en milliards de dollars)



Source : Données des entreprises, estimations de Morgan Stanley Research, mai 2026

Source : HSBC AM, juin 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. 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(e)s. Uniquement à titre d'information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d'investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier.



Principaux points à retenir



Contexte compliqué, marchés résilients

Malgré des chocs (énergie, inflation, géopolitique), les marchés ont mieux résisté que prévu, soutenus par des bénéfices d'entreprises solides (aux États-Unis, 82 % des sociétés du S&P 500 ont publié des résultats supérieurs aux attentes).



Les revenus redeviennent attractifs, mais la qualité prime

Compte tenu du niveau plus élevé des rendements, les obligations, le crédit et les actions versant des dividendes devraient davantage contribuer aux performances que lorsque les taux étaient très faibles — à condition de privilégier des émetteurs/stratégies de qualité (bilans financiers solides, flux de trésorerie fiable).



IA : un moteur durable au-delà des géants technologiques

Les opportunités pourraient venir de l'écosystème élargi (infrastructures, énergie, équipements, centres de données) ; les investissements des grandes valeurs technologiques américaines pourraient dépasser 1 000 Md\$ d'ici 2027.



Rester équilibré et diversifié

Les marchés ont résisté, mais la conjoncture économique reste incertaine. Dans ce type de configuration, tous les actifs ne vont pas progresser de manière simultanée. L'enjeu est de privilégier une allocation diversifiée plutôt que des paris directionnels.

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Source : HSBC AM, juin 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. 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 réalisé(e)s. Uniquement à titre d'information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d'investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier.

Information importante

Management et n'est destinée qu'à des investisseurs non professionnels au sens de la directive européenne MIF.

Les vues et opinions exprimées sont celles d'HSBC Asset Management, sur la base de données à décembre 2025.

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>

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. Le capital n'est pas garanti.

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 Coeur Défense | 110, esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 - 92400 Courbevoie - France

www.assetmanagement.hsbc.fr

Document non contractuel, mis à jour en juin 2026.

AMFR_2026_INSTIT_MA_0269. Expires: 31/12/2026

Copyright : Tous droits réservés © HSBC Global Asset Management (France), 2026.

