

Actualité Marchés Mensuel

La dispersion est de retour

Juillet 2026

 **HSBC** Asset Management | Opening up a world of opportunity

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.

Perspectives macroéconomiques

- ◆ Le **protocole d'accord américano-iranien** a permis d'apaiser les tensions géopolitiques. Les prix du pétrole sont retombés en dessous de leurs niveaux de fin février et les contraintes d'approvisionnement des matières premières non pétrolières se sont dissipées. Ces tendances devraient réduire les risques extrêmes entourant la croissance et l'inflation.
- ◆ **L'activité économique américaine est solide mais polarisée.** Le boom des investissements dans l'Intelligence Artificielle (IA) compense la légère dégradation des conditions dans les autres secteurs. La croissance devrait se rééquilibrer grâce à deux facteurs : l'augmentation des investissements hors technologie sous l'effet des bénéfices robustes et le soutien à la consommation assuré par la baisse des prix de l'énergie. Les enquêtes indiquent toujours une **croissance atone en Europe**.
- ◆ **En Asie, le redémarrage industriel porté par l'IA se heurte à des contraintes énergétiques, à la réorganisation du commerce mondial et à une concurrence à l'importation particulièrement intense en provenance de Chine. La croissance chinoise demeure résiliente, grâce au secteur technologique et à la vigueur des exportations, mais elle reste déséquilibrée.**

Notre opinion

- ◆ L'économie mondiale est confrontée à des chocs d'offre complexes et à une inflation très volatile, mais **la solidité des bénéfices des entreprises** permet aux marchés de relativiser ces inquiétudes. Face à un paysage macroéconomique déroutant, des **épisodes de volatilité** sont à prévoir.
- ◆ La thématique de l'IA alimente les bénéfices et la performance des marchés, **mais les secteurs adjacents** à la technologie, comme l'industrie et les infrastructures, **pourraient bien devenir les prochains leaders**. Cette dispersion des performances devrait **profiter aux marchés émergents**, qui sont également regonflés par la modération des prix du pétrole.
- ◆ Du fait des corrélations positives entre actions et obligations, les investisseurs doivent **« diversifier leurs sources de diversification »**. La remontée des rendements sur les marchés obligataires améliore les opportunités de « revenus diversifiés », tant sur les marchés obligataires que dans les secteurs actions défensifs.

Perspectives d'évolution des politiques

- ◆ **L'évolution des politiques reste très incertaine.** Les banques centrales réagissent différemment au choc sur les prix de l'énergie. La fréquence accrue des chocs d'offre encourage un recours accru aux politiques budgétaire et industrielle, mais les dettes publiques sont élevées.
- ◆ Le nouveau **président de la Réserve fédérale, Kevin Warsh**, a adopté un ton assez ferme, mais la chute brutale du pétrole pourrait augurer un léger assouplissement de la Réserve fédérale (Fed).
- ◆ En 2027. La **Banque Centrale Européenne (BCE)** laisse la porte ouverte à une nouvelle hausse des taux, tandis que la **Banque d'Angleterre (BoE)** a choisi l'attentisme.
- ◆ En Chine, les politiques publiques cherchent toujours à concilier la stabilité macroéconomique à court terme et des priorités structurelles de long terme (innovation et autonomie technologique, sécurité énergétique et rééquilibrage de l'économie). En Asie, les degrés d'exposition à l'IA et au choc énergétique **entraînent un rythme et une ampleur très différenciés des mesures de soutien**.

Scénarios

« DISPERSION » DES PERFORMANCES	La croissance américaine se rééquilibre. Les retombées positives de l'IA profitent aux marchés actions non américains, en particulier émergents. Dépréciation progressive du dollar.
ONDE DE CHOC	Ralentissement prononcé aux États-Unis sur fond de baisse de la consommation des ménages. Montée de l'aversion au risque. Marché baissier aux États-Unis, recul des marchés émergents.
BOOM GÉNÉRALISÉ	Boom de l'économie américaine grâce à l'essor de l'IA et à l'effet richesse. Surperformance des actions américaines ; l'appréciation du dollar pèse sur les performances des marchés émergents.

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. 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. La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes. 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. 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.

Source : HSBC Asset Management, juillet 2026.

Malgré un contexte macroéconomique déroutant et une inflation tenace, les marchés restent calmes grâce à l’impact du boom de l’IA sur les performances. **La dispersion continue des bénéfices devrait permettre aux secteurs adjacents à la technologie d’être les prochains bénéficiaires de ce mouvement.** Les marchés émergents (ME) ont toutes les chances d’en profiter. Les investisseurs ont tout intérêt à « diversifier leurs sources de diversification », en privilégiant les revenus des obligations et des actions.

- ◆ **Marché actions** – Les grands indices mondiaux ont progressé en 2026, sous l’impulsion d’une croissance vigoureuse des bénéfices liée au boom de l’IA et de taux d’intérêt réels toujours stables. Nous anticipons une « 2^e phase de dispersion des performances » grâce aux retombées de l’IA dans certains secteurs comme l’industrie et les infrastructures.
- ◆ **Emprunts d’État** – Les rendements restent élevés sur fond d’inflation très volatile, de risques géopolitiques et d’un durcissement du ton des banques centrales. Ce contexte améliore toutefois les opportunités de revenu sur les marchés obligataires et pourrait stabiliser les performances des portefeuilles.
- ◆ **Obligations privées** – Les spreads de crédit *Investment Grade (IG)* restent serrés et les fondamentaux solides. Les obligations à haut rendement (*High Yield - HY*) pâtissent des déséquilibres de la croissance américaine et des tensions géopolitiques. Nous conservons une préférence pour les titres de bonne qualité.

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)	↔
R-U	↔	Gilts à 10 ans	▲	IG EUR & GBP	↔	Actifs réels	▲▲	Actions asiatiques (hors Japon)	▲
Zone euro	↔	Bunds à 10 ans	▲	Oblig. IG Asie	↗▲	Hedge funds (fonds alternatifs)	▲▲	Chine	▲
Japon	↗▲	Japon	▼	Obligations mondiales à haut rendement	↔	Dettes privées (Direct lending)	▲	Inde	▲
Marchés émergents (ME)	▲	Obligations indexées sur l’inflation	↔	Haut rendement USA	↔	Capital-investissement (buy-out)	▲	Hong Kong	▲
Pays d’Europe centrale et orientale et Amérique latine	↗▲	Dettes émergentes (en devise locale)	▲	HY Europe	▼	USD (indice large)	▼	Devises asiatiques (ADXY)	▲
Pays frontières	▲			Haut rendement Asie	↗▲				
				Crédit titrisé	▲				
				Dettes émergentes en devises fortes (USD)	▲				

▲▲

▲

↗/▲

↔

Positionnement offensif

Positionnement plutôt offensif

Positionnement neutre/offensif

Positionnement neutre

↗/▼

▼

▼▼

Positionnement neutre/négatif

Positionnement plutôt défensif

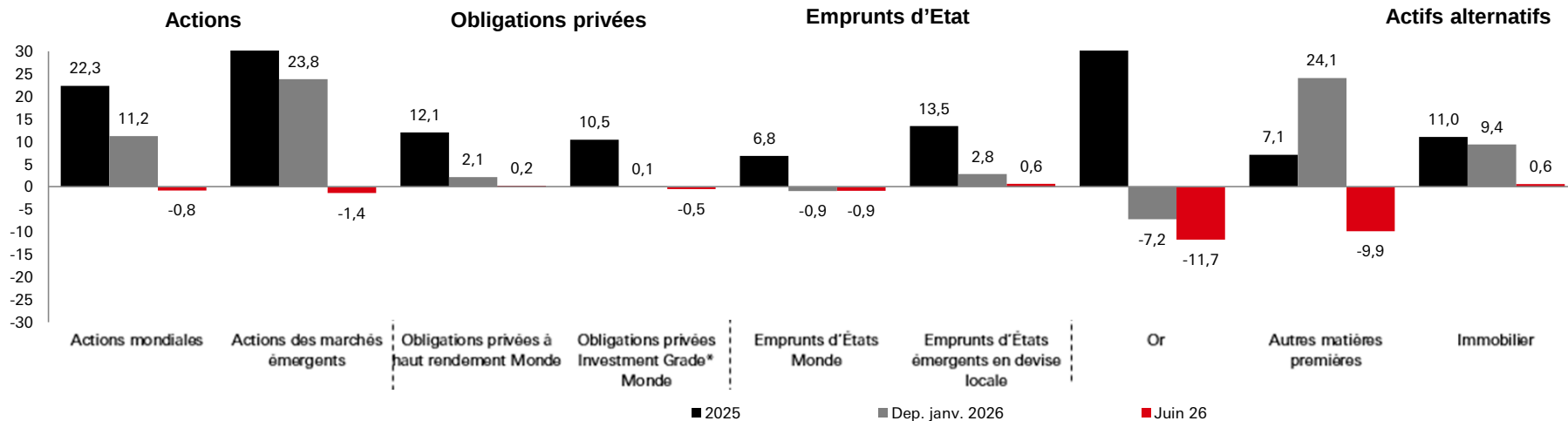
Positionnement défensif

Notre opinion correspond à une vue au-delà de 12 mois sur les investissements dans les grandes classes d’actifs au sein de nos portefeuilles. Source : HSBC Asset Management, juillet 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

Après leur rebond au début du 2^e trimestre, les **actions mondiales ont fait une pause en juin**, avec des performances divergentes selon les indices et les secteurs. L'enthousiasme autour de l'IA ne se dément pas, mais les tensions géopolitiques, la volatilité de l'inflation et les inquiétudes budgétaires restent pénalisantes et maintiennent les rendements des obligations à longue échéance à un niveau élevé. L'indice du dollar américain a retrouvé des couleurs, tandis que l'or a encore perdu du terrain.

- ◆ **Emprunts d'État** – Les rendements des titres à long terme sont restés élevés en raison des pressions inflationnistes persistantes, du calendrier incertain des prochaines baisses de taux, des inquiétudes suscitées par les dépenses publiques et de l'impact des tensions géopolitiques sur les prix du pétrole.
- ◆ **Actions** – Malgré un deuxième trimestre globalement solide, les actions mondiales ont évolué en ordre dispersé en juin et les grands indices américains ont terminé en baisse. Les indices européens ont progressé et en Asie les marchés indien, japonais et onshore chinois ont clôturé en territoire positif.
- ◆ **Actifs alternatifs** – Les prix du pétrole ont renoué avec leurs niveaux d'avant la crise au Moyen-Orient. L'or a subi de nouvelles pressions au cours du mois, tandis que le cuivre a consolidé après ses gains solides depuis janvier. L'immobilier coté mondial a poursuivi le rebond initié récemment.



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

Source : Bloomberg, toutes les données ci-dessus sont en date du 30 juin 2026 en USD, performance totale sur le mois. Remarque : les performances indiquées des classes d'actifs sont celles de différents indices. **Actions mondiales** : Indice MSCI ACWI Net Total Return USD. **Action émergentes mondiales** : Indice MSCI Emerging Net Total Return USD. **Obligations privées** : Indice Bloomberg Barclays Global HY Total Return unhedged. Indice Bloomberg Barclays Global IG Total Return unhedged. **Emprunts d'État** : Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return. Indice JP Morgan EMBI Global Total Return local currency. **Matières premières et immobilier** : Prix de l'once d'or au comptant / Autres matières premières : Prix de l'once d'or au comptant / Autres matières premières : indice S&P GSCI Total Return CME. **Immobilier** : Indice FTSE EPRA/NAREIT Global Index TR USD.

Scénarios macroéconomiques

4



ONDE DE CHOC



DISPERSION DES PERFORMANCES



BOOM GÉNÉRALISÉ



Catalyseurs

Les chocs d'offre interviennent alors que la croissance est déséquilibrée

La vigueur de l'IA se diffuse progressivement, le choc pétrolier s'atténue

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, proche de 2,0 %, devient plus équilibrée. La croissance s'accélère dans d'autres **marchés développés (MD)** en 2027

Réaccélération aux États-Unis, à environ 3,0 %. Les facteurs psychologiques et l'IA stimulent la croissance mondiale



Inflation

Une inflation obstinément élevée, **mais la récession détruit la demande**

Taux sous-jacent américain autour de 2,5% mais en recul. Proche de l'objectif dans de nombreux MD/ME

La vigueur et la généralisation de la demande **maintient l'inflation sous-jacente proche de 2,5-3,0 % aux États-Unis**



Politique monétaire

La Fed, d'abord très prudente, **assouplit radicalement sa politique** en raison des dommages causés à la croissance

La Fed réduit ses taux à un niveau neutre (3,25-3,75 %). Les politiques budgétaire et industrielle endossent le rôle de moteurs de l'activité

Attentisme/modestes hausses de la Fed, mais assouplissement face à une inflation supérieure à l'objectif



Chine

Les tensions géopolitiques et commerciales aggravent **les déséquilibres structurels**

Croissance résiliente mais inégale; Priorité accordée aux technologies/à l'innovation et à la sécurité énergétique

Accélération de la croissance du fait de l'essor de l'IA, de la vigueur des exportations et du rebond de la demande intérieure

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. 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.

Source : HSBC Asset Management - juillet 2026.



ONDE DE CHOC



DISPERSION DES PERFORMANCES



BOOM GÉNÉRALISÉ



Actions

Marché baissier historique du S&P 500.

Les secteurs cycliques sont les plus vulnérables. Envolée de l'indice de volatilité (VIX)

Dispersion du leadership du marché en raison des retombées de l'IA. Épisodes de volatilité

Surperformance des États-Unis. S&P 500 à + de 8 000 points. Hausse des actions coréennes, taïwanaises et à bêta élevé



Obligations

Pentification de la courbe du fait du niveau obstinément élevé des rendements à long terme. Dispersion des spreads de crédit

Les rendements évoluent dans une fourchette étroite. Risque de hausse des spreads de crédit. **Les titres IG servent de « substituts aux obligations »**

Risque de hausse des rendements sous l'impulsion de la vigueur de la croissance. Les spreads de crédit demeurent serrés



Marchés Emergents

Les ME souffrent mais pourraient bénéficier d'une baisse des taux de la Fed et d'une chute des rendements américains

Hausse des ME grâce à l'exposition de l'Asie au secteur technologique, croissance dynamique et faibles valorisations

Les ME progressent grâce à l'appétence pour le risque et aux valeurs technologiques asiatiques, mais sont freinés par l'appréciation de l'USD



USD

L'USD pourrait d'abord en profiter, avant de pâtir des baisses de taux de la Fed

Dépréciation progressive de l'USD face à une Fed relativement accommodante

L'USD profite de l'accélération de la croissance américaine et l'absence de baisse des taux



Principaux paris

Inflation élevée : USD, or, hedge funds
Baisse de l'inflation : Bons du Trésor américain, franc suisse (CHF), yen japonais (JPY), titres IG de qualité, valeurs défensives, qualité, momentum

Value, technologie, petites capitalisations.
ME > Europe/Japon. IG > HY

États-Unis/ME > Europe/Chine. Obligations HY.
Métaux industriels

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. 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.

Source : HSBC Asset Management - Juillet 2026.

Nouveau régime de la Fed et hausse modeste de la BCE

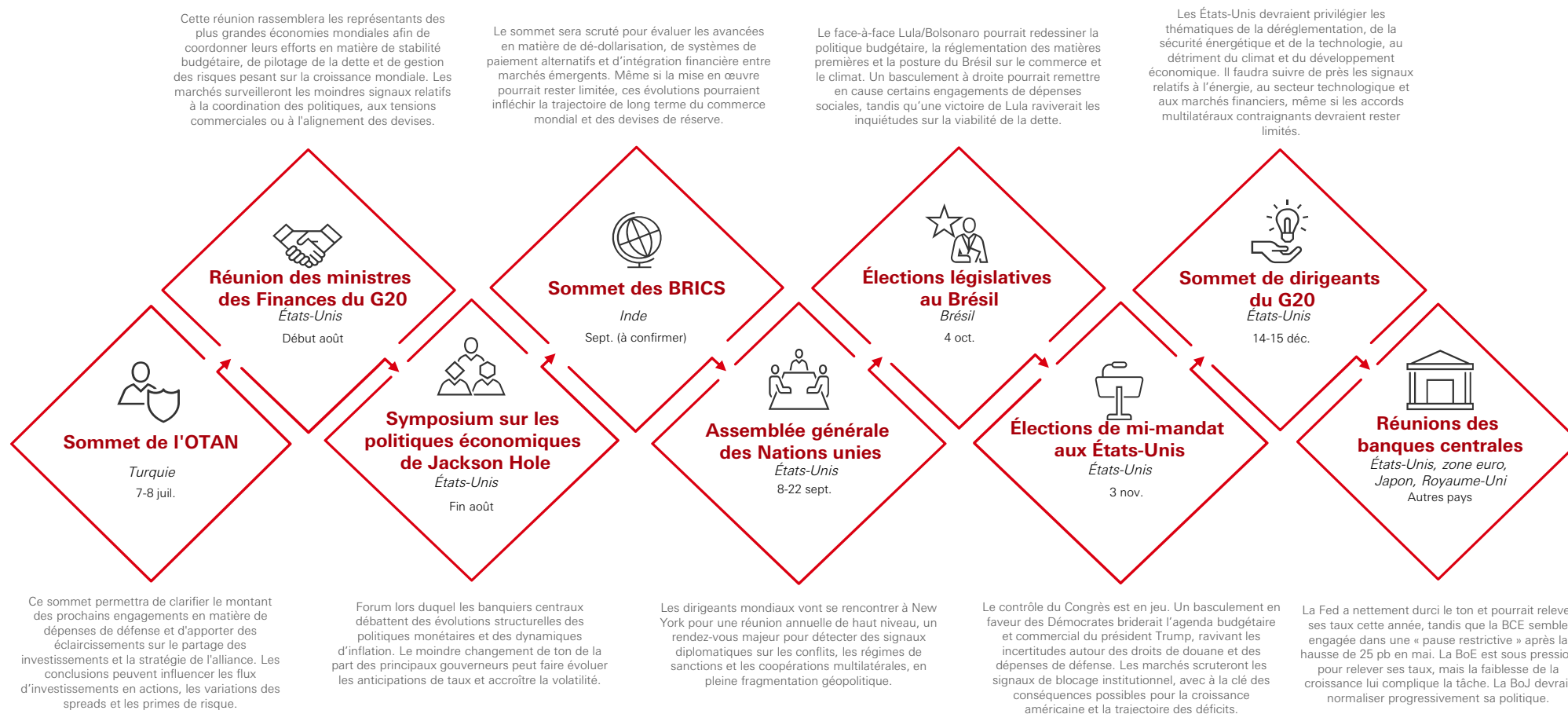
		Consensus		Politique 	
		Croissance (%) 	Inflation (%) 	Taux directeur à 12 mois (HSBC AM)	Relance budgétaire en 2026
		■ 2026 ■ 2027	■ 2026 ■ 2027		
États-Unis	Le nouveau président de la Fed, Kevin Warsh, a réaffirmé son attachement à la stabilité des prix et son aversion pour les déclarations prospectives (« forward guidance »). Le graphique en points indique que la moitié des membres du Comité de politique monétaire de la Fed (FOMC) anticipent un relèvement des taux cette année, avant une baisse en 2027 et 2028. Une économie en « forme de K » implique des risques à double sens sur la croissance et l’inflation.	2,1 2,1	3,5 2,4	3,25-3,75 %	Neutre
Zone euro	La BCE a relevé ses taux de 25 pb pour ancrer les anticipations d’inflation. Ses projections de juin tablent sur une inflation globale et sous-jacente au-dessus de l’objectif en 2027. La baisse des prix du pétrole et l’atonie de la croissance réduisent toutefois la probabilité d’une nouvelle hausse rapide. Un relèvement supplémentaire reste envisageable en fin de troisième trimestre, selon la trajectoire de l’inflation sous-jacente.	0,6 1,2	2,9 2,2	2,00-2,50 %	Neutre
R-U	La Banque d’Angleterre maintient un biais restrictif, tout en signalant l’absence d’urgence à relever ses taux. La plupart des membres du comité de politique monétaire semblent disposés à se projeter au-delà des conséquences du choc énergétique. Le fléchissement du marché du travail et le rythme modéré de la croissance devraient limiter la marge de manœuvre de la BoE, même si une augmentation des anticipations d’inflation pourrait justifier une hausse des taux « par précaution » d’ici fin 2026.	1,0 1,1	3,2 2,6	3,75-4,25 %	Impact négatif
Japon	La BoJ a relevé ses taux de 25 pb et le vice-gouverneur de la BoJ, Shinichi Uchida, a reconnu que l’inflation sous-jacente pourrait « s’écarter » de l’objectif de 2 %. L’accélération de la croissance des salaires, les pressions inflationnistes en amont et la résilience de la croissance laissent augurer une normalisation progressive de la politique. Un nouvel accès de faiblesse du yen pourrait inciter la BoJ à durcir sa politique.	0,6 0,8	2,0 2,1	1,00-1,50 %	Impact positif modéré
Chine	L’économie chinoise fonctionne toujours à deux vitesses : l’essor des exportations de solutions d’IA et de technologies vertes soutient l’industrie, tandis que la demande intérieure reste molle et le secteur immobilier freine toujours la croissance. La hausse des prix des matières premières a relancé la réflation malgré une demande atone. Les mesures de soutien restent ciblées, la banque centrale de la République populaire de Chine (PBoC) privilégiant la liquidité et des outils ciblés de gestion du crédit.	4,6 4,4	1,2 1,1	1,30-1,50	Impact positif modéré
Inde	La baisse des prix du pétrole et les dernières mesures relatives aux flux de capitaux/taux de change atténuent les pressions inflationnistes, budgétaires et sur la balance des paiements. Dans ce contexte, la Banque de réserve de l’Inde (RBI) devrait adopter une posture attentiste tout en restant vigilante face aux risques de retombées liés à El Niño et aux autres chocs d’offre susceptibles d’alimenter l’inflation sous-jacente, alors que les taux et les marchés financiers restent volatils.	6,6 6,8	5,0 4,6	5,25-5,75	Neutre

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. 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.

Source : HSBC Asset Management - Juillet 2026.

Calendrier des événements 2026 - Perspectives des 6 prochains mois

7



Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues lors de la préparation du présent document. 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. 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. 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.

Source : HSBC Asset Management - Juillet 2026.

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	↗/▲	Les grands indices mondiaux progressent depuis janvier en 2026, dans le sillage de la croissance vigoureuse des bénéfices liée au boom de l’IA et à la stabilité des taux réels. Nous prévoyons une « 2 ^e phase de dispersion » des performances avec des retombées de l’IA vers les secteurs amont et aval, ce qui pourrait avantager les marchés émergents. Cependant, l’incertitude géopolitique et les taux durablement plus élevés pourraient être pénalisants.
	États-Unis	↔	Le sentiment de marché aux États-Unis reste porté par la progression solide des bénéfices liés aux investissements dans l’IA. Les méga-capitalisations sur certains segments du secteur technologique ont toujours une influence démesurée sur les performances boursières. À terme, le niveau élevé des valorisations reste inquiétant.
	R-U	↔	Les dernières performances ont été globalement conformes à la moyenne mondiale. Malgré une exposition assez faible à la technologie et à l’essor de l’IA, la dynamique bénéficiaire s’est améliorée dans certains secteurs comme l’énergie et les matériaux. L’incertitude politique et la hausse des rendements des Gilts constituent des risques. L’intensification des opérations de retrait de la cote au Royaume-Uni témoigne d’un potentiel de valeur non exploité.
	Zone euro	↔	Les marchés restent confrontés à une forte incertitude concernant l’impact des tensions géopolitiques et du choc énergétique du 1 ^{er} semestre. L’augmentation des coûts de l’énergie est susceptible de compenser les politiques budgétaires expansionnistes. Les prévisions de croissance des bénéfices se sont tassées depuis le début de l’année, mais restent supérieures à deux chiffres. Les incertitudes géopolitiques et commerciales demeurent des risques baissiers majeurs.
	Japon	↗/▲	Au Japon, les bénéfices devraient être soutenus par la stabilité relative des conditions macroéconomiques, une politique budgétaire expansionniste et l’exposition du pays aux chaînes de valeur de l’IA. La réforme des entreprises pourrait encore améliorer la rémunération des investisseurs. Les perturbations des flux énergétiques et la remontée des rendements sont menaçantes, même si la normalisation de la BoJ devrait rester progressive. Les décotes de valorisation ont diminué, mais le ratio cours/valeur comptable du marché nippon demeure faible par rapport aux autres marchés développés.
	Marchés émergents (ME)	▲	Grâce à des facteurs spécifiques, les bénéfices ont augmenté sur de nombreux marchés émergents, ce qui témoigne également d’un potentiel de diversification. Il faut s’attendre à des épisodes de volatilité, mais les marchés émergents sont structurellement plus résilients. Les valorisations attractives et l’amélioration de la croissance des bénéfices devraient soutenir leurs performances, alors que les facteurs individuels des pays/secteurs devraient jouer un rôle plus important dans les allocations d’actifs.
	Pays d’Europe centrale et orientale et Amérique latine	↗/▲	Les marchés actions latino-américains ont toutes les chances de bénéficier de l’environnement actuel, compte tenu de leur exposition relativement élevée à l’énergie et aux matières premières et de leurs valorisations peu élevées. À moyen terme, la stabilité politique et les échanges commerciaux restent les principaux risques. Malgré diverses difficultés, les économies d’Europe centrale et orientale doivent aussi composer avec les tensions commerciales et géopolitiques.
	Marchés frontières	▲	Les marchés frontières offrent une exposition à des économies plus modestes mais affichant une croissance soutenue et qui bénéficient de singularités locales. Outre une corrélation généralement modeste entre pays, ces marchés profitent d’une volatilité relativement faible, de valorisations attractives et d’une croissance assez soutenue des bénéfices.
Emprunts d’État	Marchés développés	↔	Du fait des tensions géopolitiques, de l’incertitude des politiques, des craintes sur la croissance mondiale et de l’augmentation des risques budgétaires et d’inflation, les rendements des emprunts d’État sont restés élevés et les courbes de taux pentues. L’accentuation des pressions inflationnistes devrait entraîner une hausse des taux longs, mais le ralentissement de la croissance pourrait limiter les pressions haussières sur les obligations.
	Bons du Trésor à 10 ans	↗/▲	Les rendements devraient rester dans une fourchette entre 4,20 et 4,60 %. Les craintes persistantes en matière d’inflation et de viabilité budgétaire pourraient faire remonter les rendements. À l’inverse, une réduction des revenus réels pourrait saper la consommation, rogner les bénéfices et entamer la confiance, et ainsi raviver les inquiétudes sur l’emploi et peser à nouveau sur les rendements obligataires.
	Gilts à 10 ans	▲	Les rendements des Gilts ont augmenté en raison des anticipations de durcissement monétaire de la BoE, des craintes budgétaires et des incertitudes politiques. À court terme, les prix du pétrole, la politique budgétaire et la trajectoire des rendements des bons du Trésor à 10 ans devraient maintenir les rendements des Gilts dans une fourchette relativement large. Cependant, la montée des craintes sur la croissance britannique et le recul de l’inflation devraient faire baisser les rendements d’ici la fin de l’année.
	Bunds à 10 ans	▲	Les rendements des Bunds ont atteint il y a quelques mois leurs plus hauts niveaux depuis 2011, sous l’effet notamment de la hausse des prix du pétrole, de l’augmentation des émissions et de la remontée des rendements des bons du Trésor américain à 10 ans. Ils ont depuis reflué en raison des tendances pesant sur la croissance et des incertitudes entourant la trajectoire des taux directeurs de la BCE.
	Japon	▼	Depuis l’arrivée d’une nouvelle administration à la tête du pays l’an dernier, les investisseurs restent prudents, sur fond de craintes croissantes liées à une politique budgétaire plus expansionniste. Une augmentation de la prime de risque budgétaire est donc possible à moyen terme. Les primes de risque des obligations étant modestes, nous continuons à sous-pondérer les emprunts d’État japonais.
	Obligations indexées sur l’inflation (OII)	↔	Les rendements réels mondiaux restent attractifs, ce qui soutient la classe d’actifs et offre une protection contre une inflation réalisée plus élevée ; ils devraient par ailleurs évoluer cette année dans une fourchette relativement étroite. En termes de risques, un durcissement des banques centrales pourrait accroître les primes de terme, durcir les conditions financières et réduire l’appétit pour la duration, ce qui pèserait sur les valorisations des obligations indexées sur l’inflation.
	Marchés émergents (en devise locale)	▲	Outre sa diversification et son potentiel de revenu et de performance, la dette émergente bénéficie de solides fondamentaux macroéconomiques, de politiques budgétaires fiables, de bonnes situations extérieures, de politiques économiques favorables et, dans certains pays, d’une crédibilité accrue des banques centrales. Plusieurs marchés sont en outre au cœur des thématiques structurelles liés à l’IA et aux métaux industriels. Les performances des marchés émergents devraient toutefois rester très hétérogènes en raison des singularités de leur situation macroéconomique et de leurs politiques publiques.

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. 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. 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 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.

Source : HSBC Asset Management, Juillet 2026.

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 serrés malgré les turbulences géopolitiques. Les fondamentaux sont favorables et les bilans des émetteurs IG restent solides. Nous maintenons un positionnement défensif en privilégiant les titres de très bonne qualité.
	IG USD	↗/▲	Les obligations IG américaines bénéficient de facteurs techniques solides et d’une quête persistante de rendement. Les spreads pourraient se resserrer légèrement. Comme les investisseurs se repositionnent à l’achat lors des phases de baisse, le niveau plus élevé des rendements globaux devrait réduire la volatilité. L’offre de titres a été massive au 1 ^{er} semestre, mais devrait diminuer d’ici la fin de l’année. Les spreads sont toutefois proches de leurs plus bas niveaux depuis plusieurs décennies et la rémunération du risque est faible.
	IG EUR et GBP	↔	Les nombreuses incertitudes géopolitiques devraient être pénalisantes à court terme. Les fondamentaux demeurent solides, mais les valorisations sont élevées et les spreads historiquement bas. Les facteurs techniques restent favorables et la recherche de rendement persiste malgré des spreads serrés. Ces derniers pourraient toutefois s’élargir nettement en cas d’escalade des tensions géopolitiques.
	Oblig. IG Asie	↗/▲	Le niveau déjà serré des spreads laisse peu de place à une nouvelle compression, qui compenserait les risques de taux et géopolitiques. La résistance relative des obligations privées asiatiques s’explique par une duration plus courte, la solidité des marchés de financement locaux et une moindre vulnérabilité extérieure du fait de la bonne tenue des fondamentaux des entreprises. Le portage devrait être le principal moteur des performances et l’alpha devrait provenir des positions de valeur relative et de la sélection des titres.
	Marchés internationaux des obligations à haut rendement (High Yield, HY)	↔	Les spreads des titres HY mondiaux sont toujours aussi serrés. Les risques sur la croissance et l’inflation découlant des tensions géopolitiques et de l’imprévisibilité des politiques pourraient être pénalisants, mais la solidité des bénéfices des entreprises pourrait les compenser. Nous continuons à privilégier les obligations HY de très bonne qualité.
	HY USA	↔	Nous sommes désormais plus optimistes à l’égard des spreads et des performances du HY américain compte tenu de l’indépendance énergétique des États-Unis, de la poursuite des dépenses d’infrastructures liées à l’IA et de la résilience de la consommation américaine. Les remboursements d’impôts et l’amélioration des chiffres de l’emploi devraient également faire office de soutiens à court terme. Toutefois, si les investissements dans l’IA ralentissent fortement ou si son adoption entraîne d’importantes suppressions d’emplois, la confiance des investisseurs vis-à-vis des titres HY pourrait baisser.
	HY Europe	▼	Les valorisations actuelles ne sont pas attractives. Les spreads restent serrés alors que les conditions macroéconomiques et monétaires ne sont pas particulièrement favorables. Les titres notés B semblent onéreux et sont toujours les plus sensibles aux révisions à la baisse de la croissance et aux coûts de refinancement. Nous préférons les émissions des acteurs financiers dont les fondamentaux de crédit sont solides, mais nous sous-pondérons les valeurs cycliques en raison des risques macroéconomiques.
	HY Asie	↗/▲	Le niveau serré des spreads n’offre qu’une faible protection contre les effets négatifs des chocs géopolitiques/énergétiques mondiaux, mais l’impact devrait être variable selon les secteurs. Les fondamentaux des entreprises restent solides, avec une trajectoire positive des notations dans le secteur des matières premières. 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	▲	Comme les spreads restent supérieurs à leur moyenne, le crédit titrisé offre un meilleur potentiel que les autres marchés du crédit. Les taux durablement plus élevés devraient être favorables, en particulier face à des spreads élevés. Les spreads pourraient se resserrer si l’impact économique du conflit au Proche-Orient s’estompe et qu’une distinction se crée entre les gagnants et les perdants de l’IA.
	Dette émergente en devises fortes (USD)	▲	Sur le segment des obligations souveraines et privées des marchés émergents, les spreads ne devraient guère évoluer par rapport à leurs niveaux actuels. Les perspectives de notation des obligations souveraines ont plutôt tendance à s’améliorer. Du fait de sa taille, l’univers des marchés émergents permet de cibler des opportunités loin des tensions géopolitiques, tout en restant à l’affût des valorisations attractives permettant d’accroître l’exposition au risque.
Devises et actifs alternatifs	Or	▲	En dépit de son statut de valeur refuge, l’or a reculé sous l’effet de la flambée des prix du pétrole, de la diminution des anticipations de baisse de taux et de l’appréciation du dollar américain. Son prix reste négativement corrélé avec le rendement des TIPS à 10 ans et le pétrole. Les achats ininterrompus des banques centrales et les flux d’achats des ETF sont favorables, mais la participation croissante des particuliers pourrait accroître la volatilité.
	Autres matières premières	▲	Les tensions géopolitiques constituent un facteur de risque accru et la volatilité des prix liée aux inquiétudes sur l’offre devient une variable macroéconomique clé à surveiller. Sur le marché du cuivre, la demande associée à l’IA et à la transition énergétique, en particulier en Chine, a été un facteur de soutien important. Les thématiques de la « sécurité de l’approvisionnement » et des « actifs réels » pourraient stimuler la demande des investisseurs en matières premières.
	Actifs réels	▲▲	Dans l’immobilier, l’activité d’investissement se stabilise et les valorisations sont proches de leur juste valeur, ce qui incite les investisseurs à s’exposer à cette classe d’actifs défensive. La hausse de la valeur des actifs reste principalement portée par le niveau des loyers perçus et par leur progression dans le temps. Les infrastructures sont très prisées du fait de leur rôle central pour certaines thématiques majeures, comme les centres de données dédiés à l’IA, la transition énergétique et les réseaux de transport.
	Hedge funds (fonds alternatifs)	▲▲	Les hedge funds peuvent diversifier les portefeuilles dans un contexte marqué par une inflation persistante, des politiques budgétaires plus actives, des incertitudes macroéconomiques et des épisodes de volatilité. Ils peuvent générer de bonnes performances sur des marchés haussiers et baissiers. Les stratégies Macro et CTA peuvent notamment se substituer aux obligations lorsque la corrélation entre actions et obligations est positive.
	Dette privée (Direct lending)	▲	Les fondamentaux de la dette privée demeurent solides et ses rendements attractifs. La persistance des tensions géopolitiques et l’évolution du sentiment des investisseurs concernant la liquidité du marché et les demandes de rachat sur certains segments pourraient néanmoins se répercuter sur tout l’univers.
	Capital-investissement (buy-out)	▲	Les perspectives sont prudemment optimistes : les sorties (cessions d’actifs) se sont améliorées, grâce aux baisses de taux, aux bénéfices solides des entreprises, à la reprise des fusions-acquisitions et un rebond des introductions en bourse. Cependant, les risques géopolitiques restent une préoccupation majeure.
	USD (indice large)	▼	À court terme, le risque géopolitique et la demande d’actifs refuges pourraient soutenir le dollar américain. Le billet vert bénéficie également de la résistance de l’économie américaine et de différentiels de taux favorables. À plus long terme, un léger potentiel de baisse pourrait réapparaître si le conflit au Moyen-Orient se calme et si les anticipations de taux se dissipent.

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. 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. 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 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.

Source : HSBC Asset Management, juillet 2026.

Notre positionnement par classe d’actifs

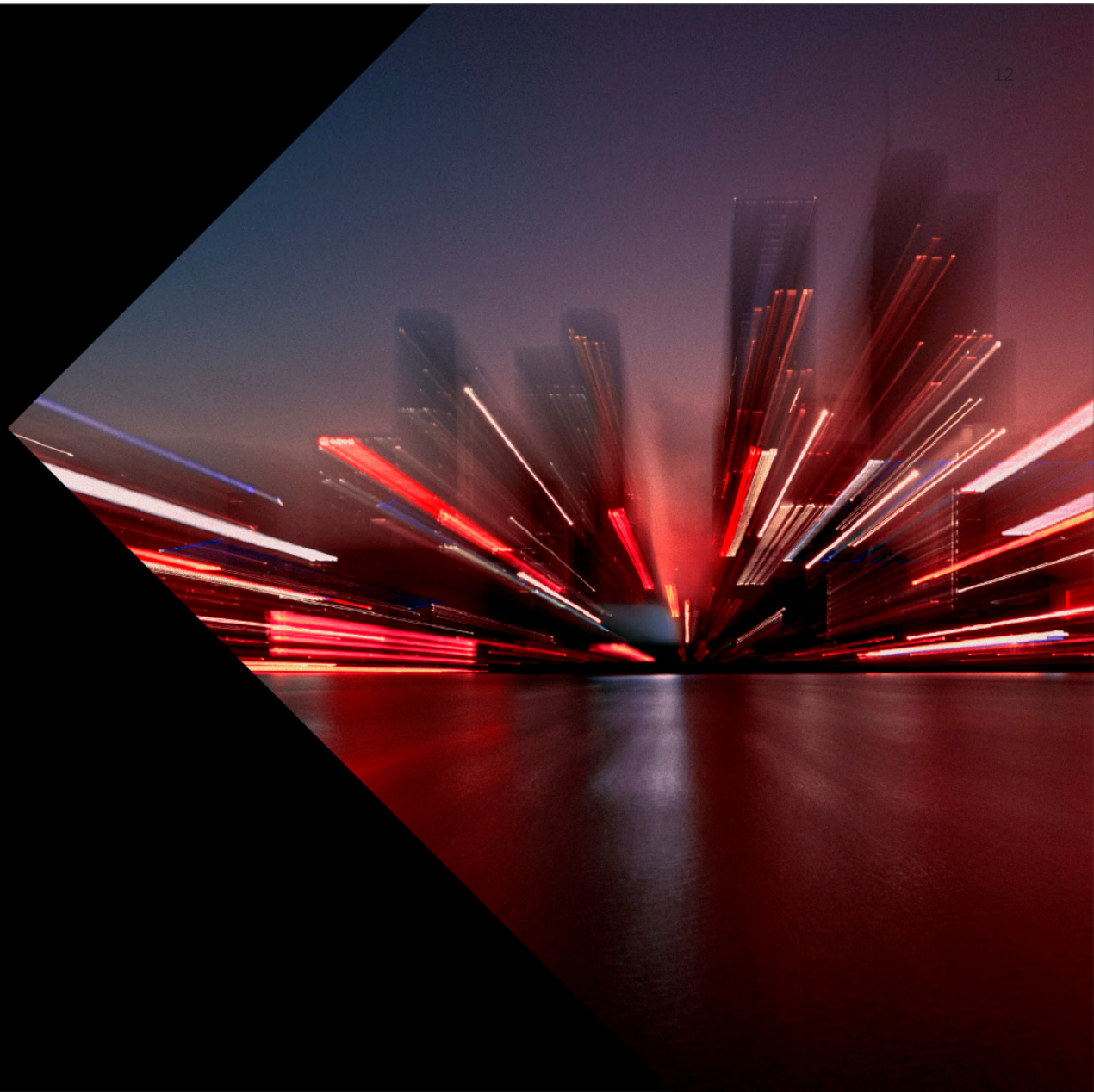
Notre opinion correspond à une vue au-delà de 12 mois sur les investissements dans les grandes classes d’actifs au sein de nos portefeuilles

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 baisse des prix du pétrole apporte un certain répit, mais la politique de la Fed, le phénomène El Niño et les incertitudes géopolitiques devraient inciter les banques centrales asiatiques à la prudence à court terme. L’adaptation des politiques restent très diverses en Asie, en fonction des expositions à l’IA et des marges de manœuvre sur les taux réels, budgétaires et des comptes extérieurs, ce qui crée des opportunités ciblées. Les obligations asiatiques sont de bonnes sources de diversification dans les portefeuilles mondiaux.
	Obligations en RMB (devise chinoise)	↔ La volatilité récente des marchés de taux tient surtout à des facteurs propres à chaque économie, ce qui renforce l’attractivité des obligations en RMB comme instrument de diversification. Le niveau élevé des prix des matières premières entretient les tensions inflationnistes, mais la faiblesse de la demande limite pour l’instant toute véritable reflation. Dans ce contexte, la normalisation des conditions de liquidité et la reprise des dépenses budgétaires réduisent le potentiel de baisse des rendements, tandis que la PBoC devrait maintenir un biais à l’assouplissement, certes mesuré.
	Asie hors Actions japonaises	▲ Les perspectives de bénéfices en Asie sont soutenues par le boom des investissements dans l’IA, et la région offre également une exposition sectorielle diversifiée. Malgré la persistance des risques géopolitiques, le risque extrême d’un choc d’offre négatif prolongé semble s’être atténué. Les politiques macroéconomiques favorables et d’autres thématiques de croissance à long terme demeurent favorables et pourraient continuer à attirer les flux de capitaux mondiaux.
	Actions chinoises	▲ Plusieurs facteurs de soutien subsistent : relocalisation des activités d’IA/technologiques, mesures de soutien ciblées et valorisations jugées raisonnables. La moindre sensibilité globale des indices onshore, la dynamique marquée des bénéfices et la diversification de l’approvisionnement énergétique de la Chine devraient amortir les chocs extérieurs. Toute augmentation généralisée des valorisations nécessitera en revanche une amélioration des bénéfices en dehors du secteur technologique et un environnement macroéconomique domestique plus solide.
	Actions indiennes	▲ Les perspectives bénéficiaires restent bien orientées malgré le risque de ralentissement macroéconomique sur le front intérieur. Après une correction significative, les valorisations paraissent plus raisonnables ; une stabilisation durable des prix du pétrole et de la roupie pourrait raviver l’intérêt des investisseurs étrangers. Les moteurs de croissance structurelle restent des catalyseurs positifs à moyen terme, avec des opportunités supplémentaires via une sélection fine des secteurs et des titres.
	Actions ASEAN (Asie du Sud-Est)	↗▲ Certains facteurs domestiques individuels devraient accentuer les divergences entre marchés en termes de bénéfices et de flux de capitaux. Malgré un environnement externe incertain, les moteurs structurels sont toujours d’actualité, grâce à de nouvelles mesures de soutien et une poursuite des réformes. Les valorisations paraissent raisonnables et offrent une exposition sectorielle alternative par rapport aux autres marchés de la région.
	Actions hongkongaises	▲ La poursuite du rebond de l’immobilier résidentiel, le dynamisme des marchés de capitaux et un environnement macroéconomique domestique assez stable soutiennent la croissance des bénéfices, malgré le risque de durcissement des conditions financières mondiales lié à des taux durablement élevés. Les actions de Hong Kong bénéficient aussi de ratios cours/valeur comptable relativement bas et d’un rendement du dividende convenable par rapport aux autres marchés de la région.
	Devises asiatiques (ADXY)	▲ Les différentiels de taux entre les États-Unis et l’Asie, les flux des balances des paiements, les marges de manœuvre énergétiques et budgétaires, ainsi que l’exposition aux chaînes de valeur de l’IA expliquent une grande partie des performances relatives à court terme, auxquelles s’ajoutent les politiques publiques visant à renforcer la stabilité dans certains pays. La compétitivité à l’export, l’internationalisation de la devise, la diversification des flux de capitaux au détriment du dollar américain et le rééquilibrage de l’économie sont des thématiques structurelles qui soutiennent le RMB.

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. 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. 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 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.
Source : HSBC Asset Management, Juillet 2026.

Données de marché



Données de marché

Juin 2026

Indices des marchés Actions	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2025 (%)	Plus haut sur 1 an	Plus bas sur 1 an	P.E.R.
Monde								
MSCI AC World Index (USD)	1 120	-0,9	14,5	22,1	10,4	1 138	915	19,0
Amérique du Nord								
US Dow Jones Industrial Average	52 319	2,5	12,9	18,7	8,9	52 743	43 341	22,0
US S&P 500 Index	7 499	-1,1	14,9	20,9	9,6	7 621	6 188	21,9
US NASDAQ Composite Index	26 214	-2,8	21,4	28,7	12,8	27 190	20 182	29,1
Canada S&P/TSX Composite Index	34 857	0,3	6,4	29,8	9,9	35 630	26 763	16,4
Europe								
MSCI AC Europe (USD)	742	0,8	9,6	16,0	6,0	756	617	15,9
Euro STOXX 50 Index	6 328	4,6	13,6	19,3	9,3	6 337	5 155	16,0
UK FTSE 100 Index	10 497	0,8	3,2	19,8	5,7	10 935	8 739	13,0
Germany DAX Index*	24 996	-0,4	10,2	4,5	2,1	25 508	21 864	16,3
France CAC-40 Index	8 404	2,7	7,5	9,6	3,1	8 642	7 505	15,1
Spain IBEX 35 Index	19 472	6,0	14,2	39,2	12,5	19 575	13 856	14,9
Italy FTSE MIB	51 682	3,3	16,6	29,9	15,0	53 188	39 521	13,9
Asie Pacifique								
MSCI AC Asia Pacific ex Japan (USD)	887	-1,7	24,0	38,2	22,8	929	640	13,8
Japan Nikkei-225 Stock Average	70 062	5,6	37,2	73,0	39,2	72 832	39 289	24,9
Australian Stock Exchange 200	8 779	0,5	3,5	2,8	0,7	9 201	8 262	17,4
Hong Kong Hang Seng Index	22 881	-9,1	-7,7	-4,9	-10,7	28 056	22 518	10,4
Shanghai Stock Exchange Composite Index	4 094	0,6	5,2	18,9	3,2	4 259	3 447	14,6
Hang Seng China Enterprises Index	7 558	-10,3	-9,7	-12,9	-15,2	9 770	7 404	9,3
Taiwan TAIEX Index	46 126	3,1	45,4	107,3	59,3	48 219	22 190	22,9
Korea KOSPI Index	8 476	0,0	67,8	176,0	101,1	9 386	3 032	8,9
India SENSEX 30 Index	76 479	2,3	6,3	-8,5	-10,3	86 159	71 546	19,6
Indonesia Jakarta Stock Price Index	5 643	-7,9	-19,9	-18,5	-34,7	9 174	5 318	8,2
Malaysia Kuala Lumpur Composite Index	1 664	-1,1	-1,6	8,6	-1,0	1 771	1 510	14,7
Philippines Stock Exchange PSE Index	6 037	4,7	1,5	-5,1	-0,3	6 674	5 584	9,4
Singapore FTSE Straits Times Index	5 171	2,6	5,8	30,4	11,3	5 242	3 992	16,0
Thailand SET Index	1 591	1,5	9,9	46,0	26,3	1 610	1 104	16,3
Amérique Latine								
Argentina Merval Index	3 168 608	0,1	5,7	58,8	3,8	3 390 505	1 635 451	10,4
Brazil Bovespa Index*	172 024	-1,0	-8,2	23,9	6,8	199 355	131 550	8,5
Chile IPSA Index	10 840	0,5	1,9	31,4	3,4	11 721	8 038	12,7
Colombia COLCAP Index	2 269	4,2	-0,8	36,0	9,7	2 562	1 672	9,6
Mexico S&P/BMV IPC Index	66 967	-2,4	-2,4	16,6	4,1	72 111	55 288	13,3
Europe Orientale/ Moyen Orient/ Afrique								
Saudi Arabia Tadawul All Share Index	10 800	-2,5	-4,0	-3,3	2,9	11 782	10 194	14,1
South Africa JSE Index	110 314	-3,8	-3,3	14,4	-4,8	129 339	95 962	9,5
Turkey index	14 539,6	3,4	10,4	41,9	25,4	15 204,9	9 957,8	4,9

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. *Données à la clôture des marchés, le 30 juin 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.

Données de marché

Juin 2026

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	14,9	11,2	23,7	71,5	68,4	1,5
Actions US	15,2	9,9	21,5	73,8	79,6	1,0
Actions Europe	10,9	7,8	18,6	56,8	57,4	2,9
Actions Pacifique hors Japon	24,7	23,9	40,7	84,3	42,4	1,9
Actions Japon	14,2	15,8	29,1	66,4	57,4	1,8
Actions Amérique Latine	-3,6	10,5	31,7	41,0	53,6	5,0
Actions émergentes	24,1	23,8	43,5	86,2	41,6	1,9

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

Rendements des obligations gouvernementales	Dernier cours	Il y a 1 mois	Il y a 3 mois	Il y a un an	Cours au 1-1-2025
Rendements bons du trésor US (%)					
3 mois	3,81	3,67	3,67	4,29	3,63
2 ans	4,17	4,00	3,79	3,72	3,47
5 ans	4,23	4,14	3,94	3,80	3,73
10 ans	4,47	4,44	4,32	4,23	4,17
30 ans	4,95	4,97	4,91	4,77	4,84
Rendements d'obligations d'état 10 ans (%)					
Japon	2,67	2,66	2,35	1,43	2,06
Royaume Uni	4,76	4,81	4,91	4,49	4,48
Allemagne	2,86	2,94	3,00	2,61	2,85
France	3,65	3,55	3,72	3,28	3,56
Italie	3,63	3,65	3,91	3,48	3,55
Espagne	3,34	3,35	3,50	3,24	3,29

Indices obligataires	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2025 (%)
BarCap GlobalAgg (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 30 juin 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.

Données de marché

Juin 2026

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	101,19	98,94	99,96	96,88	98,32	101,80	95,55
EUR/USD	1,14	1,17	1,16	1,18	1,17	1,21	1,13
GBP/USD	1,33	1,35	1,32	1,37	1,35	1,39	1,30
CHF/USD	1,24	1,28	1,25	1,26	1,26	1,32	1,22
CAD	1,42	1,38	1,39	1,36	1,37	1,42	1,35
JPY	162,6	159,3	158,7	144,0	156,7	162,8	143,5
AUD	1,45	1,39	1,45	1,52	1,50	1,56	1,37
NZD	1,76	1,67	1,74	1,64	1,74	1,79	1,64
Asie							
HKD	7,84	7,84	7,84	7,85	7,78	7,85	7,77
CNY	6,79	6,77	6,89	7,16	6,99	7,21	6,76
INR	94,67	95,00	94,83	85,75	89,88	96,97	85,26
MYR	4,08	3,96	4,05	4,21	4,06	4,28	3,88
KRW	1 549	1 504	1 519	1 354	1 440	1 562	1 354
TWD	31,85	31,36	32,01	29,59	31,42	32,19	28,80
Amérique Latine							
BRL	5,16	5,04	5,18	5,43	5,47	5,63	4,88
COP	3 418	3 688	3 674	4 100	3 778	4 204	3 369
MXN	17,49	17,36	17,94	18,75	18,01	18,98	17,09
ARS	1 483,45	1 409,20	1 381,97	1 203,63	1 451,62	1 491,87	1 222,94
Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique							
RUB	78,51	70,94	81,35	78,31	78,75	86,56	70,05
ZAR	16,39	16,23	16,94	17,71	16,56	18,36	15,64

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	4 008	-11,7	-14,1	21,3	-7,2	5 595	3 268
Pétrole - Brent	72,9	-20,8	-38,4	7,9	19,8	126	59
Pétrole brut - WTI	69,5	-20,4	-31,4	6,7	21,0	119	55
Indice Futures R/J CRB	354	-7,1	-5,1	18,9	18,4	406	292
Cuivre - LME	13 375	-1,9	8,4	35,5	7,7	14 528	9 554

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. *Données à la clôture des marchés, le 30 juin 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 juin **2026**, des prévisions de performance à long terme de HSBC Global Asset Management (au **31 mai 2026**) et de notre processus d'optimisation de portefeuille ainsi que les positions actuelles du portefeuille.
 - ◆ **Signes :** ↑ L'opinion à l'égard de la classe d'actifs a été révisée à la hausse - Aucun changement ↓ L'opinion à l'égard de la classe d'actifs a été révisée à la baisse.
 - ◆ Les mentions « Positionnement défensif », « Positionnement offensif » et « neutre » correspondent aux principaux biais d'allocation d'actifs appliqués dans des portefeuilles diversifiés, généralement multi-actifs, qui reflètent à la fois nos signaux de valorisation à long terme, nos opinions cycliques à court terme et le positionnement réel dans les portefeuilles. Les opinions sont exprimées en référence à des portefeuilles mondiaux. Cependant, les positions des portefeuilles peuvent varier en fonction du mandat, de l'indice de référence, du profil de risque et de la disponibilité et du degré de risque des différentes classes d'actifs dans les différentes régions.
 - ◆ « Positionnement offensif » signifie que, dans le contexte d'un portefeuille bien diversifié et typiquement multi-actifs, et en fonction de références pertinentes internes ou externes, HSBC Global Asset Management a (ou aurait) une inclinaison favorable envers la catégorie d'actifs concernée.
 - ◆ « Positionnement défensif » signifie que, dans le contexte d'un portefeuille bien diversifié et typiquement multi-actifs, et en fonction de références pertinentes internes ou externes, HSBC Global Asset Management a (ou aurait) une inclinaison défavorable envers la catégorie d'actifs concernée.
 - ◆ « Neutre » signifie que, dans le contexte d'un portefeuille bien diversifié et typiquement multi-actifs et en fonction de références pertinentes internes ou externes, HSBC Global Asset Management n'a (ou n'aurait) aucune inclinaison ni favorable ni défavorable envers la catégorie d'actifs concernée.
 - ◆ Pour les obligations privées mondiales *investment grade*, les catégories « Positionnement défensif », « Positionnement offensif » et « neutre » appliquées globalement à la classe d'actifs sont également le résultat de réflexions de haut niveau en matière d'allocation d'actifs déployées dans des portefeuilles diversifiés, généralement multi-actifs. Toutefois, les allocations aux obligations privées *investment grade* en USD, en EUR et en GBP sont déterminées par rapport à l'univers mondial des obligations privées *investment grade*.
- *Investment Grade : Catégorie d'obligations dont le risque de non-remboursement est faible, correspondant aux emprunteurs dont les notations par les agences de rating sont situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.
- ◆ Pour les actions asiatiques hors Japon, les catégories « Positionnement défensif », « Positionnement offensif » et « neutre » appliquées globalement à la région sont également le résultat de réflexions de haut niveau en matière d'allocation d'actifs déployées dans des portefeuilles diversifiés, généralement multi-actifs. Toutefois, les opinions à l'égard des pays sont déterminées par rapport à l'univers des actions asiatiques hors Japon au **31 mai 2026**.
 - ◆ De même, pour les emprunts d'État des pays émergents, les catégories « Positionnement défensif », « Positionnement offensif » et « neutre » appliquées globalement à la région sont également le résultat de réflexions de haut niveau en matière d'allocation d'actifs déployées dans des portefeuilles diversifiés, généralement multi-actifs. Cependant, les opinions à l'égard des obligations des pays émergents asiatiques sont déterminées par rapport à l'univers des emprunts d'État émergents (en devise forte) au **30 juin 2026**.

Follow us on:

LinkedIn:

[HSBC Asset Management](#)

Website:

assetmanagement.hsbc.com

Cette présentation est produite et diffusée par HSBC Asset Management et est destinée 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.msibarra.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 juin 2026. Copyright : Tous droits réservés © HSBC Global Asset Management (France), 2026.

AMFR_2026_WHOLE_MA _0298. Expires: 31/12/2026

