



Des mondes divergents

Mai 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

- ◆ **Sur fond d’incertitudes géopolitiques constantes**, le blocus du détroit d’Ormuz a de nouveau propulsé le pétrole au-dessus de 100 USD le baril. La courbe des contrats à terme commence à intégrer des perturbations persistantes de l’offre, impliquant une inflation durablement plus élevée et la probabilité accrue d’un choc négatif sur la croissance
- ◆ **La croissance américaine est solide mais inégale** – la dynamique « en forme de K » se poursuit. Les investissements dans l’Intelligence Artificielle (IA) explosent, mais les autres formes de dépenses en capital sont modestes et les revenus réels des ménages se contractent. **La croissance européenne est atone**
- ◆ **En Chine**, les politiques macroéconomiques, le cycle technologique et la compétitivité industrielle **soutiennent la croissance**. **La Corée** profite pleinement de **l’essor de l’IA**, mais le prix élevé du pétrole pèse sur l’économie de certains pays émergents d’Asie

Notre opinion

- ◆ Les intervenants de marché et les économistes dépeignent des **mondes divergents** : d’un côté, la solidité des bénéfices des entreprises et l’enthousiasme suscité par l’IA tirent les marchés à la hausse, de l’autre le choc pétrolier et les risques macroéconomiques élevés pourraient peser de manières significatives sur les économies. Les **épisodes de volatilité** devraient donc devenir un thème récurrent
- ◆ **Une « dispersion » géographique des performances de marché est encore possible en 2026**. Les actions des marchés émergents et frontières présentent notamment un profil intéressant, avec de forts potentiels de valorisation, **une croissance soutenue des bénéfices** et une exposition importante aux thèmes de l’IA et de la technologie
- ◆ Les investisseurs devraient également « diversifier leurs sources de diversification » en se tournant vers les actifs alternatifs, comme les hedge funds et les actifs réels.

Perspectives d’évolution des politiques

- ◆ **L’incertitude entourant les politiques reste élevée**. Les tensions géopolitiques et commerciales persistent, la dette publique est très élevée dans certains grands pays et les banques centrales sont tiraillées entre une inflation qui remonte et une croissance qui pourrait baisser
- ◆ La **Réserve fédérale (Fed)** devrait pouvoir composer avec la hausse de l’inflation à court terme et **abaisser légèrement** ses taux fin 2026. Toutefois, la **Banque centrale européenne (BCE)** et la **Banque d’Angleterre (BoE)** semblent se diriger vers **un relèvement des taux** du fait des craintes suscitées par les anticipations d’inflation
- ◆ **En Chine, la politique budgétaire restera essentielle** pour stimuler la demande intérieure. Des réformes sont nécessaires pour atteindre les objectifs stratégiques (innovation technologique, autonomie et rééquilibrage économique). **Les économies émergentes** d’Asie adoptent des politiques diverses en fonction de leur exposition à l’IA et au choc pétrolier

Scénarios

| | |
|--|---|
| CONVERGENCE DES MARCHÉS | Fin de l’exceptionnalisme américain. Ralentissement de la croissance américaine. Le repli constant du dollar et l’innovation technologique en Asie dopent la progression des bourses émergentes |
| LES FISSURES SE MULTIPLIENT | Les chocs d’offre pèsent sur la croissance. Les actifs risqués pourraient souffrir en raison des primes de risque infimes sur de nombreux segments de marché. |
| BOOM DE L’IA | Le boom des investissements dans l’IA permet aux États-Unis de reprendre le leadership de marché. Les marchés émergents tiennent le cap grâce à la résilience de la croissance mondiale et à une forte appétence pour le risque. Les valeurs technologiques chinoises enregistrent d’excellentes performances |

La croissance marquée des bénéficiaires des entreprises soutient les marchés actions, mais les prix élevés du pétrole et la persistance de l'inflation pourraient engendrer des épisodes de volatilité. Les marchés émergents continuent de surprendre favorablement, grâce à des valorisations attractives, à la croissance des bénéficiaires et à une exposition importante aux thématiques de l'IA/des technologies.

- ◆ **Actions** – L’envolée des prix de l’énergie a perturbé le thème de « dispersion des sources de performances » apparu l’année dernière. Les marchés ont toutefois rebondi après la correction du 1er trimestre. Nous pourrions donc assister à un nouvel élargissement des bénéficiaires et des performances boursières au-delà des États-Unis.
- ◆ **Emprunts d’État** – Les rendements restent élevés en raison des craintes inflationnistes, des risques géopolitiques et de la trajectoire incertaine des taux directeurs. Le ralentissement de la croissance pourrait limiter le durcissement des politiques monétaires et faire retomber les rendements
- ◆ **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 asiatiques | ↗▲ | Dettes privées (Direct lending) | ▲ | Chine | ▲ |
| Japon | ↗▲ | Japon | ▼ | Obligations mondiales à haut rendement | ▼ | Capital-investissement (buy-out) | ▲ | Inde | ▲ |
| Marchés émergents | ▲ | Obligations indexées sur l’inflation | ↗▲ | Haut rendement USA | ▼ | Dollar américain (indice large) | ▼ | Hong Kong | ▲ |
| Pays d’Europe centrale et orientale et Amérique latine | ↗▲ | Dettes émergentes (en devise locale) | ▲ | HY Europe | ▼ | | | Devises asiatiques | ▲ |
| Pays frontières | ▲ | | | Haut rendement Asie | ↗▲ | | | | |
| | | | | Crédit titrisé | ▲ | | | | |
| | | | | Dettes émergentes en devises fortes (USD) | ▲ | | | | |

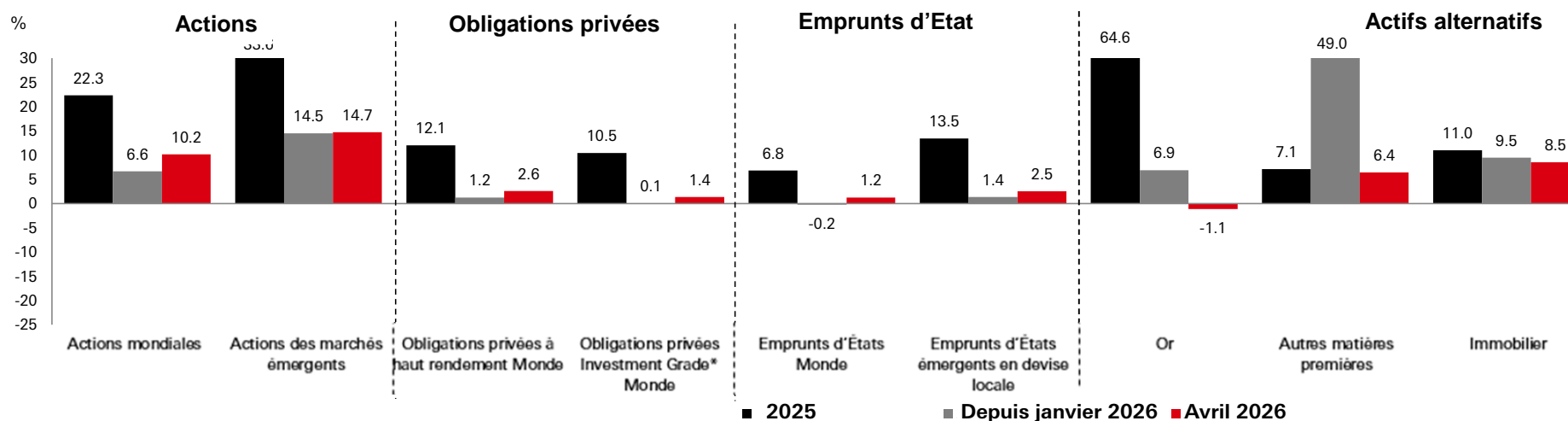
| Légende | | | |
|---------|--------------------------------|-----|--------------------------------|
| ▲▲ | Positionnement offensif | ↗/▼ | Positionnement neutre/négatif |
| ▲ | Positionnement plutôt offensif | ▼ | Positionnement plutôt défensif |
| ↗/▲ | Positionnement neutre/offensif | ▼▼ | Positionnement 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, mai 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.

Les actions mondiales ont rebondi en avril. Les marchés américains et de certains pays d'Asie ont atteint de nouveaux records, sous l'effet de la croissance soutenue des bénéficiers. Les obligations souveraines ont fait preuve de stabilité, les investisseurs continuant à soupeser les conséquences des tensions géopolitiques, des préoccupations budgétaires et des taux durablement plus élevés. Le dollar américain et l'or ont terminé le mois en baisse.

- ◆ **Emprunts d'État** – Les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont terminé le mois en hausse, en raison de la fermeture prolongée du détroit d'Ormuz et du durcissement de ton de la Fed américaine. Les rendements des Gilts britanniques à 30 ans ont fortement augmenté.
- ◆ **Actions** – Les marchés boursiers mondiaux se sont redressés dans le sillage des résultats solides des entreprises au 1er trimestre 2026. Les thèmes de la technologie et de l'IA restent de puissants moteurs, en particulier aux États-Unis et en Asie. Les marchés de Hong Kong, du Royaume-Uni et d'Amérique latine ont été les plus décevants.
- ◆ **Actifs alternatifs** – Les métaux industriels, notamment le cuivre, se sont inscrits en hausse, alors que les métaux précieux ont souffert. L'immobilier coté et les infrastructures ont enregistré des performances robustes. Les actifs numériques ont aussi nettement rebondi.



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement dans le pays ou le secteur indiqué. Les points de vue exprimés ci-avant ont été énoncés lors de la préparation du présent document et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. 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.

Source : Bloomberg ; toutes les statistiques ci-dessus sont datées du 30 avril 2026 en USD (performance totale entre le 1er et le 30 avril). Remarque : les performances indiquées des classes d'actifs sont celles de différents indices. **Actions mondiales** : Indice MSCI ACWI Net Total Return USD. **Gem Equities** : Indice MSCI Emerging Net Total Return USD. **Corporate Bonds** : Indice Bloomberg Barclays Global HY Total Return unhedged. Indice Bloomberg Barclays Global IG Total Return unhedged. **Emprunts d'État** : Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return. Indice JP Morgan EMBI Global Total Return local currency. **Matières premières et immobilier** : Prix de l'once d'or au comptant / Autres matières premières : Prix de l'once d'or au comptant / Autres matières premières : indice S&P GSCI Total Return CME. **Immobilier** : indice FTSE EPRA/NAREIT Global Index TR USD.



LES FISSURES SE MULTIPLIENT



CONVERGENCE DES MARCHÉS



BOOM DE L'IA

 **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 plus prudente, **assouplit radicalement sa politique** en raison des dommages causés à la croissance

 **Chine**

Les tensions géopolitiques et commerciales pèsent sur **une confiance déjà fragile**

Fin de l'exceptionnalisme américain en raison des incertitudes entourant les politiques et du ralentissement du marché du travail

Croissance américaine autour de 2,0-2,5 %, malgré des investissements massifs dans l'IA

Taux sous-jacent américain proche de 2,5 %. Proche de l'objectif dans de nombreux pays développés/émergents

La Fed réduit ses taux à un niveau neutre (3,25-3,75 %). Assouplissement modeste dans de nombreux pays développés/émergents

Une croissance résiliente mais inégale, les politiques de relance compensant l'impact des droits de douane

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 « esprits animaux » (facteurs psychologiques) et l'IA stimulent la croissance mondiale

La demande soutenue et généralisée **maintient l'inflation américaine autour de 3,0 %**

Cycle d'assouplissement écourté, mais la Fed s'accommode d'une inflation supérieure à l'objectif

Accélération de la croissance grâce à l'IA et rebond du secteur immobilier et de la confiance

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. Ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement dans le pays ou le secteur indiqué.

Source : HSBC Asset Management, mai 2026.



LES FISSURES SE MULTIPLIENT



CONVERGENCE DES MARCHÉS



BOOM DE L'IA



Actions

Marché du S&P 500 à des niveaux historiquement bas. Les secteurs cycliques sont les plus vulnérables. Envolée de la volatilité (l'indice VIX)



Obligations

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



Marchés Emergents (ME)

Impact direct sur les marchés émergents, qui pourraient toutefois bénéficier d'une baisse des taux de la Fed et d'une chute des rendements américains.



USD

Le dollar pourrait d'abord en profiter, avant de pâtir des baisses de taux éventuelles de la Fed



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

Élargissement du leadership de marché. Le S&P 500 à la traîne des autres marchés. Épisodes de volatilité

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

Marché haussier grâce à une croissance plus soutenue, à l'innovation technologique en Asie et à des valorisations faibles

Dépréciation progressive du dollar américain sous l'effet des baisses de taux de la Fed et de l'essoufflement de l'exceptionnalisme américain

Actions décotées, valeurs technologiques non américaines, petites capitalisations
 ME/Japon > États-Unis. IG > HY

Surperformance des États-Unis. Le S&P 500 à + de 7 000 points. Progression des actions coréennes, taïwanaises et à bêta élevé

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

Progression des marchés émergents grâce à l'appétence pour le risque et les valeurs technologiques asiatiques, mais limitée par l'évolution du dollar américain




Le dollar profite de la fermeté de la croissance américaine et des baisses de taux limitées

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

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. Ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement dans le pays ou le secteur indiqué.

Source : HSBC Asset Management, mai 2026.

La Fed en mode « attentiste » et biais haussier de la BCE et de la BoE, qui restent enclines à relever leurs taux.

| | | Consensus | | Politique  | |
|-------------------|---|--|---|---|----------------------------|
| | | Croissance (%)  | Inflation (%)  | Taux directeur à 12 mois (HSBC AM) | Relance budgétaire en 2026 |
| | | ■ 2026 ■ 2027 | ■ 2026 ■ 2027 | | |
| États-Unis | Les membres de la Fed adoptent une attitude prudente. Le gouverneur de la Fed Christopher Waller a alerté contre l'impact inflationniste que pourrait entraîner l'enchaînement des chocs transitoires. La trajectoire de la croissance reste « en forme de K », avec des investissements hors IA modestes et une consommation modérée depuis le début de 2026. Le niveau élevé des prix de l'essence devrait encore peser sur les revenus réels | ■ 2026 2,2 ■ 2027 2,0 | ■ 2026 3,0 ■ 2027 2,2 | 3,25-3,75 % | Neutre |
| Zone euro | La présidente de la BCE, Mme Lagarde, a souligné que des données supplémentaires étaient nécessaires avant de décider de la trajectoire des taux d'intérêt. L'inflation globale devrait dépasser 2 % en 2026, tandis que l'inflation sous-jacente devrait rester stable du fait de la modération de la croissance des salaires. L'expansion de la politique budgétaire devrait soutenir la croissance allemande | ■ 2026 0,9 ■ 2027 1,3 | ■ 2026 2,7 ■ 2027 2,0 | 2,00-2,50 % | Neutre |
| R-U | Selon le gouverneur de la BoE Andrew Bailey, « il n'y a pas d'urgence » à relever les taux en raison de l'impact incertain du choc pétrolier. La hausse des prix de l'énergie devrait maintenir l'inflation au-dessus de 3 % pendant l'essentiel de 2026. Les anticipations d'inflation à long terme des ménages ont augmenté, mais les intentions d'embauches restent modestes | ■ 2026 0,8 ■ 2027 1,2 | ■ 2026 3,0 ■ 2027 2,3 | 3,75-4,25 % | Impact négatif |
| Japon | Le ton du gouverneur de la Banque du Japon (BoJ), Kazuo Ueda, lors de son dernier discours s'est avéré mesuré, ce qui rend assez peu probable une hausse rapide précoce des taux. La BoJ « surveille de près » l'impact de la hausse des prix de l'énergie sur l'inflation sous-jacente. Selon les premières données, les négociations salariales (Shunto) de 2026 ont abouti à une augmentation des salaires de 5 % pour la troisième année consécutive. Les dépenses de consommation restent toutefois léthargiques | ■ 2026 0,7 ■ 2027 0,9 | ■ 2026 2,0 ■ 2027 2,0 | 1,00-1,50 % | Impact positif modéré |
| Chine | L'économie chinoise a connu un bon début d'année 2026, bien qu'inégal. Les mesures en matière de sécurité énergétique, notamment la diversification de l'approvisionnement, la production nationale et l'essor des énergies renouvelables, consolident la capacité de résistance du pays aux chocs énergétiques. La remontée de l'Indice des prix à la production (IPP) favorise la croissance du PIB nominal et des bénéfices. La Banque populaire de Chine (PBoC) promet une coordination accrue des politiques budgétaires et financières pour promouvoir la stabilité | ■ 2026 4,6 ■ 2027 4,4 | ■ 2026 1,0 ■ 2027 1,0 | 1,20-1,40 % | Impact positif modéré |
| Inde | L'Inde subit un véritable choc au niveau des termes de l'échange, en plus des risques de stagflation et d'un dilemme sur le front de ses politiques. Les responsables publics ont adopté une stratégie multi-facette pour limiter et retarder l'impact sur l'économie nationale. La Banque de réserve de l'Inde (RBI) va probablement faire preuve de prudence en ajustant sa politique budgétaire et en cherchant à stabiliser les marchés des changes et des taux | ■ 2026 6,7 ■ 2027 6,9 | ■ 2026 4,5 ■ 2027 4,3 | 5,00-5,50 % | Neutre |

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.. Ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement dans le pays ou le secteur indiqué. Les opinions formulées ont été recueillies au moment de la préparation du document et peuvent être modifiées sans préavis. Tout(e) prévision, projection ou objectif fourni(e) n'a qu'une valeur indicative et n'est nullement garanti(e). HSBC Asset Management décline toute responsabilité au cas où ces prévisions, projections ou objectifs ne seraient pas réalisés.

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

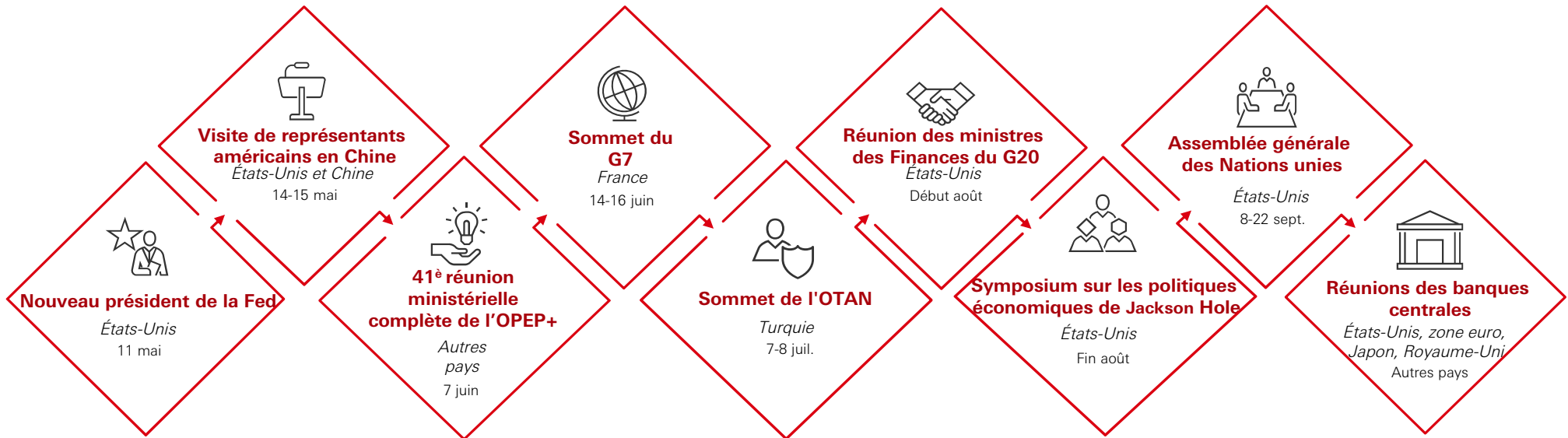
Calendrier des événements 2026 - Perspectives des 6 prochains mois

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

Ce sommet sera consacré au conflit au Moyen-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 président américain a nommé Kevin Warsh au poste de président de la Réserve fédérale américaine. Sous réserve de la validation du Sénat, le nouveau président prendra ses fonctions en mai.

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 2e 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 pourrait procéder à quelques baisses de taux au S2 2026 / début 2027, tandis que la BCE adopte un ton plus ferme. 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

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 | ↔/▲ La flambée de l'énergie a interrompu la principale thématique de l'année écoulée, à savoir le phénomène « de dispersion » qui a permis à l'Europe et aux marchés émergents de générer des performances solides. Le choc énergétique pourrait s'avérer relativement favorable aux actions américaines, mais un pétrole sous les 100 dollars pourrait rapidement relancer les échanges commerciaux |
| | États-Unis | ↔ Les secteurs technologiques et de l'IA restent les principaux moteurs des bénéfices aux États-Unis. Malgré la baisse récente des valorisations élevées, l'écart des ratios cours-bénéfices entre les marchés américains et non américains reste supérieur à la moyenne. Les pressions exercées par les prix élevés de l'énergie sur les ménages et la persistance de l'inflation pourraient s'avérer négatives |
| | R-U | ↔ Malgré les performances correctes des actions britanniques ces derniers temps, les tensions géopolitiques et la flambée des prix de l'énergie ont ravivé la crainte d'une hausse de l'inflation. La composition sectorielle du marché britannique offre plus de visibilité en cas de choc énergétique, les matières premières et les secteurs défensifs étant surreprésentés dans l'indice. La décote de valorisation par rapport aux autres régions, les dividendes et les rachats sont intéressants |
| | Zone euro | ↔ Après un bon début d'année 2026, les marchés souffrent des tensions géopolitiques et de l'impact inflationniste du choc sur les prix de l'énergie. La croissance des bénéfices devrait être modeste cette année car l'exposition sectorielle diversifiée de la région (par rapport aux États-Unis) devrait lui permettre de mieux résister. Les incertitudes géopolitiques et commerciales demeurent des risques baissiers |
| | Japon | ↔/▲ Les actions japonaises sont plus intéressantes que les marchés développés en raison de leur potentiel de revalorisation et de perspectives de croissance des bénéfices proches de 8-9 %. L'évolution récente du contexte politique semble avoir dopé le sentiment des investisseurs et les réformes en cours ont amélioré la rentabilité et la rémunération des actionnaires à moyen terme |
| | Marchés émergents | ▲ Après un début d'année solide, les tensions géopolitiques ont pesé sur les actions des marchés émergents. Les précédents chocs mondiaux ont toujours largement pesé sur les marchés émergents, mais ces derniers sont aujourd'hui beaucoup plus résistants sur le plan structurel. La volatilité devrait persister, mais les valorisations relatives et l'accélération de la croissance des bénéfices devraient soutenir les performances |
| | Pays d'Europe centrale et orientale et Amérique latine | ↔/▲ Grâce à une exposition relativement élevée aux secteurs de l'énergie et des mines et à des valorisations peu élevées, les actions latino-américaines sont actuellement bien positionnées. À moyen terme, la stabilité politique et les échanges commerciaux restent les principaux risques. Les économies d'Europe centrale et orientale font face à des défis contrastés, compliqués par les tensions commerciales mondiales et les évolutions 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 bénéficient 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 devaient augmenter légèrement à court terme, mais ils évoluent dans la fourchette entre 4,00 et 4,40 %. La persistance des craintes relatives à l'inflation et à la viabilité budgétaire pourrait faire remonter les rendements. À l'inverse, une diminution des revenus réels pourrait peser sur les dépenses des ménages, les bénéfices et la confiance, entraîner un regain d'inquiétude sur le marché du travail et faire baisser les rendements |
| | Gilts à 10 ans | ▲ Si les Gilts ont récemment fait moins bien que les bons du Trésor et les Bunds, cette sous-performance est due à la crédibilité réduite de la banque centrale en matière d'inflation et aux craintes accrues sur le plan budgétaire. D'ici quelques mois, les inquiétudes croissantes concernant la croissance britannique et l'aversion au risque pourraient doper les Gilts, mais elles pourraient être compensées par l'augmentation des risques liés à l'inflation, au budget et à la situation politique |
| | Bunds à 10 ans | ↔ Depuis quelque temps, les rendements des Bunds augmentent en raison de la hausse des prix du pétrole, de l'augmentation des émissions et de la hausse des rendements des bons du Trésor américain à 10 ans. Les rendements à 10 ans devraient selon nous évoluer dans une fourchette étroite cette année en raison de l'opposition entre les inquiétudes accrues sur la croissance et la nervosité créée par l'inflation. Une reprise de l'activité dans le sillage des dépenses budgétaires allemandes pourrait faire remonter les rendements |
| | Japon | ▼ Depuis la nomination d'une nouvelle Première ministre au Japon, les investisseurs se montrent prudents face aux craintes croissantes suscitées par une politique budgétaire de plus en plus expansionniste. La prime de risque budgétaire pourrait donc augmenter à moyen terme. Les primes de risque des obligations étant modestes, nous restons sous-pondérés sur les emprunts d'État japonais |
| | Obligations indexées sur l'inflation (OII) | ↔/▲ La géopolitique sera le principal moteur à court terme : un choc d'offre sur le pétrole a tendance à faire grimper les points morts d'inflation (la différence entre les rendements nominaux et les rendements réels), mais les rendements réels pourraient baisser si le choc ralentit la croissance. Les anticipations d'inflation à court terme divergent entre marchés développés, mais la tendance à la désinflation devrait reprendre progressivement |
| Marchés émergents (en devise locale) | ▲ Les taux locaux devraient évoluer en ordre dispersé en raison des conséquences inégales du conflit au Moyen-Orient sur les anticipations d'inflation et de politique monétaire. Les pays d'Amérique latine et certains pays africains devraient pouvoir poursuivre leur assouplissement, tandis que les perturbations de l'offre et l'impact haussier des prix énergétiques sur l'inflation pourraient peser à court terme sur la trajectoire des taux des pays émergents d'Europe et d'Asie | |

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes. Les points de vue exprimés ci-avant ont été énoncés lors de la préparation du présent document et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement dans le pays ou le secteur indiqué.

Source : HSBC Asset Management, mai 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 plutôt offensif |
| ↔/▲ | Positionnement neutre/offensif |
| ↔ | Positionnement neutre |
| ↔/▼ | Positionnement neutre/négatif |
| ▼ | Positionnement plutôt défensif |
| ▼▼ | Positionnement défensif |

| Classe d'actifs | Notre opinion | Commentaires |
|-------------------------------|---|--|
| Obligations privées | Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG) | ↔/▲ Les spreads de crédit Investment grade restent serrés malgré les turbulences géopolitiques. Les fondamentaux sont toujours favorables et les bilans des émetteurs Investment grade restent solides. Nous maintenons un positionnement défensif en privilégiant les titres de très bonne qualité |
| | IG USD | ↔/▲ Les émissions devraient atteindre des niveaux record sous l'effet des financements liés à l'IA, ce qui a déjà entraîné un recul des valorisations alors que les spreads sont restés modestes pendant plusieurs décennies. C'est pourquoi nous allons probablement renforcer notre exposition aux risques de crédit/de sensibilité aux spreads, en privilégiant les émissions de bonne qualité. Le profil de crédit des titres IG est solide, tout comme les bilans des émetteurs en USD |
| | 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 demeurent favorables, les investisseurs en quête de rendement maintenant leur exposition malgré des spreads serrés. Toutefois, une escalade des tensions géopolitiques pourrait entraîner un net élargissement des spreads |
| | Oblig. IG asiatiques | ↔/▲ Les obligations IG asiatiques se portent bien pour plusieurs raisons : l'amélioration des fondamentaux, le volume modeste des émissions nettes, la vigueur de la demande intérieure, alimentée par les fonds de pension, la rotation au détriment des actions et des marchés monétaires, les mesures de relance en Chine et des rendements globaux toujours attractifs. Compte tenu du niveau élevé des valorisations, les performances devraient être essentiellement tirées par le portage, l'alpha provenant des arbitrages de valeur relative et de la sélection des titres. |
| | Marchés internationaux des obligations à haut rendement (High Yield, HY) | ▼ Les spreads des obligations High yield mondiales restent relativement serrés, malgré un léger élargissement récemment. 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 privilégions une approche défensive axée sur les titres de bonne qualité. |
| | HY USA | ▼ Le sentiment à l'égard des obligations américaines à haut rendement reste influencé par des facteurs extérieurs. Les spreads se sont récemment élargis et cette tendance pourrait se poursuivre si les incertitudes perdurent concernant la géopolitique, l'offre de pétrole, la détérioration macroéconomique et les fragilités de certains secteurs spécifiques, comme les logiciels. Une récession aux États-Unis, qui entraînerait des suppressions d'emplois et une baisse des bénéfices, reste le principal risque de la classe d'actifs |
| | 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 apprécions les banques et les compagnies d'assurance dont les fondamentaux de crédit sont solides, mais nous sous-pondérons les secteurs cycliques compte tenu du risque macroéconomique |
| | HY Asie | ↔/▲ Malgré des valorisations élevées et les répercussions négatives du secteur immobilier chinois, les obligations asiatiques HY offrent un portage/des rendements attractifs et un potentiel de compression des spreads par rapport à leurs homologues mondiaux. Les taux de défaut ont renoué avec leurs plus bas d'avant 2020. Une approche sélective axée sur la qualité offre un potentiel de création d'alpha car les singularités des titres peuvent être sources de dispersion et d'opportunités. |
| | Crédit titrisé | ▲ Dans la mesure où les spreads sont supérieurs à leur fourchette d'évolution depuis 2009, le crédit titrisé offre un meilleur potentiel de valorisation que les autres segments du crédit. Les taux élevés impliquent que le crédit titrisé à taux variable va générer un revenu élevé, les taux de base se répercutant directement sur les coupons versés. Grâce au rehaussement de crédit, les tranches seniors pourront résister aux conséquences d'une récession |
| | Dette émergente en devises fortes (USD) | ▲ Sur le segment des obligations souveraines et d'entreprises émergentes, les spreads pourraient s'élargir et les valorisations se normaliser dans un contexte de ralentissement de la croissance et d'incertitudes persistantes sur le front géopolitique. 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 | ▲ L'or s'est inscrit en forte hausse, notamment sous l'effet des achats massifs des banques centrales. La participation accrue des particuliers a toutefois renforcé la volatilité. Les perspectives à long terme sont favorables : le métal jaune sert toujours de valeur refuge, de support de diversification dans les portefeuilles et de réserve de valeur face aux tensions géopolitiques et aux craintes entourant les trajectoires budgétaires |
| | Autres matières premières | ↔ Les tensions géopolitiques sont désormais un facteur de risque accru. La flambée récente des prix du pétrole, alimentée par les craintes entourant l'approvisionnement mondial, sera une variable macroéconomique clé à surveiller. Les investisseurs devront surveiller l'ampleur, la rapidité et la persistance du choc pétrolier afin d'évaluer son impact sur la croissance/l'inflation, les bénéfices des entreprises et le sentiment du marché |
| | Actifs réels | ▲▲ Les volumes d'investissement dans l'immobilier ont augmenté ces derniers temps. Les performances totales devraient provenir principalement du revenu plutôt que d'une compression des rendements et les actifs de bureaux et commerciaux haut de gamme devraient très bien se comporter. Les tendances d'investissement dans les infrastructures témoignent d'un intérêt croissant des investisseurs en Europe et l'Asie, avec des environnements stables et un bon potentiel de diversification |
| | Hedge funds (fonds alternatifs) | ▲▲ Les hedge funds peuvent offrir un bon degré de diversification dans un contexte marqué par une inflation élevée et des épisodes de forte volatilité sur les marchés. Certaines stratégies constituent des alternatives particulièrement intéressantes aux obligations tant que la corrélation actions-obligations (hausse ou baisse de façon simultanée) reste positive |
| | Dette privée (Direct lending) | ▲ La dette privée conserve de bons fondamentaux et les rendements restent attractifs. Cependant, les tensions géopolitiques persistantes et les craintes suscitées par des problèmes de liquidité et de rachats sur certains segments du marché pourraient se répercuter sur l'ensemble de l'univers de la classe d'actifs. |
| | Capital-investissement (buy-out) | ▲ Les perspectives sont prudemment optimistes : les volumes de sortie (cession d'actifs) ont fini par se redresser après un passage à vide. Ces opérations ont bénéficié des baisses de taux, des solides bénéfices des entreprises, de la recrudescence des fusions-acquisitions et l'augmentation des introductions en bourse. Toutefois, les tensions géopolitiques et les incertitudes persistantes concernant les droits de douane demeurent des risques majeurs |
| | Dollar américain (indice large) | ▼ À court terme, il n'est pas exclu que le risque géopolitique soutienne davantage le dollar que les fondamentaux macroéconomiques. La devise américaine bénéficie aussi de la diminution des baisses de taux anticipées. Mais à plus long terme, le dollar finira par se déprécier en raison du creusement des déficits américains, de l'assouplissement de la politique de la Fed et de la désaffection progressive des investisseurs internationaux pour les actifs américains |

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes. Les points de vue exprimés ci-avant ont été énoncés lors de la préparation du présent document et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement dans le pays ou le secteur indiqué.

Source : HSBC Asset Management, mai 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

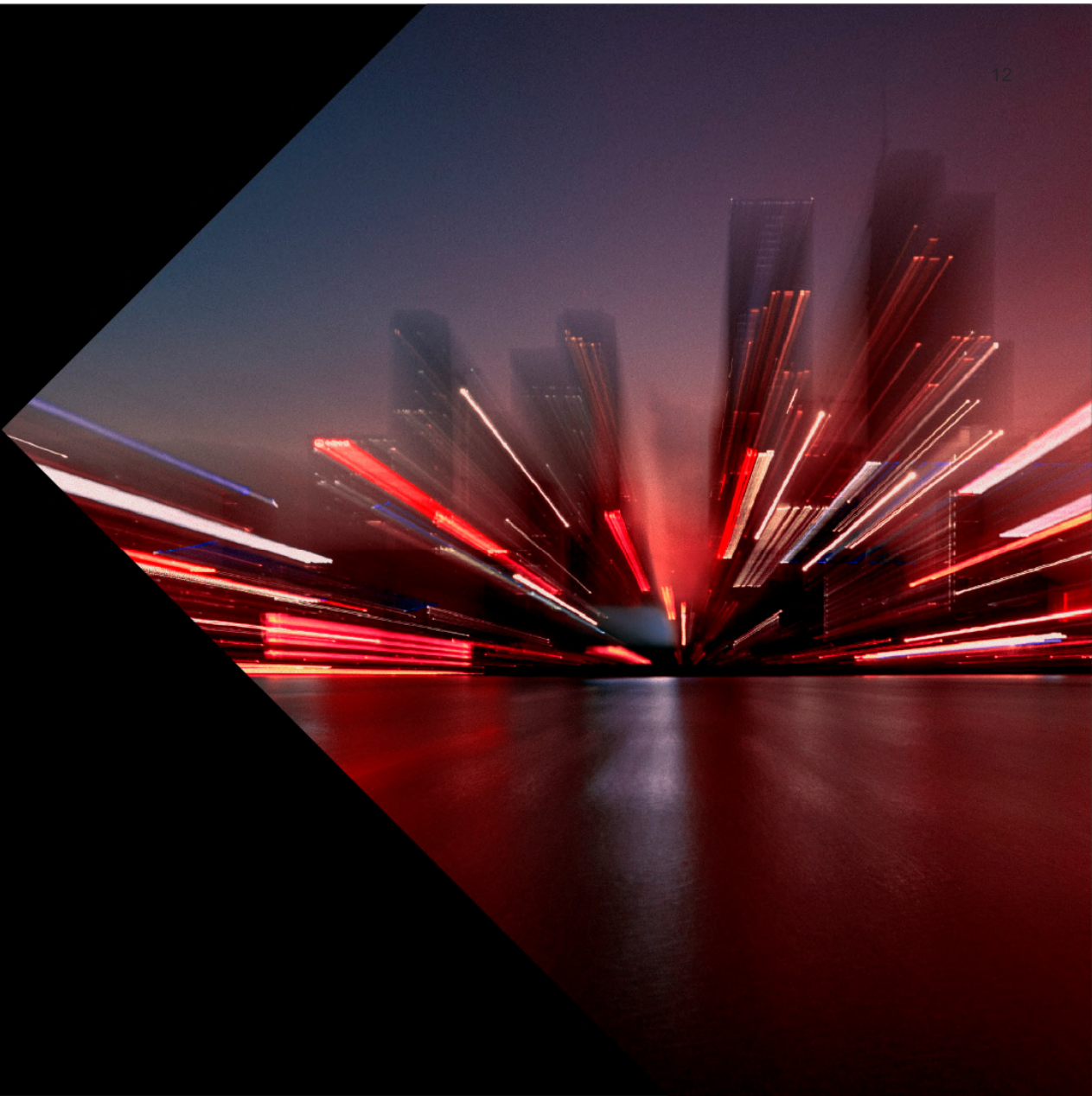
| Légende | | | |
|---------|--------------------------------|-----|--------------------------------|
| ▲▲ | Positionnement offensif | ↔/▼ | Positionnement neutre/négatif |
| ▲ | Positionnement plutôt offensif | ▼ | Positionnement plutôt défensif |
| ↔/▲ | Positionnement neutre/offensif | ▼▼ | Positionnement défensif |
| ↔ | Positionnement neutre | | |

| Classe d'actifs | Notre opinion | Commentaires | |
|-------------------|--|--------------|--|
| Actifs asiatiques | Obligations asiatiques en devises locales | ↔/▲ | Les craintes inflationnistes, la volatilité des devises et les tensions budgétaires ont entraîné un réajustement (parfois excessif) à la hausse des taux asiatiques, malgré des fondamentaux macroéconomiques solides. Les banques centrales essaient de trouver le bon dosage entre le soutien nécessaire à la croissance économique et à la stabilité du marché (soutien à la liquidité et achats d'obligations) et la gestion des risques d'inflation et de stabilité financière. Les mesures budgétaires atténuent/retardent les effets de l'inflation |
| | Obligations en RMB (devise chinoise) | ↔ | A l'échelle du continent asiatique, l'économie chinoise semble mieux préparée pour résister à un choc énergétique mondial. L'augmentation des prix de l'énergie fait remonter l'IPP mais les mesures administratives visant à limiter l'effet de transmission atténuent les craintes inflationnistes. Le potentiel de durcissement de la politique monétaire devrait être limité en l'absence d'un rebond marqué de la demande intérieure ou d'un plan massif de relance budgétaire |
| | Asie hors Actions japonaises | ▲ | Les marchés asiatiques offrent un solide potentiel de diversification sur le plan sectoriel et des opportunités de croissance de grande qualité, malgré les incertitudes extérieures, comme l'impact potentiel du choc énergétique. La région bénéficie de politiques macroéconomiques favorables, de son exposition à la chaîne d'approvisionnement/aux infrastructures de l'IA et à d'autres thématiques à long terme, et de flux de fonds en quête de diversification. |
| | Actions chinoises | ▲ | La faible intensité en pétrole de la Chine et l'exposition modeste des indices aux revenus générés à l'étranger devraient atténuer les incertitudes extérieures. Les diverses mesures déployées devraient soutenir la liquidité et les flux de capitaux. Les investisseurs surveilleront néanmoins la dynamique des bénéfices dans tous les secteurs, la monétisation des investissements dans l'IA/le cloud, l'évolution de la relocalisation des chaînes d'approvisionnement et le contexte macroéconomique local |
| | Actions indiennes | ▲ | Les perspectives de bénéfices continuent de s'améliorer, grâce à des politiques de soutien et des mesures de déréglementation, malgré de nettes divergences sectorielles et la menace d'une hausse des coûts de l'énergie. La puissance des moteurs de croissance structurelle de l'Inde, les diverses réformes et l'embellie des perspectives de son commerce extérieur constituent des catalyseurs positifs à moyen terme. Les valorisations sont désormais plus raisonnables. |
| | Actions ASEAN (Asie du Sud-Est) | ↔/▲ | Les moteurs de croissance structurels sont soutenus par de nouvelles mesures/réformes, mais des facteurs spécifiques devraient entraîner une divergence des perspectives de bénéfices et des flux de capitaux entre les marchés de la région. Les incertitudes exogènes pourraient amplifier la volatilité, mais les valorisations des actions de l'ASEAN sont proches de leur valeur intrinsèque et offrent des expositions thématiques alternatives par rapport aux autres marchés de la région |
| | Actions hongkongaises | ▲ | Le rebond du marché immobilier résidentiel et le contexte macroéconomique local soutiennent les bénéfices, tout comme le dynamisme des marchés de capitaux et les retombées potentielles des politiques chinoises. Cependant, des difficultés structurelles persistent et l'incertitude sur les perspectives des taux américains augmente. La faiblesse relative des ratios cours/valeur comptable et les rendements des dividendes décents sont néanmoins favorables |
| | Devises asiatiques (ADXY) | ▲ | La volatilité mondiale met à l'épreuve la résilience des pays d'Asie émergente, même si les bonnes conditions macroéconomiques de la région offrent une certaine protection. A court terme, les devises asiatiques pourraient être influencées par les prix du pétrole/des matières premières et le sentiment à l'égard du risque. Les singularités des marchés locaux, comme l'équilibre entre croissance et inflation, les risques budgétaires, les interventions sur le marché des changes et le soutien des investisseurs locaux ont tous un impact sur les performances relatives |

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes. Les points de vue exprimés ci-avant ont été énoncés lors de la préparation du présent document et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement dans le pays ou le secteur indiqué.

Source : HSBC Asset Management, mai 2026

Données de marché



Données de marché

13

Avril 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) | 1 077 | 10,0 | 3,1 | 29,2 | 6,2 | 1 079 | 832 | 18,4 |
| Amérique du Nord | | | | | | | | |
| US Dow Jones Industrial Average | 49 652 | 7,1 | 1,6 | 22,1 | 3,3 | 50 513 | 40 706 | 21,6 |
| US S&P 500 Index | 7 209 | 10,4 | 3,9 | 29,4 | 5,3 | 7 220 | 5 579 | 21,7 |
| US NASDAQ Composite Index | 24 892 | 15,3 | 6,1 | 42,7 | 7,1 | 24 936 | 17 503 | 27,7 |
| Canada S&P/TSX Composite Index | 33 964 | 3,7 | 6,4 | 36,7 | 7,1 | 34 544 | 24 750 | 16,4 |
| Europe | | | | | | | | |
| MSCI AC Europe (USD) | 721 | 6,6 | -1,4 | 19,5 | 3,1 | 756 | 598 | 15,0 |
| Euro STOXX 50 Index | 5 882 | 5,6 | -1,1 | 14,0 | 1,6 | 6 200 | 5 155 | 15,6 |
| UK FTSE 100 Index | 10 379 | 2,0 | 1,5 | 22,2 | 4,5 | 10 935 | 8 468 | 13,1 |
| Germany DAX Index* | 24 292 | 7,1 | -1,0 | 8,0 | -0,8 | 25 508 | 21 864 | 15,8 |
| France CAC-40 Index | 8 115 | 3,8 | -0,1 | 6,9 | -0,4 | 8 642 | 7 505 | 15,1 |
| Spain IBEX 35 Index | 17 781 | 4,3 | -0,6 | 33,8 | 2,7 | 18 574 | 13 316 | 13,8 |
| Italy FTSE MIB | 48 246 | 8,9 | 6,0 | 28,3 | 7,3 | 48 958 | 37 902 | 13,1 |
| Asie Pacifique | | | | | | | | |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan (USD) | 822 | 15,0 | 5,4 | 41,5 | 13,8 | 840 | 579 | 13,4 |
| Japan Nikkei-225 Stock Average | 59 285 | 16,1 | 11,2 | 64,5 | 17,8 | 60 904 | 36 040 | 23,7 |
| Australian Stock Exchange 200 | 8 666 | 2,2 | -2,3 | 6,6 | -0,6 | 9 201 | 8 110 | 17,3 |
| Hong Kong Hang Seng Index | 25 777 | 4,0 | -5,9 | 16,5 | 0,6 | 28 056 | 22 058 | 11,5 |
| Shanghai Stock Exchange Composite Index | 4 112 | 5,7 | -0,1 | 25,4 | 3,6 | 4 197 | 3 287 | 14,4 |
| Hang Seng China Enterprises Index | 8 682 | 3,7 | -6,8 | 7,5 | -2,6 | 9 770 | 8 059 | 10,5 |
| Taiwan TAIEX Index | 38 927 | 22,7 | 21,4 | 92,4 | 34,4 | 40 195 | 20 321 | 19,7 |
| Korea KOSPI Index | 6 599 | 30,6 | 26,3 | 158,1 | 56,6 | 6 750 | 2 541 | 8,3 |
| India SENSEX 30 Index | 76 914 | 6,9 | -6,5 | -4,1 | -9,7 | 86 159 | 71 546 | 19,2 |
| Indonesia Jakarta Stock Price Index | 6 957 | -1,3 | -16,5 | 2,8 | -19,5 | 9 174 | 6 745 | 11,0 |
| Malaysia Kuala Lumpur Composite Index | 1 722 | 1,9 | -1,1 | 11,8 | 2,5 | 1 771 | 1 489 | 15,0 |
| Philippines Stock Exchange PSE Index | 5 834 | -1,9 | -7,8 | -8,2 | -3,6 | 6 674 | 5 584 | 8,8 |
| Singapore FTSE Straits Times Index | 4 913 | 0,6 | 0,2 | 28,2 | 5,7 | 5 041 | 3 831 | 15,1 |
| Thailand SET Index | 1 494 | 3,1 | 12,7 | 24,8 | 18,6 | 1 545 | 1 054 | 15,4 |
| Amérique Latine | | | | | | | | |
| Argentina Merval Index | 2 832 851 | -5,5 | -11,5 | 34,8 | -7,2 | 3 296 502 | 1 635 451 | 9,6 |
| Brazil Bovespa Index* | 187 318 | -0,1 | 3,3 | 38,7 | 16,3 | 199 355 | 131 550 | 9,2 |
| Chile IPSA Index | 10 908 | 2,5 | -4,5 | 35,7 | 4,1 | 11 721 | 7 944 | 13,6 |
| Colombia COLCAP Index | 2 178 | -4,7 | -12,0 | 33,1 | 5,3 | 2 562 | 1 609 | 9,1 |
| Mexico S&P/BMV IPC Index | 67 858 | -1,1 | 0,4 | 20,6 | 5,5 | 72 111 | 55 288 | 13,2 |
| Europe Orientale/ Moyen Orient/ Afrique | | | | | | | | |
| Saudi Arabia Tadawul All Share Index | 11 188 | -0,6 | -1,7 | -4,1 | 6,6 | 11 782 | 10 194 | 15,0 |
| South Africa JSE Index | 115 181 | 1,0 | -4,1 | 25,8 | -0,6 | 129 339 | 90 890 | 9,6 |
| Turkey index | 14 335,5 | 12,9 | 4,4 | 59,1 | 28,2 | 14 622,0 | 8 965,0 | 4,7 |

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 avril 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

14

| 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 internationales | 3,6 | 6,6 | 31,0 | 72,1 | 66,1 | 1,6 |
| Actions US | 4,1 | 5,4 | 30,3 | 78,9 | 77,8 | 1,1 |
| Actions Europe | -0,4 | 4,1 | 22,2 | 49,4 | 56,1 | 3,0 |
| Actions Pacifique hors Japon | 5,9 | 14,3 | 44,2 | 71,2 | 32,9 | 2,1 |
| Actions Japon | 3,8 | 10,6 | 30,6 | 68,6 | 52,3 | 1,9 |
| Actions Amérique Latine | 2,5 | 18,2 | 51,8 | 67,5 | 82,2 | 4,9 |
| Actions émergentes | 5,2 | 14,5 | 46,7 | 75,7 | 34,2 | 2,1 |

Les performances totales sont exprimées en USD au 30 avril 2026.

Les données proviennent des indices suivants : MSCI AC World Total Return, MSCI USA Total Return, MSCI AC Europe Total Return, MSCI AC Asia Pacific ex Japan Total Return, MSCI Japan Total Return, MSCI Latam Total Return et MSCI Emerging Markets Total Return.

| Rendements des obligations gouvernementales | Dernier cours | Il y a un mois | Il y a 3 mois | Il y a un an | Cours au 1-1-2026 |
|---|---------------|----------------|---------------|--------------|-------------------|
| Rendements bons du trésor US (%) | | | | | |
| 3 mois | 3,66 | 3,67 | 3,65 | 4,29 | 3,63 |
| 2 ans | 3,87 | 3,79 | 3,52 | 3,60 | 3,47 |
| 5 ans | 4,01 | 3,94 | 3,79 | 3,73 | 3,73 |
| 10 ans | 4,37 | 4,32 | 4,24 | 4,16 | 4,17 |
| 30 ans | 4,97 | 4,91 | 4,87 | 4,68 | 4,84 |
| Rendements d'obligations d'état 10 ans (%) | | | | | |
| Japon | 2,52 | 2,35 | 2,24 | 1,31 | 2,06 |
| Royaume Uni | 5,01 | 4,91 | 4,52 | 4,44 | 4,48 |
| Allemagne | 3,04 | 3,00 | 2,84 | 2,44 | 2,85 |
| France | 3,69 | 3,72 | 3,43 | 3,17 | 3,56 |
| Italie | 3,86 | 3,91 | 3,46 | 3,56 | 3,55 |
| Espagne | 3,50 | 3,50 | 3,21 | 3,11 | 3,29 |

| Indices obligataires | Dernier cours | Variation 1 mois (%) | Variation 3 mois (%) | Variation 1 an (%) | Variation 1-1-2026 (%) |
|--|---------------|----------------------|----------------------|--------------------|------------------------|
| BarCap GlobalAgg (Hedged in USD) | 609 | 0,3 | -0,1 | 2,8 | 0,1 |
| JPM EMBI Global | 1032 | 2,5 | 0,8 | 12,5 | 1,4 |
| BarCap US Corporate Index (USD) | 3 542 | 0,5 | -0,3 | 5,3 | -0,1 |
| BarCap Euro Corporate Index (Eur) | 266 | 0,9 | -0,8 | 2,0 | -0,1 |
| BarCap Global High Yield (USD) | 699 | 2,2 | 0,6 | 10,2 | 1,4 |
| BarCap US High Yield (USD) | 2949 | 1,7 | 0,7 | 8,8 | 1,2 |
| BarCap pan-European High Yield (USD) | 648 | 2,0 | 0,0 | 6,9 | 0,9 |
| BarCap EM Debt Hard Currency | 498 | 2,3 | 0,0 | 9,2 | 0,6 |
| Markit iBoxx Asia ex-Japan Bond Index (USD) | 244 | 0,7 | 0,2 | 5,8 | 0,6 |
| Markit iBoxx Asia ex-Japan High-Yield Bond Index (USD) | 289 | 2,0 | -0,3 | 8,9 | 1,5 |

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 avril 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

15

Avril 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 | 98,06 | 99,96 | 96,99 | 99,47 | 98,32 | 101,98 | 95,55 |
| EUR/USD | 1,17 | 1,16 | 1,19 | 1,13 | 1,17 | 1,21 | 1,11 |
| GBP/USD | 1,36 | 1,32 | 1,37 | 1,33 | 1,35 | 1,39 | 1,30 |
| CHF/USD | 1,28 | 1,25 | 1,29 | 1,21 | 1,26 | 1,32 | 1,18 |
| CAD | 1,36 | 1,39 | 1,36 | 1,38 | 1,37 | 1,41 | 1,35 |
| JPY | 156,6 | 158,7 | 154,8 | 143,1 | 156,7 | 160,7 | 142,1 |
| AUD | 1,39 | 1,45 | 1,44 | 1,56 | 1,50 | 1,57 | 1,38 |
| NZD | 1,69 | 1,74 | 1,66 | 1,68 | 1,74 | 1,79 | 1,63 |
| Asie | | | | | | | |
| HKD | 7,83 | 7,84 | 7,81 | 7,76 | 7,78 | 7,85 | 7,75 |
| CNY | 6,83 | 6,89 | 6,96 | 7,27 | 6,99 | 7,25 | 6,81 |
| INR | 94,92 | 94,83 | 91,99 | 84,50 | 89,88 | 95,33 | 83,75 |
| MYR | 3,97 | 4,05 | 3,95 | 4,32 | 4,06 | 4,34 | 3,88 |
| KRW | 1 477 | 1 519 | 1 441 | 1 424 | 1 440 | 1 537 | 1 347 |
| TWD | 31,67 | 32,01 | 31,47 | 32,00 | 31,42 | 32,19 | 28,80 |
| Amérique Latine | | | | | | | |
| BRL | 4,96 | 5,18 | 5,26 | 5,67 | 5,47 | 5,76 | 4,94 |
| COP | 3 639 | 3 674 | 3 697 | 4 227 | 3 778 | 4 326 | 3 531 |
| MXN | 17,47 | 17,94 | 17,46 | 19,62 | 18,01 | 19,78 | 17,09 |
| ARS | 1 391,12 | 1 381,97 | 1 446,67 | 1 171,30 | 1 451,62 | 1 491,87 | 1 098,00 |
| Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique | | | | | | | |
| RUB | 75,06 | 81,35 | 75,99 | 82,00 | 78,75 | 86,56 | 74,05 |
| ZAR | 16,67 | 16,94 | 16,15 | 18,61 | 16,56 | 18,63 | 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 | 4 618 | -1,1 | -5,6 | 40,4 | 6,9 | 5 595 | 3 121 |
| Pétrole - Brent | 114,0 | -3,7 | 61,3 | 80,6 | 87,4 | 126 | 59 |
| Pétrole brut - WTI | 105,1 | 3,6 | 61,1 | 80,5 | 83,0 | 119 | 55 |
| Indice Futures R/J CRB | 395 | 6,1 | 23,4 | 36,8 | 32,2 | 395 | 288 |
| Cuivre - LME | 12 987 | 5,3 | -1,3 | 42,3 | 4,5 | 14 528 | 9 125 |

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 avril 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 **avril 2026**, des prévisions de performance à long terme de HSBC Global Asset Management (au **31 mars 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 mars 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 avril 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 mai 2026. Copyright : Tous droits réservés © HSBC Global Asset Management (France), 2026.

AMFR_2026_WHOLE_MA_0213. Expires: 30/10/2026

