

# Actualité Marchés Mensuel

# Des mondes différents

Juin 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.

## Perspectives macroéconomiques (au 1<sup>er</sup> juin 2026)

- ◆ Malgré **les signes de progrès augurant une réouverture du détroit d'Ormuz**, le risque géopolitique reste élevé. Un pétrole proche de 100 dollars américains (USD) et des contraintes d'offre sur plusieurs matières premières laissent présager une inflation durable, qui restera un frein pour la croissance
- ◆ **L'activité est robuste aux États-Unis mais déséquilibrée**. Le boom des investissements dans l'intelligence artificielle (IA) et les effets richesse compensent l'atonie des investissements en dehors du secteur technologique et la croissance molle des revenus réels des ménages. Selon les enquêtes, la croissance européenne, déjà léthargique, **pourrait encore faiblir**
- ◆ En Asie, le cycle industriel **alimenté par l'IA est freiné par des contraintes énergétiques** et par une concurrence toujours plus intense des importations chinoises. La croissance chinoise **résiste bien**, portée par la technologie et les exportations, mais demeure **déséquilibrée**

## Notre opinion

- ◆ Les marchés et les économistes évoluent dans **des mondes différents**. L'économie mondiale doit composer avec plusieurs chocs d'offre, mais les marchés ont jusqu'ici absorbé les inquiétudes géopolitiques grâce **à la vigueur des bénéfiques des entreprises**. Ce contexte macroéconomique déroutant laisse toutefois présager des épisodes récurrents de volatilité.
- ◆ À mesure que les retombées du boom des investissements dans l'IA vont se diffuser, la vigueur des bénéfiques des entreprises devrait se poursuivre et **même profiter aux secteurs non technologiques**. Les marchés émergents ont toutes les chances d'en bénéficier
- ◆ Les investisseurs doivent également **« diversifier leurs sources de diversification »**. La remontée des rendements obligataires améliore les perspectives de « revenus diversifiés », en offrant davantage d'opportunités sur les marchés de taux et dans les secteurs défensifs des marchés actions.

## Perspectives d'évolution des politiques

- ◆ **L'évolution des politiques reste très incertaine**. Les banques centrales doivent procéder à un arbitrage difficile entre croissance et inflation, ce qui pousse les gouvernements à recourir davantage aux politiques budgétaire et industrielle. Mais les niveaux élevés de dette publique sont contraignants
- ◆ Les inquiétudes suscitées par la persistance de l'inflation aux États-Unis pourraient **retarder la poursuite de l'assouplissement de la Fed jusqu'en 2027**. Les déclarations des responsables de la Banque centrale européenne (BCE) suggèrent **une hausse de taux à court terme**, tandis que la Banque d'Angleterre (BoE) pourrait être contrainte de durcir sa politique si les anticipations d'inflation continuent à augmenter
- ◆ 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

<b>« DISPERSION » DES PERFORMANCES</b>	La croissance américaine se rééquilibre. Les retombées positives de l'IA profitent aux marchés actions non américains, en particulier émergents. Dépréciation progressive du dollar
<b>ONDE DE CHOC</b>	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
<b>BOOM GENERALISE</b>	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

Malgré les chocs d'offre et un contexte macroéconomique compliqué, **les marchés évoluent dans un « monde différent »**, avec un boom de l'IA qui stimule la croissance des bénéfiques. Les bénéfiques devraient **se disperser au-delà des frontières** dans les secteurs non technologiques, ce dont les marchés émergents devraient largement bénéficier. Les investisseurs doivent « diversifier leurs sources de diversification », en mettant l'accent sur les revenus des obligations et des actions

- ◆ **Actions** – Les indices mondiaux ont encore progressé grâce à l'essor de l'IA et à la stabilité des taux réels, qui stimulent la croissance des bénéfiques. Nous prévoyons une « 2<sup>ème</sup> phase de dispersion » des performances en raison de la diffusion des retombées de l'IA dans les secteurs en amont et en aval
- ◆ **Emprunts d'État** – Les rendements restent élevés en raison des craintes inflationnistes, des risques géopolitiques et des incertitudes concernant les taux directeurs. Cette tendance a toutefois amélioré les opportunités de revenus dans l'univers obligataire, ce qui 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
<b>Monde</b>	↗▲	<b>Marchés développés</b>	↔	<b>Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)</b>	↗▲	<b>Or</b>	▲	<b>Obligations asiatiques en devises locales</b>	↗▲
États-Unis	↔	Bons du Trésor à 10 ans	↗▲	IG USD	↗▲	<b>Autres matières premières</b>	▲	<b>Obligations en RMB (devise chinoise)</b>	↔
R-U	↔	Gilts à 10 ans	▲	IG EUR & GBP	↔	<b>Actifs réels</b>	▲▲	<b>Actions asiatiques (hors Japon)</b>	▲
Zone euro	↔	Bunds à 10 ans	▲	Oblig. IG asiatiques	↗▲	<b>Hedge funds (fonds alternatifs)</b>	▲▲	Chine	▲
Japon	↗▲	Japon	▼	<b>Obligations mondiales à haut rendement</b>	↔	<b>Dettes privées (Direct lending)</b>	▲	Inde	▲
Marchés émergents (ME)	▲	Obligations indexées sur l'inflation	↔	Haut rendement USA	↔	<b>Capital-investissement (buy-out)</b>	▲	Hong Kong	▲
Pays d'Europe centrale et orientale et Amérique latine	↗▲	<b>Dettes émergentes (en devise locale)</b>	▲	HY Europe	▼	<b>USD (indice large)</b>	▼	<b>Devises asiatiques (ADXY)</b>	▲
Pays frontières	▲			Haut rendement Asie	↗▲				
				<b>Crédit titrisé</b>	▲				
				<b>Dettes émergentes en devises fortes (USD)</b>	▲				

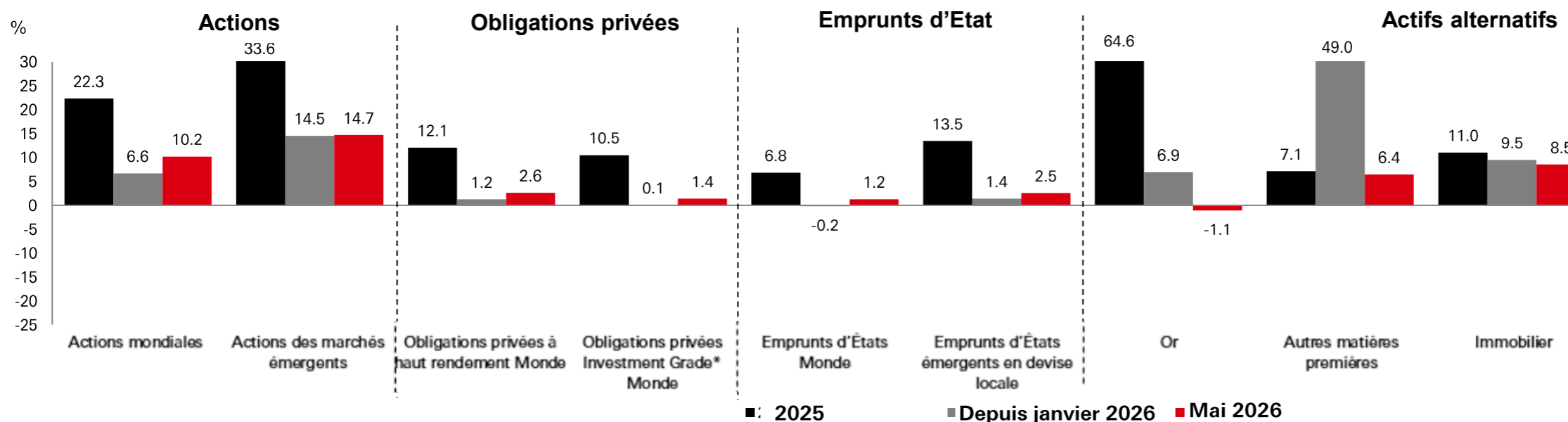
Légende			
▲▲	Positionnement offensif	↗/▼	Positionnement neutre/négatif
▲	Positionnement plutôt offensif	▼	Positionnement plutôt défensif
↗/▲	Positionnement neutre/offensif	▼▼	Positionnement défensif
↔	Positionnement neutre		

\*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, juin 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.

**L'essor de l'IA et la forte progression des bénéfiques ont soutenu les actions mondiales en mai, même si les chocs d'offre et les tensions géopolitiques ont provoqué des épisodes de volatilité sur certains segments de marché.** Sur les marchés obligataires, les rendements à long terme ont atteint des records sur plusieurs années du fait des craintes accrues liées à l'inflation et aux trajectoires budgétaires. L'indice du dollar américain s'est apprécié, tandis que le prix de l'or a reculé

- ◆ **Emprunts d'État** – Les rendements des obligations américaines à court terme ont augmenté, les marchés intégrant la possibilité d'un léger resserrement de la Fed en réaction à la hausse des prix du pétrole et à des indicateurs de croissance toujours solides. Les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont augmenté sous l'effet des craintes accrues entourant l'inflation et de la situation budgétaire des États-Unis.
- ◆ **Actions** – Les actions américaines ont atteint de nouveaux records grâce à des bénéfices exceptionnels et à l'enthousiasme suscité par l'IA, qui ont entraîné un rebond des valeurs technologiques de Taiwan et de Corée du Sud. Les actions européennes ont moins progressé en raison de la divergence des bénéfices et des craintes inflationnistes. Les actions « A » onshore chinoises se sont inscrites en forte hausse.
- ◆ **Actifs alternatifs** – Après un bref rebond, l'or a cédé du terrain en mai en raison des anticipations de taux directeurs durablement plus élevés. Le cuivre a encore gagné du terrain, tandis que les indices des infrastructures et de l'immobilier sont restés stables. Le prix du pétrole Brent a oscillé autour de 100 USD.



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 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. Source : Bloomberg ; toutes les statistiques ci-dessus sont datées du 31 mai 2026 en USD (performance totale entre le 1er et le 31 mai). Remarque : les performances indiquées des classes d'actifs sont celles de différents indices. **Actions mondiales** : Indice MSCI ACWI Net Total Return USD. **Actions 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.



## ONDE DE CHOC



## DISPERSION DES PERFORMANCES



## BOOM GÉNÉRALISÉ



### Catalyseurs

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



### Croissance

**Ralentissement brutal** en raison de la prudence des ménages et des déceptions en matière de bénéfices



### Inflation

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



### Politique Monétaire

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



### Chine

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

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

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

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

**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

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

**L'explosion des investissements dans l'IA et les effets richesse** élargissent l'ampleur du boom économique.

**Réaccélération aux États-Unis, à environ 3,0 %.**

Les facteurs psychologiques et l'IA stimulent la croissance mondiale

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

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

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



## 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, taiwanaises 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 (investment grade) 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



### ME

**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, CHF, 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.

## Attentisme de la Fed, la BCE s'apprête à relever ses taux

		Consensus		Politique 	
		Croissance (%) 	Inflation (%) 	Taux directeur à 12 mois (HSBC AM)	Relance budgétaire en 2026
		■ 2026 ■ 2027	■ 2026 ■ 2027		
<b>États-Unis</b>	Le compte rendu du FOMC (Comité Fédéral de Marché Ouvert) a montré une certaine résistance à adopter un biais accommodant, ce qui augure un statu quo prolongé. La croissance du PIB a été soutenue au T1, mais toujours en « forme de K ». Les investissements liés à l'IA ont bondi, mais les dépenses non technologiques sont atones ; les dépenses de consommation, résilientes, ont été financées par l'épargne	 2,1 2,0	 3,6 2,4	<b>3,25-3,75 %</b>	Neutre
<b>Zone euro</b>	Isabel Schnabel, membre du Directoire de la BCE, est favorable à une hausse rapide des taux, en raison des répercussions apparentes du choc énergétique sur l'inflation. Si une hausse en juin est désormais anticipée par les marchés, le ralentissement de la croissance et l'ancrage des anticipations d'inflation à long terme devraient réduire le besoin de nouvelles hausses de taux par la suite.	 0,8 1,3	 2,9 2,1	<b>2,00-2,50 %</b>	Neutre
<b>R-U</b>	La BoE (Bank of England) a laissé sa politique inchangée, mais son économiste en chef Huw Pill a voté en faveur d'une hausse des taux de 25 pb. Les prix élevés du pétrole et l'augmentation des anticipations d'inflation pourraient entraîner une hausse « symbolique » des taux en 2026. La vigueur du PIB au T1 a été faussée par une certaine saisonnalité résiduelle. L'affermissement des dépenses de consommation devrait être de courte durée compte tenu de la fragilité du marché du travail	 0,8 1,1	 3,2 2,4	<b>3,75-4,25 %</b>	<b>Impact négatif</b>
<b>Japon</b>	Compte tenu de la synthèse de ses opinions, la BoJ (Bank of Japan) craint de plus en plus les « risques de hausse de l'inflation », ce qui laisse présager un relèvement des taux dans les mois à venir. Le PIB du T1 a été solide, avec une dynamique généralisée. La Première ministre japonaise Sanae Takaichi a proposé une rallonge budgétaire de 3 000 milliards de yens (~0,5 % du PIB) pour financer les subventions à l'énergie	 0,6 0,8	 2,0 2,0	<b>1,00-1,50 %</b>	<b>Impact positif modéré</b>
<b>Chine</b>	L'économie chinoise reste à deux vitesses : des secteurs exportateurs et industriels dopés à l'IA et les technologies vertes, face à une demande intérieure atone et à un secteur immobilier toujours pesant. La hausse des prix des matières premières a relancé la reflation malgré une demande atone. Les mesures de soutien restent ciblées, la PBoC (Banque populaire de Chine) privilégiant la liquidité et des outils ciblés de gestion du crédit	 4,6 4,4	 1,0 1,1	<b>1,30-1,50</b>	<b>Impact positif modéré</b>
<b>Inde</b>	La RBI a montré qu'elle comptait se projeter au-delà des chocs d'inflation liés à l'énergie et aux aléas climatiques, malgré les risques pesant sur la croissance et les tensions sur les finances publiques et le compte courant. Des signes clairs de transmission à l'inflation sous-jacente pourraient contraindre la RBI à resserrer sa politique. La RBI a adopté une stratégie multi-facettes pour assurer la stabilité de la roupie.	 6,4 6,8	 4,9 4,5	<b>5,25-5,75</b>	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.

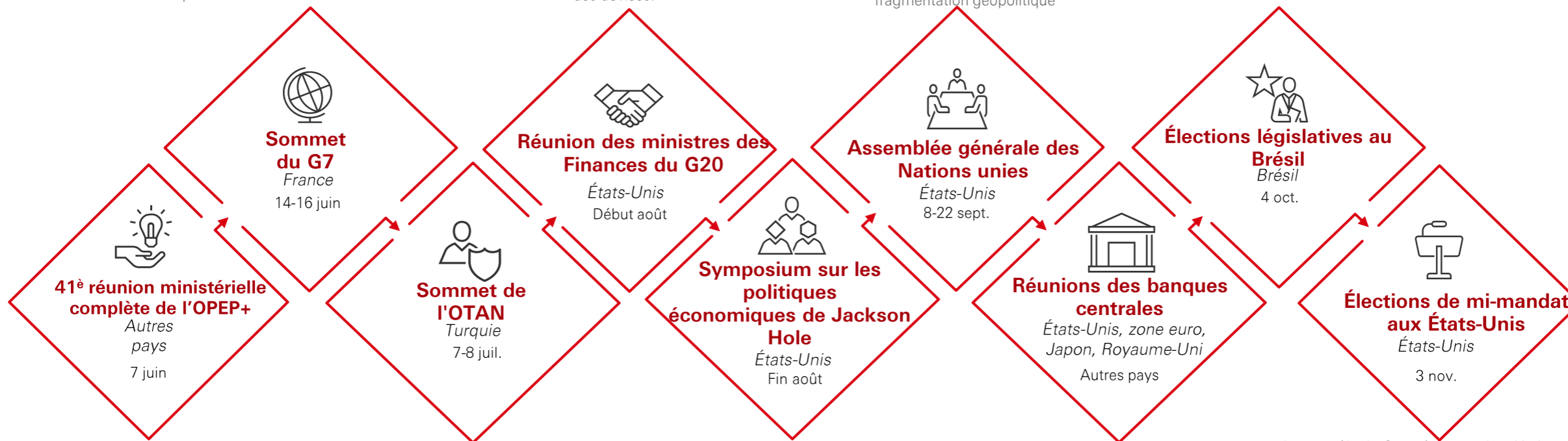
Source : HSBC Asset Management, chiffres du consensus de Bloomberg, juin 2026.

Ce sommet sera consacré au conflit au Proche-Orient, à la stabilité économique, à la réglementation du secteur technologique, à l'action climatique et à la sécurité internationale

Cette réunion rassemblera les représentants des plus grandes économies mondiales afin de coordonner leurs efforts en matière de stabilité budgétaire, de pilotage de la dette et de gestion des risques pesant sur la croissance mondiale. Les marchés surveilleront les moindres signaux relatifs à la coordination des politiques, aux tensions commerciales ou à l'alignement des devises.

Les dirigeants mondiaux vont se rencontrer à New York pour une réunion annuelle de haut niveau, un rendez-vous majeur pour détecter des signaux diplomatiques sur les conflits, les régimes de sanctions et les coopérations multilatérales, en pleine fragmentation géopolitique

Le face-à-face Lula/Bolsonaro pourrait redessiner la politique budgétaire, la réglementation des matières premières et la posture du Brésil sur le commerce et le climat. Un basculement à droite pourrait remettre en cause certains engagements de dépenses sociales, tandis qu'une victoire de Lula raviverait les inquiétudes sur la viabilité de la dette.



La première réunion ministérielle complète de 2026, à l'exclusion des Émirats arabes unis, déterminera les grandes lignes de la politique d'offre pour le 2<sup>e</sup> semestre. Les marchés surveilleront de très près les signaux indiquant si l'alliance met en œuvre l'augmentation prévue de la production ou prolonge la pause en cours face à l'incertitude entourant la demande

Ce sommet permettra de clarifier le montant des prochains engagements en matière de dépenses de défense et d'apporter des éclaircissements sur le partage des investissements et la stratégie de l'alliance. Les conclusions peuvent influencer les flux d'investissements en actions, les variations des spreads et les primes de risque.

Forum lors duquel les banquiers centraux débattent des évolutions structurelles des politiques monétaires et des dynamiques d'inflation. Le moindre changement de ton de la part des principaux gouverneurs peut faire évoluer les anticipations de taux et accroître la volatilité.

La Fed, prudente, devrait opter pour un statu quo cette année, tandis que la BCE devrait relever ses taux au moins une fois. La BoE est sous pression pour relever ses taux, mais la faiblesse de la croissance lui complique la tâche. La BoJ devrait normaliser progressivement sa politique

Le contrôle du Congrès est en jeu. Un basculement en faveur des Démocrates briderait l'agenda budgétaire et commercial du président Trump, ravivant les incertitudes autour des droits de douane et des dépenses de défense. Les marchés scruteront les signaux de blocage institutionnel, avec à la clé des conséquences possibles pour la croissance américaine et la trajectoire des déficits

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.

# 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	<b>Monde</b>	↔/▲ Les indices mondiaux ont poursuivi leur hausse, grâce à une progression marquée des bénéfices liée au boom de l'IA et à des taux réels stables. Nous prévoyons une « 2 <sup>e</sup> phase de dispersion » des performances avec des retombées de l'IA vers les secteurs amont et aval, ce qui pourrait avantager les marchés émergents. La fermeté des prix du pétrole et des taux durablement plus élevés pourraient toutefois peser sur la croissance.
	États-Unis	↔ Le marché américain enregistre de nouveaux records grâce à la croissance soutenue des bénéfices impulsée par les investissements dans l'IA et par l'effet positif de la remontée du pétrole sur les valeurs énergétiques. Les méga-capitalisations technologiques ont toujours une influence démesurée sur les performances boursières. Toutefois, les valorisations tendues et la hausse des rendements obligataires devraient nourrir les inquiétudes.
	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. Les rachats d'entreprises pour les retirer de la Bourse se multiplient. Ça laisse penser que certaines entreprises valent probablement plus que ce que le marché boursier reflète aujourd'hui.
	Zone euro	↔ Les marchés de la zone euro restent exposés aux tensions géopolitiques et au choc inflationniste sur les prix de l'énergie ; ces hausses de coûts risquent de rogner l'impact positif attendu d'une politique budgétaire plus expansionniste. 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	↔/▲ Les actions japonaises affichent un profil plus attractif que la plupart des autres MD, grâce à un potentiel de revalorisation nourri par l'accélération de la croissance des bénéfices et les conséquences des investissements dans l'IA. La politique budgétaire expansionniste rassure les investisseurs, même si les perturbations de l'approvisionnement en énergie et la hausse des rendements menacent toujours. Les réformes en cours devraient rester favorables à la rentabilité et à la création de valeur actionnariale à moyen terme.
	Marchés émergents (ME)	▲ Des facteurs spécifiques ont favorisé les révisions à la hausse des bénéfices dans de nombreux pays émergents. Les tensions géopolitiques pourraient accroître la volatilité, mais ces marchés sont désormais plus résilients sur un plan structurel. 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	<b>Marchés développés</b>	↔ 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	▲ La hausse des prix du pétrole, l'augmentation des émissions et la hausse des rendements des bons du Trésor américain à 10 ans exercent des pressions haussières sur les rendements des Bunds, au plus haut depuis 2011. Nous pensons toutefois que les rendements vont baisser cette année en raison d'une croissance contrainte et d'un relèvement potentiellement moins marqué que prévu des taux de la BCE
	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. Une augmentation de la prime de risque budgétaire est donc possible 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 obligations indexées ont déjà largement intégré le choc sur l'inflation et les termes de l'échange induit par les prix de l'énergie, davantage que le risque de ralentissement de la croissance. Si les prix de l'énergie restent durablement élevés, les marchés devront peut-être se réajuster et s'aligner sur un ralentissement de la croissance mondiale. Les rendements réels mondiaux restent attractifs, ce qui soutient la classe d'actifs et offre une protection contre une hausse de l'inflation réalisée
<b>Marchés émergents (en devise locale)</b>	▲ Les banques centrales de plusieurs pays émergents ont repris leur cycle de hausse des taux. L'Indonésie et les Philippines ont déjà relevé leurs taux, et d'autres pays comme l'Inde, la Thaïlande, la Pologne, la Tchéquie ou la Turquie pourraient suivre. À l'inverse, l'Amérique latine (Brésil, Mexique, Pérou) et la Hongrie devraient encore réduire leurs taux. Globalement, les rendements moyens en devise locale des ME devraient néanmoins diminuer.	

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.

# 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	<b>Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)</b>	↔/▲ 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 abondante de titres au premier semestre semble gérable et devrait s'atténuer plus tard dans 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	↔ Face à des incertitudes géopolitiques élevées, ces segments de marché sont assez peu convaincants. Les fondamentaux restent solides, mais les valorisations sont peu attractives car les spreads sont 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 asiatiques	↔/▲ 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 durée 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
	<b>Marchés internationaux des obligations à haut rendement (High Yield, HY)</b>	↔ 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 bénéficiaires 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 de l'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.
	<b>Crédit titrisé</b>	▲ 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
	<b>Dette émergente en devises fortes (USD)</b>	▲ 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	<b>Or</b>	▲ Malgré son statut de valeur refuge, l'or a récemment corrigé suite à la flambée des prix du pétrole, au recul des anticipations des baisses de taux et à 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
	<b>Autres matières premières</b>	▲ Les tensions géopolitiques sont un facteur de risque accru et la récente flambée des prix du pétrole du fait des problèmes d'approvisionnement est une variable macroéconomique clé à surveiller. La demande liée à l'IA et à la transition énergétique, notamment en Chine, a propulsé les prix du cuivre vers de nouveaux sommets. Les thématiques de la « sécurité de l'approvisionnement » et des « actifs réels » pourraient stimuler la demande des investisseurs en matières premières
	<b>Actifs réels</b>	▲▲ 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
	<b>Hedge funds (fonds alternatifs)</b>	▲▲ 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
	<b>Dette privée (Direct lending)</b>	▲ 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
	<b>Capital-investissement (buy-out)</b>	▲ 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. Toutefois, les risques géopolitiques et l'incertitude entourant les droits de douane demeurent des préoccupations majeures
	<b>USD (indice large)</b>	▼ 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, il pourrait à nouveau se déprécier si le conflit au Proche-Orient s'apaise et que les anticipations de taux se calment

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.

# 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	<b>Obligations asiatiques en devises locales</b>	↔/▲	Les politiques budgétaires ont été la première ligne de défense des pays asiatiques contre le choc énergétique. Les réponses monétaires ont pris une tonalité plutôt restrictive, mais elles varient de manière significative selon les régions, en fonction de l'exposition à l'IA et à l'énergie, mais aussi des marges de manœuvre en termes de taux réels, de budget et de comptes extérieurs. Cette hétérogénéité offre des opportunités très ciblées. Les obligations asiatiques sont de bonnes sources de diversification dans les portefeuilles mondiaux
	<b>Obligations en RMB (devise chinoise)</b>	↔	La Chine est relativement à l'abri du choc énergétique mondial grâce à une sécurité énergétique particulièrement solide. La hausse des prix des matières premières alimente la réflation, malgré une demande encore atone. L'effet baissier de l'abondance de liquidité sur les rendements semble désormais limité, et un resserrement marqué paraît peu probable en l'absence d'un vaste plan de relance budgétaire ou d'un rebond de la demande intérieure.
	<b>Asie hors Actions japonaises</b>	▲	La dynamique solide des bénéfices en Asie s'explique surtout par l'envolée des investissements dans l'IA, mais la région offre également une exposition sectorielle très diversifiée. Les risques de perturbations des chaînes d'approvisionnement - du fait des tensions géopolitiques - n'ont pas disparu. Toutefois, certaines politiques macroéconomiques accommodantes et d'autres moteurs de croissance structurels restent des facteurs positifs, susceptibles d'attirer de nouveaux flux de capitaux internationaux.
	Actions chinoises	▲	La dynamique bénéficiaire devrait s'améliorer grâce à la relocalisation de la production dans les secteurs de l'IA et la tech, et la liquidité sera soutenue par des mesures ciblées. La diversification des sources d'approvisionnement énergétique de la Chine, ainsi que la faible exposition à l'international des chiffres d'affaires des actions onshore devraient amortir les chocs externes. Toute hausse généralisée des multiples nécessitera toutefois une augmentation des bénéfices dans les secteurs non technologiques et un contexte macroéconomique domestique plus porteur
	Actions indiennes	▲	Les perspectives de bénéfices restent prometteuses malgré une éventuelle dégradation macroéconomique sur le front intérieur et l'impact incertain de l'IA. Les inquiétudes concernant la roupie pourraient encore peser sur le marché à court terme, mais les valorisations semblent plus raisonnables après une phase de baisse marquée des multiples. Les moteurs structurels de la croissance, la poursuite des réformes et l'amélioration des perspectives du commerce extérieur demeurent des catalyseurs positifs à moyen terme
	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 de la reprise du marché résidentiel, la bonne dynamique des marchés de capitaux et la stabilité de l'environnement domestique devraient soutenir les bénéfices, malgré la trajectoire incertaine des taux américains et la persistance des risques géopolitiques. 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
	<b>Devises asiatiques (ADXY)</b>	▲	Malgré un contexte mondial volatil, les performances relatives à court terme des devises asiatiques sont surtout déterminées par les flux des balances des paiements, les marges de manœuvre sur les plans énergétique et économique et l'exposition aux chaînes d'approvisionnement de l'IA. Certains gouvernements interviennent également pour défendre leur stabilité. 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 CNY.

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, juin 2026.

# Données de marché



## Mai 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.
<b>Monde</b>								
MSCI AC World Index (USD)	1 131	5,0	7,0	28,6	11,4	1 138	882	19,2
<b>Amérique du Nord</b>								
US Dow Jones Industrial Average	51 032	2,8	4,2	20,7	6,2	51 660	41 981	21,8
US S&P 500 Index	7 580	5,1	10,2	28,2	10,7	7 621	5 943	21,7
US NASDAQ Composite Index	26 973	8,4	19,0	41,1	16,1	27 190	19 335	27,8
Canada S&P/TSX Composite Index	34 769	2,4	1,2	32,8	9,6	35 291	26 328	16,2
<b>Europe</b>								
MSCI AC Europe (USD)	736	2,1	-2,3	17,5	5,2	756	614	15,3
Euro STOXX 50 Index	6 051	2,9	-1,4	12,7	4,5	6 200	5 155	15,8
UK FTSE 100 Index	10 409	0,3	-4,6	18,7	4,8	10 935	8 708	13,0
Germany DAX Index*	25 105	3,3	-0,7	4,6	2,5	25 508	21 864	15,8
France CAC-40 Index	8 183	0,8	-4,6	5,6	0,4	8 642	7 505	15,0
Spain IBEX 35 Index	18 363	3,3	0,0	29,8	6,1	18 574	13 737	14,1
Italy FTSE MIB	50 037	3,7	6,0	24,8	11,3	50 582	38 605	13,5
<b>Asie Pacifique</b>								
MSCI AC Asia Pacific ex Japan (USD)	902	9,8	9,2	48,1	24,9	927	617	14,2
Japan Nikkei-225 Stock Average	66 330	11,9	12,7	74,7	31,8	68 786	37 540	23,9
Australian Stock Exchange 200	8 732	0,8	-5,1	3,5	0,2	9 201	8 262	17,1
Hong Kong Hang Seng Index	25 182	-2,3	-5,4	8,1	-1,7	28 056	23 186	11,1
Shanghai Stock Exchange Composite Index	4 069	-1,1	-2,3	21,5	2,5	4 259	3 348	14,2
Hang Seng China Enterprises Index	8 426	-2,9	-4,9	-0,1	-5,5	9 770	8 243	10,2
Taiwan TAIEX Index	44 733	14,9	26,3	109,5	54,4	46 552	21 552	22,4
Korea KOSPI Index	8 476	28,4	35,7	214,2	101,1	8 934	2 841	9,2
India SENSEX 30 Index	74 776	-2,8	-8,0	-8,2	-12,3	86 159	71 546	18,8
Indonesia Jakarta Stock Price Index	6 127	-11,9	-25,6	-14,6	-29,1	9 174	5 318	8,8
Malaysia Kuala Lumpur Composite Index	1 683	-2,3	-2,0	11,6	0,2	1 771	1 489	14,8
Philippines Stock Exchange PSE Index	5 769	-1,1	-12,7	-9,0	-4,7	6 674	5 584	9,1
Singapore FTSE Straits Times Index	5 038	2,5	0,9	29,4	8,4	5 151	3 846	15,9
Thailand SET Index	1 568	5,0	2,6	36,5	24,5	1 607	1 054	16,3
<b>Amérique Latine</b>								
Argentina Merval Index	3 166 407	11,8	19,8	38,9	3,8	3 296 502	1 635 451	10,2
Brazil Bovespa Index*	173 787	-7,2	-7,9	26,8	7,9	199 355	131 550	8,3
Chile IPSA Index	10 788	-1,1	-0,8	34,1	2,9	11 721	7 944	12,4
Colombia COLCAP Index	2 177	-0,1	-2,1	35,3	5,3	2 562	1 631	9,2
Mexico S&P/BMV IPC Index	68 588	1,1	-3,9	18,6	6,7	72 111	55 288	13,2
<b>Europe Orientale/ Moyen Orient/ Afrique</b>								
Saudi Arabia Tadawul All Share Index	11 078	-1,0	3,4	0,8	5,6	11 782	10 194	14,5
South Africa JSE Index	114 632	-0,5	-10,8	21,5	-1,0	129 339	94 014	9,4
Turkey index	13 808,2	-5,4	-0,4	51,5	21,3	15 204,9	9 065,2	5,5

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

Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. \*Données à la clôture des marchés, le 31 mai 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.

## Mai 2026

Indices des marchés Actions dividendes réinvestis	Variation 3 mois (%)	Variation 1-1-2026 (%)	Variation 1 an (%)	Variation 3 ans (%)	Variation 5 ans (%)	Taux dividende (%)
Actions globales	7,5	12,1	30,3	82,9	72,0	1,6
Actions US	10,5	10,9	28,9	87,1	86,3	1,0
Actions Europe	-1,0	6,8	20,0	62,8	53,8	2,9
Actions Pacifique hors Japon	9,8	25,8	50,9	92,8	44,1	2,0
Actions Japon	0,3	16,1	31,7	73,7	57,4	1,8
Actions Amérique Latine	-5,5	13,2	43,1	61,8	61,6	5,0
Actions émergentes	9,4	25,6	54,3	96,0	43,8	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 1-1-2026
<b>Rendements bons du trésor US (%)</b>					
3 mois	3,67	3,66	3,66	4,33	3,63
2 ans	4,00	3,87	3,37	3,90	3,47
5 ans	4,14	4,01	3,50	3,96	3,73
10 ans	4,44	4,37	3,94	4,40	4,17
30 ans	4,97	4,97	4,61	4,93	4,84
<b>Rendements d'obligations d'état 10 ans (%)</b>					
Japon	2,66	2,52	2,11	1,49	2,06
Royaume Uni	4,81	5,01	4,23	4,65	4,48
Allemagne	2,94	3,04	2,64	2,50	2,85
France	3,55	3,69	3,22	3,16	3,56
Italie	3,65	3,86	3,27	3,48	3,55
Espagne	3,35	3,50	3,06	3,09	3,29

Indices obligataires	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2026 (%)
BarCap GlobalAgg (Hedged in USD)	613	0,6	-0,9	3,8	0,8
JPM EMBI Global	1040	0,8	0,2	12,4	2,2
BarCap US Corporate Index (USD)	3 569	0,8	-0,8	6,1	0,7
BarCap Euro Corporate Index (Eur)	268	0,9	-0,4	2,4	0,9
BarCap Global High Yield (USD)	705	0,8	1,0	9,3	2,2
BarCap US High Yield (USD)	2964	0,5	1,0	7,6	1,7
BarCap pan-European High Yield (USD)	655	1,1	0,7	6,4	2,0
BarCap EM Debt Hard Currency	502	0,7	-0,4	9,3	1,3
Markit iBoxx Asia ex-Japan Bond Index (USD)	245	0,4	-0,3	6,0	1,0
Markit iBoxx Asia ex-Japan High-Yield Bond Index (USD)	293	1,2	0,4	9,2	2,6

**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 mai 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.

## Mai 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
<b>Marchés développés</b>							
DXY index	98,94	98,06	97,61	99,33	98,32	100,64	95,55
EUR/USD	1,17	1,17	1,18	1,13	1,17	1,21	1,14
GBP/USD	1,35	1,36	1,35	1,35	1,35	1,39	1,30
CHF/USD	1,28	1,28	1,30	1,22	1,26	1,32	1,21
CAD	1,38	1,36	1,36	1,37	1,37	1,41	1,35
JPY	159,3	156,6	156,1	144,0	156,7	160,7	142,7
AUD	1,39	1,39	1,41	1,55	1,50	1,57	1,37
NZD	1,67	1,69	1,67	1,68	1,74	1,79	1,63
<b>Asie</b>							
HKD	7,84	7,83	7,82	7,84	7,78	7,85	7,77
CNY	6,77	6,83	6,86	7,20	6,99	7,21	6,76
INR	95,00	94,92	90,98	85,58	89,88	96,96	85,19
MYR	3,96	3,97	3,89	4,26	4,06	4,30	3,88
KRW	1 504	1 477	1 440	1 382	1 445	1 562	1 347
TWD	31,36	31,66	31,32	29,88	31,42	32,22	28,79
<b>Amérique Latine</b>							
BRL	5,04	4,96	5,13	5,72	5,50	5,63	4,89
COP	3 690	3 639	3 757	4 159	3 775	4 217	3 533
MXN	17,36	17,47	17,23	19,44	18,01	19,34	17,09
ARS	1 409,20	1 391,12	1 397,88	1 189,45	1 451,62	1 491,87	1 140,66
<b>Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique</b>							
RUB	70,94	75,06	77,02	77,50	78,75	86,56	70,05
ZAR	16,23	16,67	15,94	18,00	16,56	18,36	15,64

Matières premières (USD)	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation au 1-1-2026 (%)	Plus haut sur 1 an	Plus bas sur 1 an
Or	4 540	-1,7	-14,0	38,0	5,1	5 595	3 249
Pétrole - Brent	92,1	-19,3	27,0	43,5	51,3	126	59
Pétrole brut - WTI	87,4	-16,9	30,3	43,7	52,1	119	55
Indice Futures R/J CRB	380	-3,7	21,7	31,0	27,3	406	292
Cuivre - LME	13 636	5,0	2,2	43,6	9,8	14 528	9 532

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 mai 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 mai **2026**, des prévisions de performance à long terme de HSBC Global Asset Management (au **30 avril 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 **30 avril 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 **31 mai 2026**.

Follow us on:

LinkedIn:  
[HSBC Asset Management](#)

Website:  
[assetmanagement.hsbc.com](https://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.msclub.com](http://www.msclub.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](http://www.assetmanagement.hsbc.com/fr).

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

AMFR\_2026\_WHOLE\_MA\_0213. Expire: 30/10/2026

