

Actualité Marchés Mensuel

Obligations : retour vers le futur

Octobre 2026

Perspectives macroéconomiques

- ♦ La persistance des tensions au Moyen-Orient a propulsé les prix du pétrole et des produits raffinés à la hausse. Les prix élevés de l'énergie ont ravivé les craintes inflationnistes et contribué à la remontée des rendements obligataires de nombreux pays.
- ♦ La demande intérieure américaine est solide, mais déséquilibrée. Toutefois, la vigueur des bénéfices devrait favoriser une extension des investissements au-delà de l'IA (intelligence artificielle), une amélioration des conditions sur le marché du travail et un rééquilibrage progressif de la dynamique en forme de K.
- ♦ L'IA et le soutien des politiques publiques ont soutenu la croissance de l'Asie, qui pourrait toutefois pâtir d'une inflexion de la demande mondiale d'IA et de chocs sur l'approvisionnement énergétique. La croissance chinoise résiste bien grâce au secteur technologique et à la vigueur des exportations, mais elle reste déséquilibrée.

Notre opinion

- ♦ Notre scénario central reste celui d'une « dispersion » des bénéfices et des performances des marchés, favorisée par les retombées de l'IA. Les marchés devraient rester résilients, mais la persistance de l'inflation, la hausse des rendements réels et les risques géopolitiques pourraient être sources de volatilité.
- ♦ La solidité des bénéfices soutient les actions, mais les valorisations élevées et la concentration de l'exposition à l'IA laissent peu de place aux déceptions. À mesure que le boom des dépenses d'investissement liées à l'IA gagnera en maturité, les secteurs situés en amont et en aval devraient en bénéficier.
- ♦ Nous identifions des perspectives favorables au Japon, sur les marchés émergents et pour certaines actions européennes, ainsi que pour les obligations Investment Grade de bonne qualité et les obligations émergentes. Les rendements élevés des emprunts d'État des marchés développés peuvent constituer une source de revenus pour les portefeuilles. En période de tensions sur les marchés, les obligations devraient également retrouver leur rôle de couverture.

Perspectives d'évolution des politiques

- ♦ L'incertitude entourant le pilotage des politiques est élevée. Les banques centrales sont confrontées à des arbitrages difficiles entre croissance et inflation, en raison des chocs sur l'offre. Les politiques budgétaire et industrielle se font plus interventionnistes, mais restent contraintes par le niveau élevé des dettes publiques.
- ♦ La Réserve fédérale (Fed) a relevé ses taux de 25 pb et ses projections laissent entrevoir une à deux hausses supplémentaires au cours de ce cycle. Les récentes déclarations de la Banque centrale européenne (BCE) suggèrent un nouveau resserrement, mais la trajectoire des taux dépendra des prix de l'énergie. La Banque d'Angleterre (BoE) a signalé un relèvement prochain de ses taux.
- ♦ Les effets conjugués des freins liés à l'énergie, du soutien du secteur technologique et des mesures budgétaires ont imprimé une dynamique plus restrictive aux politiques monétaires en Asie, dans un contexte de hausse des taux à l'échelle mondiale. La politique chinoise cherche à concilier la stabilité macroéconomique à court terme et les priorités structurelles à plus long terme.

Scénarios

« DISPERSION » DES PERFORMANCES	Les retombées de l'IA étendent la hausse des marchés à davantage de segments. L'impact du choc pétrolier se dissipe. Tendance haussière dans les pays émergents. Dépréciation progressive du dollar.
ONDE DE CHOC	Ralentissement brutal aux États-Unis sur fond d'érosion des revenus réels et de bénéfices décevants. Marché baissier du S&P 500. Écartement des spreads de crédit
MIRACLE DE PRODUCTIVITÉ	Miracle de productivité lié à l'IA. Poursuite du marché haussier aux États-Unis, progression des marchés émergents. La vigueur de la croissance américaine et la hausse des taux américains soutiennent le dollar

À mesure que le boom de l’IA gagnera en maturité, davantage de segments devraient alimenter la hausse des marchés. Toutefois, la persistance de l’inflation, la hausse des rendements réels et les incertitudes géopolitiques pourraient être sources de volatilité. La solidité des bénéfices soutient les actions, mais les valorisations élevées et la concentration de l’exposition à l’IA constituent des risques. Les titres décotés (*value*), notamment les actions et les obligations des marchés émergents, peuvent renforcer la diversification des portefeuilles.

- ◆ **Actions** – La dynamique soutenue des bénéfices porte les marchés actions mondiaux, mais les valorisations, notamment aux États-Unis, laissent peu de marge d’erreur. Les valorisations élevées, la concentration de l’exposition à l’IA et les risques géopolitiques pourraient provoquer des épisodes de volatilité
- ◆ **Emprunts d’État** – Un régime de taux durablement élevés permet de générer des revenus en s’exposant aux obligations des marchés développés. Si l’inflation reste maîtrisée, les obligations pourraient retrouver leur rôle de couverture efficace en période de faiblesse de l’économie ou de tensions sur les marchés actions
- ◆ **Obligations privées** – Les spreads des obligations Investment Grade sont serrés, mais l’attractivité des rendements globaux et la solidité des bilans constituent des facteurs de soutien. La sélectivité est essentielle : la forte hausse des émissions obligataires des hyperscalers risque d’accentuer l’exposition au secteur technologique des portefeuilles multi-actifs

Actions		Emprunts d’État		Obligations privées		Devises et actifs alternatifs		Actifs asiatiques	
Classe d’actifs	Notre opinion	Classe d’actifs	Notre opinion	Classe d’actifs	Notre opinion	Classe d’actifs	Notre opinion	Classe d’actifs	Notre opinion
Monde	↗▲	Marchés développés	↗▲	Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)	↔	Or	▲	Obligations asiatiques en devises locales	↗▲
États-Unis	↔	Bons du Trésor à 10 ans	▲	IG USD	↔	Autres matières premières	▲	Obligations en RMB (devise chinoise)	↔
R-U	↔	Gilts à 10 ans	↔	IG EUR & GBP	↔	Actifs réels	▲▲	Actions asiatiques (hors Japon)	▲
Zone euro	↗▼	Bunds à 10 ans	↔	Oblig. IG Asie	↔	Hedge funds (fonds alternatifs)	▲▲	Chine	↗▲
Japon	↗▲	Japon	▼	Obligations mondiales à haut rendement	↔	Dette privée (Direct lending)	▲	Inde	▲
Marchés émergents (ME)	▲	Obligations indexées sur l’inflation	↔	Haut rendement USA	↔	Capital-investissement (buy-out)	▲	Hong Kong	▲
Pays d’Europe centrale et orientale et Amérique latine	▲	Dette émergente (en devise locale)	▲	HY Europe	▼	USD (indice large)	↗▼	Devises asiatiques (ADXY)	▲
Pays frontières	▲			Haut rendement Asie	↗▲				
				Crédit titrisé	▲▲				
				Dette émergente en devises fortes (USD)	▲				

Légende

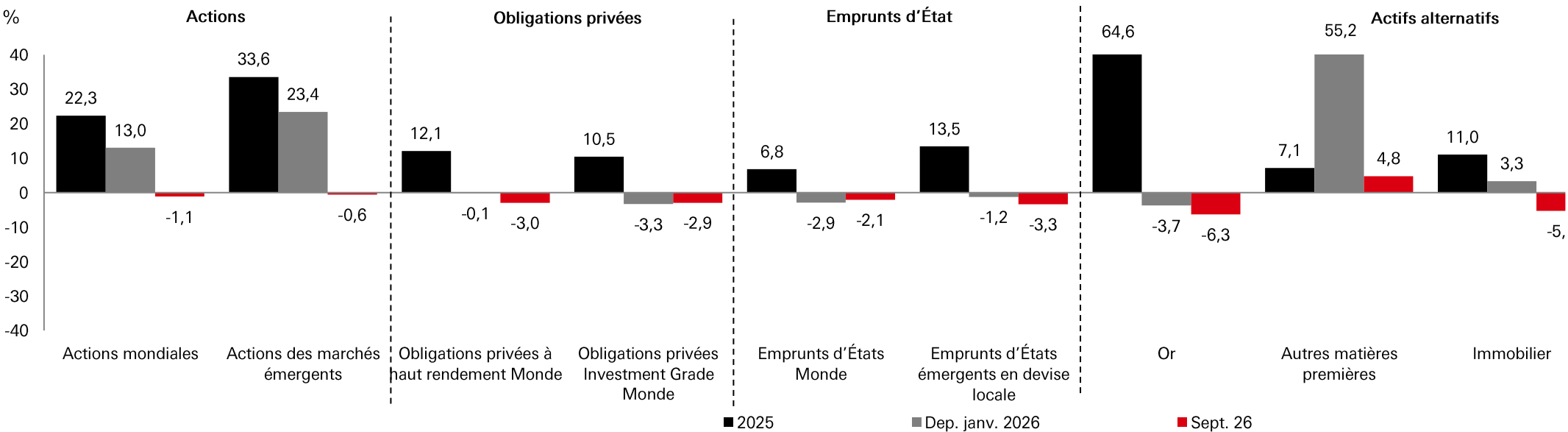
▲▲	Positionnement offensif	↗▼	Positionnement neutre/négatif
▲	Positionnement plutôt offensif	▼	Positionnement plutôt défensif
↗▲	Positionnement neutre/offensif	▼▼	Positionnement défensif
↔	Positionnement neutre		

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. 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. La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes. Tout(e) prévision, projection ou objectif fourni(e) n’est qu’indicatif/indicative et n’est en aucun cas garanti(e). HSBC Global Asset Management décline toute responsabilité au cas où ces prévisions, projections ou objectifs ne se réaliseraient pas. Il est impossible d’investir directement dans un indice. Le niveau de rendement n’est pas garanti et pourra évoluer à la hausse comme à la baisse. 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, octobre 2026.

PUBLIC

Les emprunts d'État des marchés développés ont fortement reculé en septembre, les marchés intégrant le maintien de taux durablement plus élevés, les inquiétudes budgétaires et la vigueur de la croissance. Les actions mondiales ont reculé, mais les valeurs technologiques ont résisté grâce à leurs solides perspectives bénéficiaires et au boom des investissements dans l'IA. Les actifs alternatifs ont enregistré des performances contrastées : le pétrole à progressé, tandis que l'or et les actifs réels cotés ont cédé du terrain

- ◆ **Emprunts d'État** – Les obligations souveraines ont reculé (leurs rendements ont fortement augmenté), sous l'effet de la persistance de l'inflation, des perspectives de taux durablement plus élevés, des inquiétudes budgétaires et de la concurrence pour attirer les capitaux, dans un contexte d'émissions obligataires massives des hyperscalers de l'IA
- ◆ **Actions** – Les actions mondiales ont légèrement reculé, mais le boom de l'IA a contribué à leur résilience, les marchés à forte coloration technologique restant solides. Les indices japonais et latino-américains ont également enregistré des performances positives. Les marchés chinois et indien sont restés atones
- ◆ **Actifs alternatifs** – La hausse des rendements obligataires et l'appréciation du dollar américain ont fait chuter le prix de l'or au cours du mois. Les prix du pétrole sont restés élevés, tandis que les indices d'infrastructure et immobiliers ont reculé



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. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Uniquement à titre d'information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d'investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier. Les points de vue exprimés ci-avant ont été énoncés lors de la préparation du présent document et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Source : Bloomberg, toutes les données ci-dessus sont en date du 30 septembre 2026 en fin de journée, en USD, performance totale, depuis le début du mois. 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.

PUBLIC

	ONDE DE CHOC	DISPERSION DES PERFORMANCES	BOOM GÉNÉRALISÉ
Catalyseurs	Les chocs d’offre interviennent alors que la croissance est déséquilibrée	La vigueur de l’IA se diffuse progressivement, le choc pétrolier s’atténue	Forte expansion généralisée de la demande, accompagnée de gains de productivité rapides liés à l’IA
Croissance	Ralentissement brutal sur fond d’érosion des revenus réels et de bénéfices décevants	La croissance américaine, comprise entre 2,0 et 2,5 %, devient plus équilibrée. Les autres marchés développés affichent une croissance conforme à leur rythme tendanciel	Réaccélération aux États-Unis, à environ 3,0 %. Retombées positives sur la croissance mondiale
Inflation	Une inflation obstinément élevée, mais la récession détruit la demande	Inflation sous-jacente américaine autour de 2,5 %, mais en recul. Proche de l’objectif dans de nombreux MD (marchés développés)/ME (marchés émergents)	Le renforcement de l’offre évite les tensions inflationnistes aux États-Unis
Politique monétaire	La Fed maintient d’abord ses taux ou les relève, puis assouplit sa politique face à la dégradation de la croissance	Relèvements modestes des taux de la Fed, à environ 4,50 %. Les politiques budgétaire et industrielle endossent le rôle de moteurs de l’activité	Taux des fonds fédéraux à 5,00 % ou plus, reflétant toutefois un taux neutre plus élevé
Chine	Les tensions géopolitiques et commerciales aggravent les déséquilibres structurels	Croissance résiliente mais inégale ; priorité accordée aux technologies/à l’innovation et à la sécurité énergétique	Accélération de la croissance du fait de l’essor de l’IA, de la vigueur des exportations et du rebond de la demande intérieure



ONDE DE CHOC



DISPERSION
DES PERFORMANCES



BOOM GÉNÉRALISÉ



Actions

Marché baissier du S&P 500. Les secteurs cycliques sont les plus vulnérables. Envolée du VIX

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

Poursuite du marché haussier aux États-Unis.
Surperformance des actions coréennes, taïwanaises et à bêta élevé



Obligations

Aplatissement initial de la courbe des taux, puis pentification. Écartement des spreads de crédit

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

Risque de hausse des rendements compte tenu d’un taux neutre plus élevé. 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

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



USD

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

Surévalué, **le dollar se déprécie progressivement,** au bénéfice de l’Asie et des marchés émergents

L’USD bénéficie de la vigueur accrue de la croissance américaine et de la hausse des taux américains



Principaux paris

Inflation élevée : USD, or, hedge funds
Baisse de l’inflation : Bons du Trésor américain, CHF (franc suisse), JPY (yen japonais), 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. 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. 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, octobre 2026.

Gérer les risques d'inflation

		Consensus		Politique 	
		Croissance (%) 	Inflation (%) 	Taux directeur à 12 mois (HSBC AM)	Relance budgétaire en 2026
		■ 2026 ■ 2027	■ 2026 ■ 2027		
États-Unis	La Fed a relevé ses taux de 25 pb pour renforcer la crédibilité de sa politique, après plus de cinq années d'inflation supérieure à l'objectif. Les projections de taux des membres du FOMC (Federal Open Market Committee) (« dot plot ») laissent entrevoir une à deux hausses supplémentaires en 2026-2027. Le boom de l'IA continue de soutenir la croissance. Les conditions semblent s'améliorer sur le marché du travail, mais les salaires n'alimentent pas l'inflation	2,2 2,2	3,6 2,5	env. 4,50 %	Neutre
Zone euro	La BCE a procédé à un deuxième relèvement de 25 pb, portant le taux de la facilité de dépôt à 2,50 %. L'inflation sous-jacente ne témoigne guère d'effets de second tour liés aux prix élevés de l'énergie. Toutefois, les prévisions des services de la BCE la situent au-dessus de l'objectif de 2 % à moyen terme dans tous les scénarios, ce qui laisse entrevoir un nouveau resserrement modéré	0,9 1,3	2,9 2,5	2,50-3,00 %	Neutre
R-U	La Banque d'Angleterre (BoE) a maintenu sa politique inchangée, tout en avertissant que les risques entourant l'inflation étaient « orientés à la hausse ». Un relèvement prochain des taux semble donc se dessiner, à moins d'une baisse des prix du pétrole. La BoE prévoit une nouvelle hausse de l'inflation globale au T4 2026, puis un pic supérieur à 4 % au T1 2027. La modération de la croissance des salaires semble marquer le pas, tandis que les anticipations d'inflation restent élevées	1,2 1,2	3,1 2,7	env. 4,50 %	Impact négatif
Japon	La BoJ (Banque du Japon) a relevé ses taux de 25 pb, malgré le vote de deux membres en faveur du statu quo. Le gouverneur de la BoJ, Kazuo Ueda, a signalé l'entrée dans une « nouvelle phase de la politique monétaire », invoquant une accentuation des risques de hausse de l'inflation sous-jacente. L'inflation sous-jacente des biens a augmenté sous l'effet de la répercussion des prix de l'énergie et de la dépréciation du yen, tandis que l'inflation dans les services reste stable	0,8 0,8	1,9 2,1	1,75-2,00 %	Impact positif modéré
Chine	L'économie chinoise continue de fonctionner à deux vitesses : les exportations et le secteur industriel, tirés par l'IA et les technologies vertes, contrastent avec une demande intérieure atone et les difficultés du secteur immobilier, ce qui limite toute tendance généralisée de reflation. L'accélération récente du déploiement des mesures budgétaires contribue à atténuer les effets de la rigueur antérieure, notamment dans les infrastructures. La PBoC (banque centrale de la République populaire de Chine) privilégie un assouplissement ciblé des conditions de crédit et des réformes structurelles	4,6 4,4	1,0 1,1	env. 1,40 %	Neutre
Inde	Les mesures de soutien et les réformes structurelles ont renforcé la résilience de la croissance intérieure, malgré les freins liés aux chocs d'offre exogènes. La RBI (Reserve Bank of India, banque centrale de l'Inde) a absorbé l'excédent de liquidité issu des entrées de devises suscitées par les mesures publiques. Elle pourrait procéder à des relèvements de taux mesurés face aux risques d'inflation, notamment sous-jacente. Ses options en matière de gestion de la liquidité et de politique de change seront suivies de près	6,8 6,8	5,0 4,6	5,50-6,00 %	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, octobre 2026.

PUBLIC

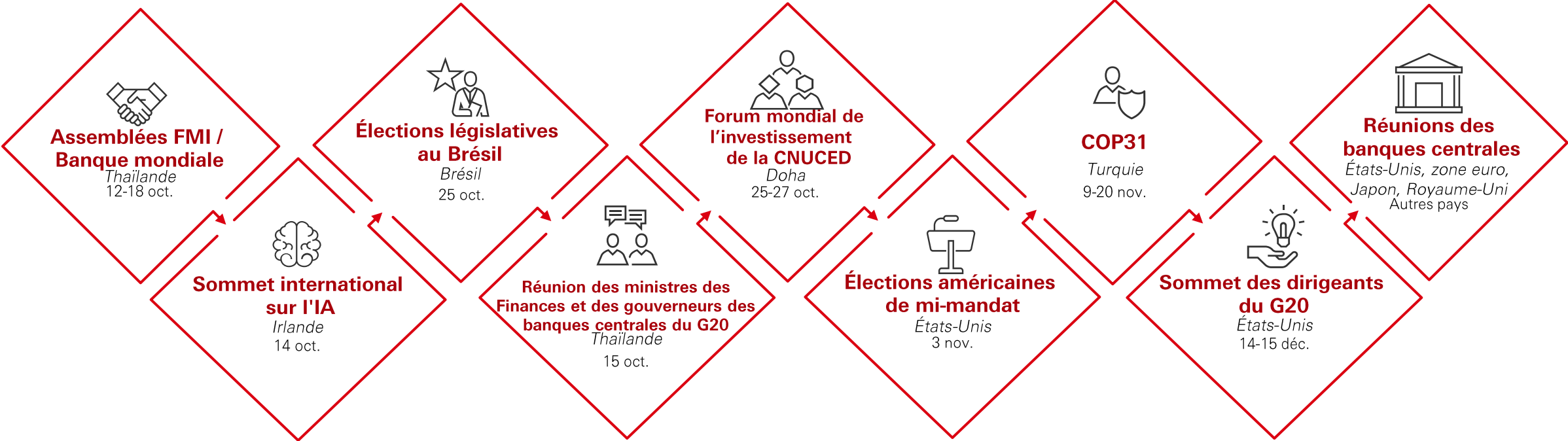
Les réunions devraient surtout porter sur les signaux envoyés par le FMI concernant la croissance et l'inflation, l'avancée des restructurations de dette, la réforme des banques multilatérales de développement et la mobilisation de capitaux privés, le financement de la lutte contre le changement climatique, ainsi que les priorités en matière de finance numérique, de cybersécurité et de lutte contre la fraude

Flavio Bolsonaro est arrivé en tête du premier tour des élections, laissant présager un second tour serré face à Lula. Le résultat pourrait redessiner la politique budgétaire, la réglementation des matières premières et la position 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.

Placé en 2026 sous le thème « Investir dans l'avenir », le forum réunira des dirigeants du monde entier pour promouvoir des investissements résilients et durables face aux défis géopolitiques, climatiques, technologiques et économiques

Mieux vaut s'attendre à des engagements financiers modestes qu'à des objectifs contraignants. Les investisseurs devront surveiller les annonces relatives aux investissements dans les énergies propres, les marchés du carbone et le financement climatique des pays émergents. Toutefois, la lenteur de la mise en œuvre et l'évolution de la politique américaine laissent à penser que l'incidence sur les marchés sera progressive

Le marché anticipe un nouveau resserrement de la politique de la Fed, mais son nouveau président, Kevin Warsh, s'est abstenu de donner des indications sur ses intentions. La BCE devrait relever ses taux encore une fois cette année. 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



Les participants examineront comment les applications de l'IA, les capacités des infrastructures et les avancées de pointe peuvent renforcer la compétitivité de l'Europe. Il réunira des représentants de premier plan des pouvoirs publics, des entreprises, du monde universitaire et des investisseurs. Une exposition présentera également des solutions émergentes irlandaises et internationales

Les pays chercheront à accroître la productivité et à accélérer la croissance sous l'impulsion du secteur privé, tout en corrigeant les déséquilibres du commerce mondial, notamment l'excédent commercial chinois. La transparence de la dette souveraine, les actifs numériques et d'autres enjeux de réglementation financière seront également au programme.

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 scrutent les signaux de blocage institutionnel, avec à la clé des conséquences possibles pour la croissance américaine et la trajectoire des déficits

Les États-Unis devraient privilégier les thématiques de la déréglementation, de la sécurité énergétique et de la technologie, au détriment du climat et du développement économique. Il faudra suivre de près les signaux relatifs à l'énergie, au secteur technologique et aux marchés financiers, même si les accords multilatéraux contraignants devraient rester limités.

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. Les points de vue exprimés ci-avant ont été énoncés lors de la préparation du présent document et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Tout(e) prévision, projection ou objectif fourni(e) n'est qu'indicatif/indicative et n'est en aucun cas garanti(e). HSBC Global Asset Management décline toute responsabilité au cas où ces prévisions, projections ou objectifs ne se réaliseraient pas. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Uniquement à titre d'information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d'investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier.

Source : HSBC Asset Management, octobre 2026.

Perspectives en matière d'investissement



Notre positionnement par classe d’actifs

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

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

Classe d’actifs	Notre opinionCommentaires		
Actions	Monde	↔/▲	La solidité des bénéfices et la résilience de la croissance soutiennent les actions, mais la hausse des prix du pétrole et des rendements réels, ainsi que les risques géopolitiques, pourraient être sources de volatilité. Nous privilégions élargir notre exposition au-delà des mégacapitalisations technologiques américaines, avec des opportunités attractives au Japon, sur les marchés émergents et parmi certaines valeurs européennes
	États-Unis	↔	Les bénéfices des entreprises américaines restent solides, soutenus par le boom des investissements liés à l’IA. Toutefois, les rendements élevés des bons du Trésor, la persistance de l’inflation et la concentration de l’exposition à l’IA laissent peu de place aux déceptions en matière de bénéfices. Une légère baisse des multiples a amélioré la valorisation relative du marché cette année. La volatilité pourrait augmenter à l’approche des élections de mi-mandat et dans leur sillage
	R-U	↔	Le profil défensif de l’indice et sa forte exposition aux matières premières lui confèrent une certaine résilience malgré les incertitudes liées à l’énergie. Les décotes de valorisation record et les distributions attractives aux actionnaires renforcent par ailleurs son intérêt. L’atonie de l’activité intérieure et les déficits budgétaire et courant du Royaume-Uni restent des risques importants
	Zone euro	↔/▼	Les risques liés aux prix de l’énergie et le regain des pressions inflationnistes assombrissent les perspectives. Toutefois, l’amélioration des marges et de la rentabilité des capitaux propres, ainsi que le retour du secteur financier comme moteur des bénéfices, favorisent une amélioration des perspectives bénéficiaires. Les valorisations restent attractives, mais la mise en œuvre des mesures budgétaires et les incertitudes politiques pourraient peser sur le sentiment des investisseurs et la dynamique des bénéfices
	Japon	↔/▲	L’exposition du Japon à l’IA, la croissance des bénéfices au-delà du seul secteur technologique, un contexte macroéconomique globalement stable, une politique budgétaire modérément expansionniste et la poursuite des réformes des entreprises continuent de favoriser une nouvelle hausse des multiples de valorisation. Si le ratio cours/valeur comptable du marché japonais reste faible par rapport à ceux des autres marchés développés, les perturbations de l’approvisionnement énergétique, la pérennité des dépenses d’investissement dans l’IA et la hausse des rendements des emprunts d’État japonais constituent des risques
	Marchés émergents (ME)	▲	Dans l’ensemble, les valorisations des marchés émergents restent attractives, soutenues par de solides perspectives de bénéfices et l’amélioration des fondamentaux, malgré la hausse des rendements à l’échelle mondiale et la volatilité des marchés. Les facteurs propres à chaque marché offrent des opportunités de diversification. Les facteurs propres aux pays et aux secteurs devraient jouer un rôle accru dans l’allocation d’actifs, contribuant ainsi à atténuer les risques de concentration liés à l’exposition au secteur technologique
	Pays d’Europe centrale et orientale et Amérique latine	▲	Les marchés actions latino-américains ont toutes les chances de bénéficier de l’environnement actuel, compte tenu de leur exposition relativement élevée à l’énergie et aux matières premières et de leurs valorisations peu élevées. À moyen terme, la stabilité politique et les échanges commerciaux restent les principaux risques. Malgré diverses difficultés, les économies d’Europe centrale et orientale doivent aussi composer avec les tensions commerciales et géopolitiques
	Marchés frontières	▲	Les marchés frontières offrent une exposition à des économies plus modestes mais affichant une croissance soutenue et qui bénéficient de singularités locales. Outre une corrélation généralement modeste entre pays, ces marchés profitent d’une volatilité relativement faible, de valorisations attractives et d’une croissance assez soutenue des bénéfices
Emprunts d’État	Marchés développés	↔/▲	Les tensions géopolitiques, l’imprévisibilité des politiques économiques, les inquiétudes sur la croissance mondiale et l’accentuation des risques budgétaires et inflationnistes ont contribué à la hausse des rendements des emprunts d’État de maturité longue et à la pentification des courbes de taux. 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 évoluer dans une fourchette étroite à court terme, reflétant à la fois la résilience de la croissance et la persistance des incertitudes budgétaires. À plus long terme, le ralentissement de l’inflation et une politique monétaire restrictive devraient exercer une légère pression à la baisse sur les taux à 10 ans
	Gilts à 10 ans	↔	L’orientation restrictive de la Banque d’Angleterre et le regain des risques inflationnistes incitent à la prudence en matière de duration. L’affaiblissement de l’activité intérieure et les capacités inutilisées de l’économie pourraient, à terme, favoriser une baisse des rendements. Toutefois, les fragilités budgétaires et la hausse des prix de l’énergie pourraient maintenir une volatilité élevée
	Bunds à 10 ans	↔	Le soutien budgétaire et la reprise de l’investissement favorisent la croissance, mais les pressions liées aux prix de l’énergie pourraient mettre à l’épreuve la crédibilité de la BCE en matière de maîtrise de l’inflation. Les incertitudes politiques et les différences d’exposition entre pays incitent à la sélectivité, tandis que la hausse des émissions pourrait maintenir des primes de terme élevées
	Japon	▼	Les investisseurs demeurent prudents face aux préoccupations croissantes concernant une politique budgétaire plus expansionniste. La Banque du Japon a signalé une orientation plus restrictive afin de contenir l’inflation sous-jacente en dessous de 2 % à moyen terme. Toutefois, la persistance des inquiétudes inflationnistes et budgétaires justifie une sous-pondération des emprunts d’État japonais
	Obligations indexées sur l’inflation (OII)	↔	Les rendements réels restent positifs et attractifs aux États-Unis, en Europe et au Royaume-Uni, mais devraient demeurer élevés et évoluer dans une fourchette étroite. Les anticipations d’inflation à court terme restent sensibles aux chocs énergétiques, tandis que le regain de fermeté des banques centrales et la hausse des primes de terme pourraient peser sur les valorisations des obligations indexées sur l’inflation
	Marchés émergents (en devise locale)	▲	Outre sa diversification et son potentiel de revenu et de performance, la dette émergente bénéficie de solides fondamentaux macroéconomiques, de politiques budgétaires fiables, de bonnes situations extérieures, de politiques économiques favorables et, dans certains pays, d’une crédibilité accrue des banques centrales. Plusieurs marchés sont en outre au cœur des thématiques structurelles liés à l’IA et aux métaux industriels. Les performances des marchés émergents devraient toutefois rester très hétérogènes en raison des singularités de leur situation macroéconomique et de leurs politiques publiques

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes. Les points de vue exprimés ci-avant ont été énoncés lors de la préparation du présent document et sont susceptibles d’être modifiés sans préavis. Uniquement à titre d’information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d’investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier. La performance des indices suppose le réinvestissement de toutes les distributions et ne reflète pas les frais ou les dépenses. Il est impossible d’investir directement dans un indice. Source : HSBC Asset Management, octobre 2026.

Notre positionnement par classe d’actifs

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

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

Classe d’actifs		Notre opinion Commentaires	
Obligations privées	Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)	↔	Le caractère attractif des rendements globaux et la solidité des bilans compensent le faible niveau des spreads. Toutefois, la hausse des rendements, les pressions sur les marges liées à l’énergie et les valorisations élevées incitent à privilégier la qualité. Les titres Investment Grade restent un substitut crédible aux emprunts d’État
	IG USD	↔	Les spreads des obligations Investment Grade américaines devraient globalement évoluer dans une fourchette étroite. La solidité des bénéfices, l’amélioration des fondamentaux et la forte demande suscitée par des rendements globaux attractifs compensent le volume record des émissions et les valorisations élevées. Les spreads étant proches de leurs plus bas depuis plusieurs décennies, leur potentiel de resserrement semble limité. Compte tenu des valorisations élevées, nous privilégions les titres de meilleure qualité
	IG EUR et GBP	↔	Les obligations Investment Grade européennes bénéficient de l’amélioration de la rentabilité des entreprises, de la solidité des bilans et de revenus attractifs. Cependant, la hausse des prix de l’énergie, le regain des pressions inflationnistes et les rendements élevés pourraient peser sur les marges et sur l’évolution des spreads. Nous privilégions la qualité et restons sélectifs compte tenu des valorisations élevées
	Oblig. IG Asie	↔	Les obligations Investment Grade asiatiques offrent des revenus relativement attractifs et des fondamentaux solides, soutenus par la croissance régionale et les exportations technologiques. La hausse des rendements à l’échelle mondiale, les chocs énergétiques et la volatilité des devises incitent à la sélectivité, notamment dans les pays où les pressions inflationnistes intérieures s’accroissent
	Marchés internationaux des obligations à haut rendement (High Yield, HY)	↔	La résilience de la croissance soutient les fondamentaux des entreprises, mais les spreads serrés rémunèrent peu les risques baissiers. Le maintien de taux durablement plus élevés, les coûts énergétiques importants et les chocs géopolitiques pourraient entraîner un élargissement des spreads. Il convient donc de privilégier une sélection fine des émetteurs plutôt qu’une exposition large au haut rendement
	HY USA	↔	Les fondamentaux des obligations à haut rendement américaines restent solides grâce à la vigueur de la demande intérieure, mais les spreads serrés rémunèrent peu le risque. Le maintien de taux durablement plus élevés, les chocs sur les prix de l’énergie et les incertitudes géopolitiques pourraient entraîner un élargissement des spreads. Ces risques incitent à sélectionner les émetteurs les plus solides et à éviter une duration ou un levier excessifs
	HY Europe	▼	Les obligations à haut rendement européennes offrent du portage, mais l’inflation alimentée par l’énergie, l’érosion du pouvoir d’achat et un éventuel resserrement de la BCE pèsent sur leurs perspectives. Les spreads serrés laissent peu de place aux déceptions. Nous privilégions donc une sélection d’émetteurs aux bilans solides et moins exposés au cycle économique
	HY Asie	↔/▲	Les obligations à haut rendement asiatiques offrent des revenus et un potentiel de portage lié aux spreads, mais la dispersion reste élevée. La reprise inégale en Chine, les risques immobiliers et la sensibilité aux rendements mondiaux incitent à sélectionner les émetteurs aux bilans solides et les secteurs bénéficiant des priorités des politiques publiques
	Crédit titrisé	▲▲	Le crédit titrisé peut offrir une diversification et des revenus attractifs dans un contexte de croissance résiliente. Cependant, les valorisations, les difficultés des ménages et la hausse des coûts de financement imposent une sélection rigoureuse des titres, en privilégiant les structures robustes et les actifs sous-jacents de meilleure qualité
	Dette émergente en devises fortes (USD)	▲	Les perspectives des obligations émergentes sont favorables, soutenues par l’amélioration de la qualité de crédit, la maîtrise des émissions et la croissance asiatique tirée par l’IA. La rareté des titres et l’amélioration des fondamentaux renforcent l’attrait des obligations émergentes comme source de diversification et permettent un positionnement ciblé à l’écart des foyers de tensions géopolitiques
Devises et actifs alternatifs	Or	▲	Le prix de l’or a bien résisté, soutenu par la demande des banques centrales, les entrées de capitaux et les incertitudes macroéconomiques. La dynamique reste favorable malgré les épisodes de volatilité et l’évolution des anticipations de taux. Les risques géopolitiques et la diversification des réserves devraient soutenir les prix, mais les rendements élevés et l’appréciation du dollar américain restent menaçants
	Autres matières premières	▲	Les tensions géopolitiques constituent un facteur de risque accru et la volatilité des prix liée aux inquiétudes sur l’offre devient une variable macroéconomique clé à surveiller. Sur le marché du cuivre, la demande associée à l’IA et à la transition énergétique, en particulier en Chine, a été un facteur de soutien important. Les thématiques de la « sécurité de l’approvisionnement » et des « actifs réels » pourraient stimuler la demande des investisseurs en matières premières
	Actifs réels	▲▲	Dans l’immobilier, l’activité d’investissement se stabilise et les valorisations sont proches de leur juste valeur, ce qui incite les investisseurs à s’exposer à cette classe d’actifs défensive. La hausse de la valeur des actifs reste principalement portée par le niveau des loyers perçus et par leur progression dans le temps. Les infrastructures sont très prisées du fait de leur rôle central pour certaines thématiques majeures, comme les centres de données dédiés à l’IA, la transition énergétique et les réseaux de transport
	Hedge funds (fonds alternatifs)	▲▲	Les hedge funds peuvent diversifier les portefeuilles dans un contexte marqué par une inflation persistante, des politiques budgétaires plus actives, des incertitudes macroéconomiques et des épisodes de volatilité. Ils peuvent générer de bonnes performances sur des marchés haussiers et baissiers. Les stratégies Macro et CTA peuvent notamment se substituer aux obligations lorsque la corrélation entre actions et obligations est positive
	Dette privée (Direct lending)	▲	Les fondamentaux de la dette privée demeurent solides et ses rendements attractifs. La persistance des tensions géopolitiques et l’évolution du sentiment des investisseurs concernant la liquidité du marché et les demandes de rachat sur certains segments pourraient néanmoins se répercuter sur tout l’univers
	Capital-investissement (buy-out)	▲	Les perspectives sont prudemment optimistes : les sorties (cessions d’actifs) se sont améliorées, grâce aux baisses de taux, aux bénéfices solides des entreprises, à la reprise des fusions-acquisitions et un rebond des introductions en bourse. Cependant, les risques géopolitiques restent une préoccupation majeure
	USD (indice large)	↔/▼	À court terme, le dollar devrait bénéficier de la résilience de l’économie américaine, du resserrement de la Fed, de différentiels de taux favorables, de l’accentuation des risques géopolitiques et de la demande de valeurs refuges. Au regard des indicateurs de valorisation à long terme, le dollar paraît toujours cher. La diversification structurelle visant à réduire l’exposition au dollar reste une thématique de long terme

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, octobre 2026.

PUBLIC

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 banques centrales asiatiques doivent trouver un équilibre délicat entre la volatilité mondiale des taux d'intérêt, la politique de la Fed, les freins liés à l'énergie, les risques météorologiques, le soutien de l'IA et du secteur technologique, et les arbitrages entourant le soutien budgétaire. Malgré une orientation plus restrictive, les réponses des politiques macroéconomiques diffèrent en Asie, créant des opportunités propres à chaque marché. Les obligations asiatiques offrent des avantages appréciables en matière de diversification des portefeuilles mondiaux
	Obligations en RMB (devise chinoise)	↔ Les obligations en RMB sont moins exposées à la volatilité mondiale des taux d'intérêt grâce au cycle économique distinct de la Chine, au découplage de son cycle de politique monétaire de ceux des principales banques centrales mondiales et à un excédent massif d'épargne intérieure. La faible corrélation des obligations en RMB avec les marchés mondiaux et la relative stabilité du taux de change renforcent leur intérêt comme source de diversification des portefeuilles mondiaux
	Actions asiatiques hors Japon	▲ Les perspectives de bénéfices en Asie restent soutenues par les dépenses d'investissement massives dans l'IA, mais la région offre également des possibilités de diversification au-delà du matériel technologique. Si les incertitudes sur la pérennité des dépenses liées à l'IA et les risques géopolitiques pourraient amplifier la volatilité, les thématiques de croissance à long terme restent intactes et les politiques de soutien pourraient continuer d'attirer des capitaux
	Actions chinoises	↔/▲ Les facteurs de soutien structurels aux secteurs stratégiques restent intacts. Les actions chinoises pourraient également constituer une source majeure de diversification des portefeuilles actions, grâce à leurs valorisations raisonnables et à des bénéfices moins sensibles au cycle mondial et américain des dépenses d'investissement liées à l'IA. Une hausse plus généralisée des multiples de valorisation nécessitera probablement des signes plus tangibles de monétisation de l'IA, des bénéfices plus solides hors du secteur technologique et un contexte macroéconomique intérieur plus robuste
	Actions indiennes	▲ Les perspectives bénéficiaires et la conjoncture macroéconomique de l'Inde résistent bien malgré un choc d'offre externe. Les valorisations sont plus raisonnables après la baisse des multiples, avec des opportunités dans certains secteurs et titres bénéficiant de solides moteurs de croissance structurelle. Les prix de l'énergie, les fluctuations de la roupie indienne et le positionnement mondial des investisseurs sur la thématique de l'IA pourraient influencer sur le sentiment des investisseurs étrangers à l'égard du marché indien
	Actions ASEAN (Asie du Sud-Est)	↔/▲ Les facteurs propres à chaque économie devraient continuer d'entraîner des divergences entre marchés, tant dans les perspectives de bénéfices que dans les flux de capitaux. Les mesures publiques et les réformes constituent des facteurs favorables, malgré la persistance des perturbations de l'approvisionnement énergétique et d'autres incertitudes extérieures. Dans l'ensemble, les valorisations sont proches de leur juste valeur et ces marchés offrent une diversification au-delà des secteurs liés au positionnement mondial des investisseurs sur la thématique de l'IA
	Actions hongkongaises	▲ La poursuite de la reprise de l'immobilier résidentiel et le dynamisme des marchés de capitaux devraient soutenir les perspectives de bénéfices. Toutefois, les taux durablement plus élevés, les incertitudes entourant les politiques et les contraintes de liquidité à court terme risquent de durcir les conditions financières mondiales. Les actions de Hong Kong bénéficient aussi de ratios cours/valeur comptable relativement bas et d'un rendement du dividende convenable par rapport aux autres marchés de la région
	Devises asiatiques (ADXY)	▲ Les différentiels de taux entre les États-Unis et l'Asie, les flux des balances des paiements, les marges de manœuvre nationales en matière d'énergie et de politique économique, ainsi que l'exposition aux chaînes d'approvisionnement de l'IA déterminent les performances relatives à court terme. S'y ajoutent, dans certains pays, des mesures visant à préserver la stabilité. La compétitivité des exportations portée par l'innovation, l'internationalisation du RMB et la fragmentation géopolitique et commerciale mondiale 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, octobre 2026.

PUBLIC

Données de marché



Septembre 2026

Indices des marchés Actions	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2026 (%)	Plus haut sur 1 an	Plus bas sur 1 an	P.E.R.
Monde								
MSCI AC World Index (USD)	1 135	-1,3	1,3	15,2	11,8	1 163	958	18,1
Amérique du Nord								
US Dow Jones Industrial Average	50 906	-4,3	-2,7	9,7	5,9	54 744	45 057	20,7
US S&P 500 Index	7 652	-0,5	2,0	14,4	11,8	7 817	6 317	21,2
US NASDAQ Composite Index	26 861	1,9	2,5	18,5	15,6	27 544	20 690	30,9
Canada S&P/TSX Composite Index	35 236	-2,9	1,1	17,4	11,1	37 069	29 531	16,9
Europe								
MSCI AC Europe (USD)	729	-4,6	-1,8	10,3	4,2	777	646	15,1
Euro STOXX 50 Index	6 269	-2,4	-0,9	13,4	8,2	6 577	5 377	15,9
UK FTSE 100 Index	10 606	-2,0	1,0	13,4	6,8	10 989	9 277	12,5
Germany DAX Index*	25 199	-4,0	0,8	5,5	2,9	26 619	21 864	16,5
France CAC-40 Index	7 965	-4,4	-5,2	0,9	-2,3	8 755	7 505	13,9
Spain IBEX 35 Index	19 426	-2,7	-0,2	25,5	12,2	20 357	15 409	14,2
Italy FTSE MIB	51 372	-2,4	-0,6	20,2	14,3	54 042	41 360	13,7
Asie Pacifique								
MSCI AC Asia Pacific ex Japan (USD)	879	-1,2	-0,8	25,7	21,8	929	684	12,3
Japan Nikkei-225 Stock Average	66 754	0,7	-4,7	48,6	32,6	72 832	46 544	23,2
Australian Stock Exchange 200	8 789	-3,2	0,1	-0,7	0,9	9 297	8 262	17,6
Hong Kong Hang Seng Index	24 613	-3,7	7,6	-8,3	-4,0	28 056	22 518	10,9
Shanghai Stock Exchange Composite Index	3 842	-3,6	-6,2	-1,0	-3,2	4 259	3 741	13,7
Hang Seng China Enterprises Index	8 220	-3,4	8,8	-14,0	-7,8	9 646	7 404	9,8
Taiwan TAIEX Index	47 940	3,9	3,9	85,7	65,5	49 771	26 396	22,2
Korea KOSPI Index	6 838	0,3	-19,3	99,7	62,3	9 386	3 523	6,9
India SENSEX 30 Index	72 480	-5,8	-5,2	-9,7	-14,9	86 159	71 293	17,9
Indonesia Jakarta Stock Price Index	6 071	-7,0	7,6	-24,7	-29,8	9 174	5 318	10,1
Malaysia Kuala Lumpur Composite Index	1 651	-4,3	-0,8	2,4	-1,7	1 771	1 598	14,5
Philippines Stock Exchange PSE Index	5 679	-4,6	-5,9	-4,6	-6,2	6 674	5 584	9,0
Singapore FTSE Straits Times Index	5 676	-1,4	9,8	32,0	22,2	5 829	4 312	17,0
Thailand SET Index	1 559	-2,3	-2,0	22,4	23,8	1 658	1 232	14,1
Amérique Latine								
Argentina Merval Index	2 819 323	-7,1	-11,0	59,0	-7,6	3 395 937	1 777 766	7,9
Brazil Bovespa Index*	186 340	5,0	8,3	27,4	15,6	209 606	140 231	9,7
Chile IPSA Index	11 315	0,0	4,4	26,1	8,0	11 721	8 669	12,8
Colombia COLCAP Index	2 549	5,1	12,3	36,1	23,3	2 627	1 851	10,8
Mexico S&P/BMV IPC Index	64 214	-1,9	-4,1	2,1	-0,1	72 111	60 110	12,8
Europe Orientale/ Moyen Orient/ Afrique								
Saudi Arabia Tadawul All Share Index	10 441	-6,2	-3,3	-9,2	-0,5	11 782	10 194	14,0
South Africa JSE Index	108 507	-6,7	-1,6	0,5	-6,3	129 339	106 179	10,0
Turkey index	13 251,9	-16,7	-15,4	8,5	6,1	15 204,9	10 053,7	5,7

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 septembre 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.

Septembre 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	1,6	13,0	16,8	80,4	72,9	1,6
Actions US	2,2	12,3	15,0	83,6	83,1	1,1
Actions Europe	-1,6	6,0	12,6	62,3	57,3	3,0
Actions Pacifique hors Japon	-0,1	23,8	28,2	90,5	55,3	2,0
Actions Japon	6,0	22,7	26,6	79,1	59,5	1,8
Actions Amérique Latine	3,9	14,8	24,2	53,7	84,0	4,7
Actions émergentes	-0,4	23,4	29,2	91,1	53,4	2,0

Tous les rendements totaux sont exprimés en dollars américains (USD).
Données provenant 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 1 mois	Il y a 3 mois	Il y a un an	Cours fin 2025
Rendements bons du trésor US (%)					
3 mois	4,11	3,83	3,81	3,93	3,63
2 ans	4,89	4,34	4,17	3,61	3,47
5 ans	5,09	4,50	4,23	3,74	3,73
10 ans	5,28	4,75	4,47	4,15	4,17
30 ans	5,63	5,24	4,95	4,73	4,84
Rendements d'obligations d'état 10 ans (%)					
Japon	3,05	2,94	2,67	1,64	2,06
Royaume Uni	5,42	5,06	4,76	4,70	4,48
Allemagne	3,59	3,32	2,86	2,71	2,85
France	4,86	4,18	3,65	3,53	3,56
Italie	4,61	4,15	3,63	3,53	3,55
Espagne	4,13	3,78	3,34	3,26	3,29

Indices obligataires	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2026 (%)
BarCap GlobalAgg (Hedged in USD)	600	-1,6	-2,5	-0,6	-1,4
JPM EMBI Global	1005	-3,3	-4,0	1,8	-1,2
BarCap US Corporate Index (USD)	3 435	-2,7	-3,9	-2,3	-3,1
BarCap Euro Corporate Index (Eur)	263	-1,3	-2,5	-0,9	-1,2
BarCap Global High Yield (USD)	695	-2,5	-2,0	3,1	0,7
BarCap US High Yield (USD)	2917	-2,5	-1,8	1,4	0,1
BarCap pan-European High Yield (USD)	651	-1,7	-1,2	2,5	1,4
BarCap EM Debt Hard Currency	486	-3,1	-3,5	0,3	-1,9
Markit iBoxx Asia ex-Japan Bond Index (USD)	241	-1,6	-1,9	0,4	-0,7
Markit iBoxx Asia ex-Japan High-Yield Bond Index (USD)	295	-1,0	0,1	4,5	3,4

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 Septembre 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.

Septembre 2026

Devises (VS USD)	Dernier cours	Il y a 1 mois	Il y a 3 mois	Il y a 1 an	Cours fin 2025	Plus haut sur 1 an	Plus bas sur 1 an
Marchés développés							
DXY index	101,45	99,43	101,19	97,78	98,32	102,54	95,55
EUR/USD	1,13	1,16	1,14	1,17	1,17	1,21	1,12
GBP/USD	1,33	1,35	1,33	1,34	1,35	1,39	1,30
CHF/USD	1,20	1,24	1,24	1,26	1,26	1,32	1,19
CAD	1,42	1,39	1,42	1,39	1,37	1,43	1,35
JPY	157,4	159,7	162,6	147,9	156,7	164,0	149,4
AUD	1,44	1,40	1,45	1,51	1,50	1,56	1,37
NZD	1,78	1,69	1,76	1,73	1,74	1,79	1,64
Asie							
HKD	7,85	7,84	7,84	7,78	7,78	7,85	7,77
CNY	6,71	6,72	6,79	7,12	6,99	7,14	6,69
INR	95,83	95,17	94,67	88,79	89,88	96,96	87,64
MYR	4,08	4,03	4,08	4,21	4,06	4,23	3,88
KRW	1 358	1 367	1 549	1 404	1 445	1 562	1 335
TWD	31,86	31,68	31,85	30,46	31,42	32,53	30,36
Amérique Latine							
BRL	5,17	5,19	5,16	5,32	5,50	5,61	4,89
COP	3 313	3 224	3 429	3 921	3 775	3 990	3 028
MXN	18,07	17,00	17,49	18,31	18,01	18,77	16,86
ARS	1 520,25	1 509,08	1 483,45	1 379,70	1 451,62	1 527,69	1 338,75
Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique							
RUB	83,39	86,02	78,51	82,85	78,75	88,02	70,05
ZAR	16,42	16,12	16,39	17,27	16,56	17,58	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	4 157	-6,3	3,7	7,7	-3,7	5 595	3 887
Pétrole - Brent	103,5	14,4	42,0	54,5	70,1	126	59
Pétrole brut - WTI	90,4	5,4	30,1	45,0	57,5	119	55
Indice Futures R/J CRB	410	-0,1	16,0	36,5	37,3	429	292
Cuivre - LME	14 410	0,8	7,7	40,3	16,0	14 875	10 326

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 septembre 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 **septembre 2026**, des prévisions de performance à long terme de HSBC Global Asset Management (au **30 août 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 août 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 septembre 2026**.

Suivez-nous sur:

LinkedIn:

[HSBC Asset Management](#)

Site web:

[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 : MSCI. Certaines informations contenues dans le présent document (les « Informations ») proviennent de / sont protégées par le droit d'auteur de MSCI Inc., MSCI Solutions LLC ou de leurs sociétés affiliées (« MSCI »), ou de fournisseurs d'informations (ensemble, les « Parties MSCI »), et peuvent avoir été utilisées pour calculer des scores, des signaux ou d'autres indicateurs. Les Informations sont destinées à un usage interne uniquement et ne peuvent être reproduites ni diffusées, en tout ou partie, sans autorisation écrite préalable.

Les Informations ne peuvent pas être utilisées à des fins d'offre d'achat ou de vente, ni ne constituent une offre d'achat ou de vente, une promotion ou une recommandation concernant un titre, un instrument ou produit financier, une stratégie de négociation ou un indice ; elles ne doivent pas non plus être interprétées comme une indication ou une garantie de performances futures. Certains fonds peuvent être fondés sur des indices MSCI ou y être liés, et MSCI peut être rémunéré en fonction des actifs sous gestion du fonds ou d'autres mesures. MSCI a mis en place une barrière à l'information entre la recherche sur les indices et certaines Informations. Aucune des Informations, prise isolément, ne peut être utilisée pour déterminer quels titres acheter ou vendre, ni quand les acheter ou les vendre.

Pour les informations réglementaires requises au titre du règlement de l'UE sur les activités de notation ESG (Règlement (UE) 2024/3005), veuillez consulter :

- <https://www.msci.com/legal/sustainability-and-climate-resources-and-disclosures> (informations méthodologiques et organisationnelles)

- <https://one.msci.com/> (informations au niveau des notations)

Les Informations sont fournies « en l'état » et l'utilisateur assume l'intégralité des risques liés à toute utilisation qu'il pourrait en faire ou autoriser à en faire. Aucune Partie MSCI ne garantit l'originalité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des Informations, et chacune décline expressément toute garantie, expresse ou implicite. Aucune Partie MSCI ne saurait être tenue responsable d'erreurs ou d'omissions en lien avec les Informations figurant aux présentes, ni de tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou autre (y compris la perte de profits), même si elle a été informée de la possibilité de tels dommages.

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.

AMFR_2026_WHOLE_MA_0394. Expires: 31/06/2027

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

