

Actualité Marchés Mensuel

Une ère d'incertitude

Mars 2026

Perspectives macroéconomiques

- ◆ Avec les derniers événements en Iran et la situation douanière imposée par les États-Unis, l'incertitude devient la seule certitude.
- ◆ Si la récente flambée des prix du pétrole et du gaz est temporaire, notre scénario central ne devrait pas être fortement pénalisé. Mais un conflit prolongé et un pétrole au-delà de 100 dollars pèseraient nécessairement sur la croissance.
- ◆ La croissance américaine est dynamique, mais souffre de déséquilibres. Trajectoire en forme de K de l'économie, sur fond de boom des dépenses d'investissement dans l'IA. Stabilisation du marché du travail, mais les droits de douane rehaussent les prix et pèsent sur les consommateurs.
- ◆ En Chine, la croissance bénéficie de politiques macroéconomiques favorables et de la compétitivité des acteurs technologiques et industriels, mais certains déséquilibres vont devoir être résorbés.

Notre opinion

- ◆ « Grande rotation » sur les marchés, au détriment des valeurs de croissance et du momentum et en faveur des actifs décotés (value) et des marchés émergents. Cette tendance ne devrait pas se démentir, mais les marchés mondiaux vont rester sensibles à la croissance des bénéfices.
- ◆ La bonne tenue des marchés asiatiques et émergents témoigne d'une « dispersion » des performances, sur fond d'amélioration des bénéfices. Les marchés émergents semblent structurellement plus sûrs et sont attractifs en valeur relative.
- ◆ Malgré des performances honorables récemment, la capacité des obligations à diversifier les portefeuilles a diminué. Les investisseurs ont donc tout intérêt à « diversifier leurs sources de diversification » afin de mieux gérer la volatilité à l'aide de substituts aux obligations, comme les hedge funds (fonds alternatifs) et les actifs réels.

Perspectives d'évolution des politiques

- ◆ L'accroissement des incertitudes macroéconomiques devrait pousser la Fed à maintenir sa politique inchangée lors des mois à venir. Nous anticipons un assouplissement modéré, avec deux baisses de taux de 25 pb courant 2026.
- ◆ La nomination de Kevin Warsh au poste de président de la Fed a répondu à une question majeure pour les investisseurs, mais l'impact sur la politique monétaire n'est pas clair
- ◆ Les pays émergents d'Asie adoptent des politiques variées, avec notamment des efforts pour lutter contre les inégalités de croissance et viser des objectifs stratégiques à long terme.
- ◆ La Chine va continuer à mettre l'accent sur la relance de la demande intérieure et à mener des réformes pour atteindre ses objectifs stratégiques en matière d'innovation technologique, d'autosuffisance et de rééquilibrage économique.

Scénarios

CONVERGENCE DES MARCHÉS	La croissance américaine sera moins exceptionnelle en 2026. Les performances des marchés continuent de « se disperser ». Le repli constant du dollar et l'innovation technologique en Asie dopent la progression des bourses émergentes
LES FISSURES SE MULTIPLIENT	Les fissures se creusent sur les marchés du travail et les divergences économiques s'intensifient (économie en « forme de K »). 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

Source : HSBC Asset Management, mars 2026. La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible qu'un investisseur ne récupère pas le montant qu'il a investi à l'origine. 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. La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes. Ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement dans le pays ou le secteur indiqué. Ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement dans le pays ou le secteur indiqué.

Les incertitudes géopolitiques et l’imprévisibilité des politiques renforcent **la volatilité des marchés**. Mais à moins d'une hausse durable des prix du pétrole, la rotation actuelle des performances entre secteurs, pays et styles de gestion pourrait se poursuivre, au profit de l'Europe, de l'Asie et des marchés émergents. Compte tenu des incertitudes accrues, les investisseurs devraient « **diversifier leurs sources de diversification** » afin d’accroître la résilience de leur portefeuille.

- ◆ **Actions** – La mégatendance de l'IA domine toujours, mais nous prévoyons une poursuite de la « grande rotation », initiée récemment, des valeurs de croissance et du momentum vers les actions décotés (*value*), qui profitera à l'Europe, à l'Asie et aux marchés émergents. La performance des marchés mondiaux dépendra des perspectives d’évolution des prix du pétrole et de la croissance des bénéfices.
- ◆ **Emprunts d'État** – Les risques inflationnistes et les craintes budgétaires pèsent sur la performance des emprunts d'État des pays développés. Les obligations émergentes en devise locale bénéficient d'une inflation plus faible et d'une croissance plus soutenue
- ◆ **Obligations privées** – Les spreads de crédit *investment grade** restent serrés, mais la solidité des facteurs techniques, la robustesse des bilans et les bonnes perspectives bénéficiaires assurent un soutien. Nous maintenons un positionnement défensif en privilégiant les titres de très 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)	▲
RU	↔	Gilts à 10 ans	▲	IG EUR & GBP	↗▲	Actifs réels	▲▲	Actions asiatiques (hors Japon)	▲
Zone euro	↔	Bunds à 10 ans	▲	Oblig. IG asiatiques	↗▲	Hedge funds (fonds alternatifs)	▲▲	Chine	▲
Japon	▲	Japon	▼	Obligations mondiales à haut rendement	▼	Dette privée (Direct lending)	▲	Inde	▲
Marchés émergents	▲	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	▼	Dollar US (DXY)	▼	Devises asiatiques (ADXY)	▲
Pays frontières	▲			Haut rendement Asie	▲				
				Crédit titrisé	▲				
				Dette émergente en devises fortes (USD)	▲				

▲▲

▲

↗/▲

↔

Positionnement offensif

Positionnement plutôt offensif

Positionnement neutre/offensif

Positionnement neutre

↗/▼

▼

▼▼

Positionnement neutre/négatif

Positionnement plutôt défensif

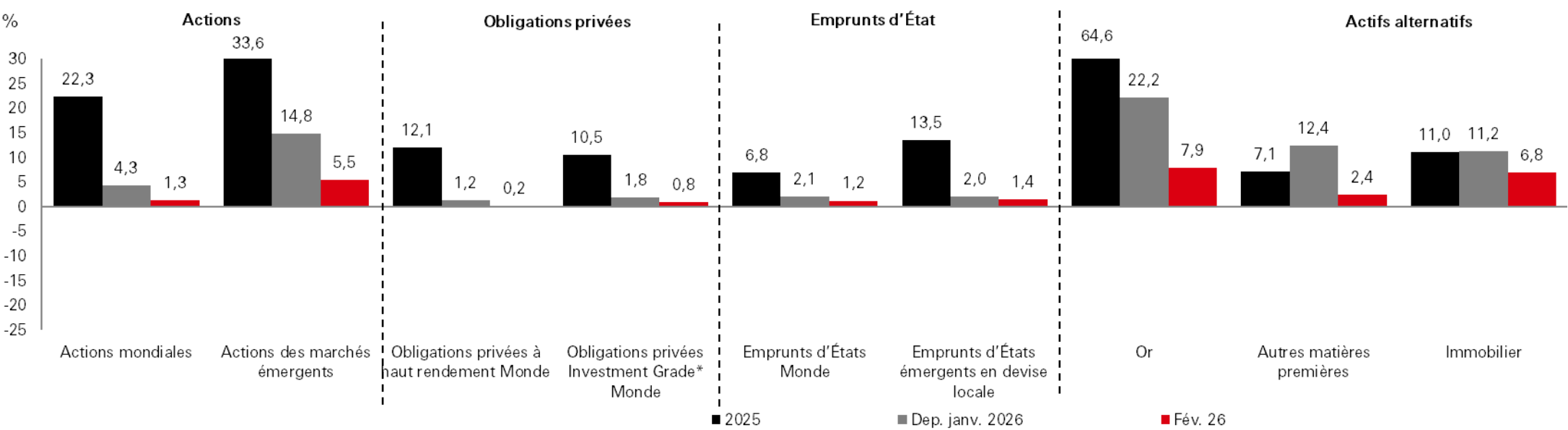
Positionnement défensif

*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, mars 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.

La rotation s’est poursuivie sur les marchés en défaveur des grandes capitalisations technologiques américaines et des valeurs de croissance et en faveur des titres *value*, des actifs générateurs de revenus et des secteurs et régions ayant récemment sous-performé. Dans l’univers obligataire, les titres souverains à long terme ont gagné du terrain, tandis que les spreads de crédit, malgré un léger élargissement, sont restés relativement serrés. L’or et le pétrole se sont inscrits en hausse.

- ◆ **Emprunts d’État** – Les emprunts d’État ont progressé à la faveur d’une moindre appétence pour le risque et de l’impact mondial de l’évolution marquée de la valeur relative des obligations japonaises. Certains signes montrent que la corrélation entre les actions et les obligations est redevenue négative.
- ◆ **Actions** – Les performances ont été modérées aux États-Unis, ce qui a profité au Japon, au Royaume-Uni et à certains marchés européens, mais aussi aux marchés émergents, comme ceux d’Amérique latine et d’Asie, en particulier la Corée du Sud et Taïwan. L’Inde continue à sous-performer ses homologues internationaux
- ◆ **Actifs alternatifs** – L’immobilier coté s’est encore bien comporté grâce à la rotation en cours qui favorise les secteurs à forte intensité en capital. L’or a de nouveau progressé grâce à son statut de valeur refuge, tout comme les prix du pétrole dans le sillage de l’intensification des tensions géopolitiques.



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 28 février 2026 en USD (performance totale entre le 1^{er} et le 28 février). 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



Catalyseurs

Chocs du côté de l'offre et croissance 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**



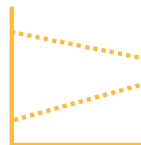
Politique Politique

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**



CONVERGENCE DES MARCHÉS

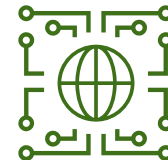
Les États-Unis souffrent des droits de douane, mais les investissements dans l'IA servent de contrepoids. Soutien des politiques (« policy put ») en Europe/Chine

La croissance américaine sera moins exceptionnelle en 2026, malgré les investissements massifs dans l'IA

Supérieure à 3 % aux États-Unis, avant un repli. Proche de l'objectif dans de nombreux pays développés/émergents

La Fed réduit ses taux à un niveau neutre (3-3,50 %). Assouplissement modeste dans de nombreux pays développés/émergents

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



BOOM DE L'IA

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 %.

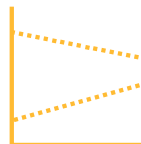
Les « esprits animaux » et l'IA stimulent la croissance mondiale

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

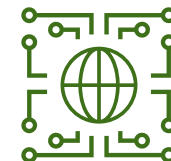
Cycle d'assouplissement écourté, mais la Fed s'accommode d'une inflation supérieure à l'objectif

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

LES FISSURES SE MULTIPLIENT



CONVERGENCE DES MARCHÉS



BOOM DE L'IA



Actions

Marché baissier historique du S&P 500

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



Obligations

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



ME

Les marchés émergents sont pénalisés par le ralentissement de la croissance mondiale et les problématiques commerciales



USD

Le dollar peine à rebondir dans le sillage des baisses de taux de la Fed et de la remise en question de son statut de valeur refuge



Principaux paris

Bons du Trésor américain, or, CHF, hedge funds macro, titres IG de bonne qualité, valeurs défensives, facteurs « qualité » et « momentum » ((suivi de tendance))

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 du moindre exceptionnalisme américain

Valeurs décotées, défensives, petites capitalisations.
Préférence pour les marchés émergents et le Japon plutôt que pour les Etats-Unis, et pour les obligations de bonne qualité

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

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

Progression des marchés émergents grâce à l'appétence pour le risque et aux 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

Préférence pour les Etats-Unis plutôt que pour la Chine et l'Europe. Crédit à haut rendement. Métaux industriels

Une Réserve fédérale divisée

		Consensus		Politique 	
		Croissance (%) 	Inflation (%) 	Taux directeur à 12 mois (HSBC AM)	Relance budgétaire en 2026
		■ 2025 ■ 2026	■ 2025 ■ 2026		
États-Unis	Le compte rendu de la réunion du FOMC de janvier a témoigné des divergences entre ses membres concernant les perspectives des taux américains. Le PIB a ralenti au quatrième trimestre en raison de l'évolution volatile de certaines composantes. La solidité des dépenses de consommation dépendra désormais de la hausse des revenus réels, le taux d'épargne ayant baissé en 2025. L'économie conserve une trajectoire en « forme de K », avec des dépenses d'investissement toujours vigoureuses dans l'IA, mais plutôt modestes dans les secteurs non technologiques.	2,2 2,4	2,6 2,6	3,00-3,50 %	Neutre
Zone euro	Les taux d'intérêt étant proches de la neutralité, la BCE maintient son statu quo. La croissance allemande pourrait accélérer en 2026 grâce à une politique budgétaire expansionniste, mais les retombées devraient être limitées. L'appréciation de l'euro et la modération de la croissance des salaires devraient légèrement faire baisser l'inflation et ouvrir la porte à un assouplissement monétaire.	1,4 1,2	2,1 1,8	1,50-2,00 %	Neutre
R-U	La Banque d'Angleterre a revu à la baisse ses prévisions d'inflation à moyen terme, une nouvelle analyse de ses services soulignant l'absence d'une évolution structurelle des négociations salariales. L'inflation des services persiste, mais devrait ralentir grâce à la modération des coûts de main-d'œuvre. Les prévisions d'évolution des prix des entreprises et des ménages sont nuancées. Les intentions d'embauches sont faibles	1,4 1,0	3,4 2,4	3,25-3,75 %	Impact négatif
Japon	La victoire écrasante du PLD aux élections a conforté le mandat de la Première ministre Sanae Takaichi et réduit la probabilité d'une baisse permanente de la taxe à la consommation sur les produits alimentaires. La croissance du PIB a légèrement accéléré au quatrième trimestre. Les dépenses de consommation ont ralenti, tandis que les investissements des entreprises ont rebondi. La BoJ relève progressivement ses taux, sa politique s'approchant de la neutralité.	1,2 0,8	3,2 1,9	0,75-1,25 %	Impact positif modéré
Chine	La croissance devrait bien résister en raison de la dissipation des pressions déflationnistes, malgré des déséquilibres sous-jacents persistants. Le gouvernement va donner la priorité à la relance de la consommation et à la stabilisation des investissements. Les politiques de soutien devraient rester ciblées, en phase avec les priorités accordées à la transition et au rééquilibrage de l'économie à long terme.	5,0 4,5	0,0 0,7	1,20-1,40 %	Impact positif modéré
Inde	Le budget 2027 vise un assainissement budgétaire modéré, via des mesures de soutien à la croissance à moyen terme dans des secteurs clés (comme les semi-conducteurs et les centres de données d'IA) et des dépenses d'investissement dans la défense, les infrastructures et la sécurité énergétique. Les derniers accords commerciaux sont rassurants pour l'économie et les actifs indiens. La RBI va conserver une approche proactive pour soutenir la liquidité.	7,5 6,6	2,0 4,0	5,00-5,25 %	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, mars 2026.

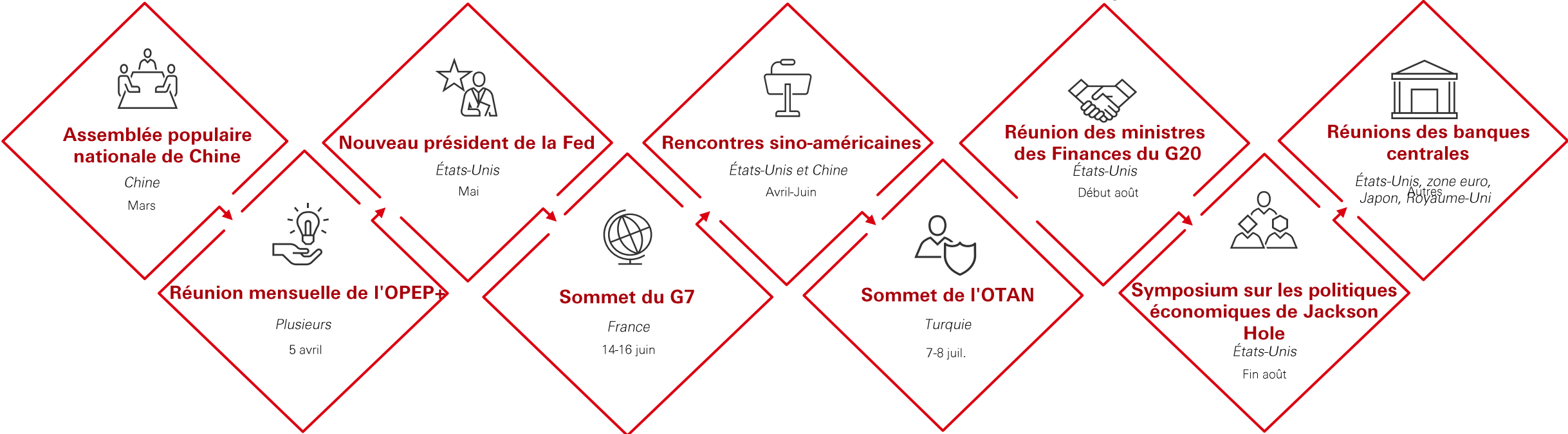
Lors de cette session, le Comité examinera et approuvera le 15^e plan quinquennal et les rapports sur les travaux annuels du gouvernement. Les politiques favorables à la croissance, les mesures de relance budgétaire et le soutien à l'industrie pourraient doper la confiance envers les marchés émergents.

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.

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.

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.

La Fed pourrait baisser ses taux pour soutenir le marché du travail. Le Royaume-Uni pourrait assouplir sa politique monétaire pour contrer la faiblesse de la croissance. L'inflation étant proche de son objectif, la BCE devrait maintenir sa politique inchangée, tandis que la BoJ devrait progressivement relever ses taux.



Le 1er mars, l'OPEP+ a décidé de reprendre l'augmentation de sa production avec une hausse de 206 000 barils par jour pour avril, dans une démarche visant à alléger les pressions sur l'offre. Toute prolongation du conflit en Iran pourrait faire remonter les prix du pétrole et perturber les chaînes d'approvisionnement.

Ce sommet sera l'occasion de discussions clés concernant la stabilité économique, la réglementation du secteur technologique, l'action climatique et la sécurité internationale.

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.

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. Ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement dans le pays ou le secteur indiqué.
Source : HSBC Asset Management, mars 2026.

Perspectives en matière d'investissement



Notre positionnement par classe d’actifs

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

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

Classe d’actifs		Notre opinion	Commentaires
Actions	Monde	↔/▲	Nous anticipons une résorption des écarts de croissance des bénéfices à l’échelle mondiale en 2026, avec un net élargissement du leadership de marché au-delà des États-Unis, mais avec des épisodes de volatilité. Les marchés émergents restent attractifs en matière de croissance des bénéfices et de valorisations. Face à l’augmentation des risques géopolitiques, l’évolution des marchés dépendra également des perspectives des prix du pétrole.
	États-Unis	↔	Les bénéfices restent soutenus par les gains solides des secteurs technologiques et de l’IA, avec une croissance à deux chiffres prévue pour 2026. Le marché américain présente toujours une prime élevée sur la base du ratio cours/bénéfice par rapport au reste du monde. Celle-ci devrait toutefois diminuer du fait de la rotation des valeurs de croissance et du momentum vers les actions décotées (<i>value</i>) et les marchés émergents.
	R-U	↔	Malgré leurs gains récents, les actions britanniques affichent toujours une décote par rapport aux autres régions. Elles offrent toutefois un rendement attractif grâce aux dividendes et aux rachats. L’atonie de la croissance domestique est problématique, mais un nouvel assouplissement des politiques devrait être bénéfique. Les entreprises restent vulnérables à la volatilité induite par les signes de ralentissement de la croissance mondiale et l’incertitude entourant les politiques
	Zone euro	↔	La dynamique des marchés s’est améliorée, malgré une croissance modérée des bénéfices. Le rebond de l’activité en zone euro a été interrompu par les droits de douane, les incertitudes politiques et l’appréciation de l’euro. Les enquêtes menées dans le secteur industriel témoignent néanmoins d’une certaine résilience. En revanche, les tensions géopolitiques accrues, la flambée des prix de l’énergie et l’imprévisibilité des politiques pourraient peser sur le sentiment
	Japon	▲	Les valorisations sont plus attractives que celles des autres marchés développés, grâce à la poursuite des réformes de la gouvernance d’entreprise. Les secteurs exposés au marché intérieur devraient profiter d’un soutien budgétaire accru. Toutefois, les perspectives de bénéfices des exportateurs/secteurs cycliques restent très sensibles à la macroéconomie mondiale et aux conditions commerciales. Autres tendances potentiellement défavorables, la hausse des rendements des emprunts d’État japonais et l’appréciation du yen.
	Marchés émergents	▲	Les marchés émergents présentent une prime de croissance évidente, même s’il subsiste des décotes de valorisation importantes par rapport aux marchés développés. Malgré les épisodes de volatilité que pourraient provoquer la persistance de certaines incertitudes, ces marchés devraient bénéficier de plusieurs tendances structurelles et conjoncturelles. Compte tenu des singularités locales, les stratégies d’allocation d’actifs ont tout intérêt à davantage tenir compte des facteurs propres à chaque pays et à chaque secteur.
	Pays d’Europe centrale et orientale et Amérique latine	↔	Les pays d’Europe centrale et orientale font face à des situations variées, compliquées par les tensions commerciales mondiales et les tensions géopolitiques. Les actions latino-américaines devraient profiter de l’appétence persistante pour les marchés émergents et d’un réajustement à la hausse des ratios cours/bénéfice, favorable aux performances boursières. À moyen terme, la politique et le commerce restent les deux principaux risques.
	Marchés frontières	▲	L’un des principaux intérêts des marchés frontières est leur exposition à des économies domestiques de plus petite taille mais en forte croissance et présentant des 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	↔	Risques géopolitiques, incertitude des politiques mondiales, résurgence des craintes sur la croissance mondiale et augmentation des risques budgétaires et inflationnistes, autant de facteurs qui ont maintenu les rendements des emprunts d’État à des niveaux élevés et pentifié les courbes de taux. En dehors d’un scénario de récession aux États-Unis, une baisse durable des rendements est peu probable
	Bons du Trésor à 10 ans	↔	Les bons du Trésor ont rebondi ces derniers temps grâce à la moindre appétence pour le risque et à l’impact mondial de l’évolution marquée de la valeur des obligations japonaises. Cependant, du fait de la persistance de l’inflation, des craintes budgétaires et d’une croissance supérieure aux prévisions, les rendements devraient rester relativement élevés. Et toute baisse significative des rendements nécessitera probablement des preuves concrètes d’une détérioration du marché du travail.
	Gilts à 10 ans	▲	Les rendements des Gilts ont baissé récemment, même si les incertitudes géopolitiques croissantes ont introduit une certaine dose de volatilité. Les préoccupations budgétaires se sont apaisées, mais la résurgence des craintes inflationnistes pourrait limiter la marge de manœuvre de la BoE pour assouplir encore sa politique monétaire. Les perspectives de croissance moroses du Royaume-Uni devraient soutenir les Gilts.
	Bunds à 10 ans	▲	Les rendements des Bunds allemands évoluent au gré de l’inflexion majeure de la politique budgétaire, qui devrait se traduire par une forte hausse des émissions cette année. Parallèlement, une augmentation soutenue des coûts énergétiques sous l’effet des tensions au Moyen-Orient pourrait susciter des craintes inflationnistes à moyen terme, pousser la BCE à faire preuve de plus de fermeté et faire grimper les rendements des Bunds.
	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)	↔/▲	Les points morts d’inflation mondiaux (hors États-Unis) (la différence entre les rendements nominaux et réels) sont relativement stables, mais ils ont légèrement augmenté outre-Atlantique. Les valorisations des obligations indexées sur l’inflation américaine restent relativement attractives, les marchés n’intégrant quasiment aucune prime de risque au titre de l’inflation. Le principal risque baissier serait une récession, un scénario qui serait défavorable aux points morts d’inflation, malgré la faiblesse des valorisations
	Marchés émergents (en devise locale)	▲▲	En 2025, les obligations émergentes en devises locales ont bénéficié d’un contexte favorable, marqué par des rendements réels élevés, des fondamentaux solides et une dépréciation du dollar américain. Les taux réels restent élevés dans de nombreux grands marchés émergents. Et malgré le ralentissement de la désinflation, la tendance à l’assouplissement monétaire devrait se poursuivre en 2026, avec des baisses de taux potentiellement importantes dans certains pays.

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, mars 2026

Notre positionnement par classe d’actifs

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

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

Classe d’actifs	Notre opinion	Commentaires
Obligations privées	Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)	↗/▲ Les spreads de crédit IG restent proches de plus bas historiques, mais les rendements globaux sont raisonnables. Les bilans des émetteurs IG sont solides et les perspectives bénéficiaires demeurent positives. Nous pensons que certains segments de l’univers IG peuvent se substituer aux emprunts d’État dans les portefeuilles en guise de couverture. Les incertitudes suscitées par les politiques à l’échelle mondiale restent une menace
	IG USD	↗/▲ Malgré les incertitudes macroéconomiques et une inflation supérieure à l’objectif, les spreads des obligations américaines IG sont proches de plus bas sur 25 ans. Les facteurs techniques restent très favorables et les rendements globaux attirent toujours des capitaux. Les fondamentaux du crédit demeurent robustes et les bilans des émetteurs en USD sont toujours aussi solides.
	IG EUR et GBP	↗/▲ Sur le segment des obligations privées européennes IG, les spreads vont probablement augmenter en raison des valorisations récentes. Par ailleurs, l’offre de titres à échéances longues et la remontée de la prime de terme sur les marchés de taux devraient se traduire par une baisse gérable du marché. Compte tenu de leurs valorisations élevées, les obligations IG de l’UE pourraient pâtir d’un événement ponctuel de liquidité/volatilité et d’une dégradation potentielle de la qualité du crédit.
	Oblig. IG asiatiques	↗/▲ Les obligations IG asiatiques bénéficient de rendements globaux attractifs et de la solidité des fondamentaux du crédit. L’augmentation anticipée de l’offre de titres en 2026 devrait répondre à une demande robuste, dans un contexte d’épargne importante au niveau local. La durée plus courte et la bonne qualité des titres IG asiatiques contribuent à réduire la volatilité globale. Face à volatilité des taux mondiaux et aux incertitudes macroéconomiques, nous sélectionnons les titres au cas par cas selon leurs caractéristiques.
	Marchés internationaux des obligations à haut rendement (High Yield, HY)	▼ Les spreads des obligations à haut rendement restent relativement faibles dans un contexte de forte appétence au risque. Les risques entourant la croissance et l’inflation et l’imprévisibilité des politiques restent menaçants, mais les bons résultats des entreprises pourraient servir de contrepoids. Nous privilégions une approche défensive axée sur les titres de bonne qualité.
	HY USA	▼ Les spreads des obligations à haut rendement se sont un peu élargis aux États-Unis. Malgré des bénéfices globalement bons, certains secteurs, cycliques et industriels notamment, ont souffert, alors que d’autres comme la consommation et la technologie s’en sont bien tirés. Si aucune récession ne se profile, la vigueur des bénéfices devrait limiter l’élargissement des spreads.
	Oblig. HY Europe	▼ Les valorisations actuelles ne sont pas attractives et les spreads restent faibles alors que la dynamique macroéconomique ralentit aux États-Unis. Les valorisations des titres notés B semblent très élevées, alors que ces émetteurs sont sensibles aux risques de croissance et aux taux de financement. 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	▲ Les spreads se sont modérément élargis sur ce marché et restent supérieurs aux niveaux observés depuis 2009. Le crédit titrisé présente donc un potentiel de valorisation à long terme par rapport aux autres segments du crédit. Tant que les taux resteront élevés, le crédit titrisé à taux variable générera des revenus intéressants dans la mesure où les taux de base se répercutent directement les revenus versés
Devises et actifs alternatifs	Dettes émergentes en devises fortes (USD)	▲ Le contexte est favorable et les emprunts d’État en devises fortes des marchés émergents bénéficient toujours de fondamentaux solides. Les spreads demeurent décents grâce à l’évolution positive des notations de nombreux marchés émergents. Si les obligations privées des marchés émergents sont fortement corrélées aux obligations des émetteurs souverains, elles présentent également des atouts qui leur sont propres et des notations qui évoluent favorablement.
	Or	▲ L’or a enregistré des gains exceptionnels, notamment en raison des achats massifs des banques centrales. La demande des investisseurs reste également dynamique sous l’effet d’un mouvement en faveur des valeurs refuges face à la montée des tensions géopolitiques, des incertitudes concernant les politiques mondiales et de la volatilité des marchés financiers Les baisses de taux anticipées et les craintes inflationnistes renforcent l’attrait de l’or en tant que couverture contre l’inflation
	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	▲▲ L’activité d’investissement immobilier commence à s’améliorer et les perspectives de performance semblent prometteuses compte tenu de la hausse des rendements, dans le sillage de l’augmentation des revenus. Par ailleurs, les actifs d’infrastructure offrent actuellement un rendement du dividende élevé et permettent d’investir dans des thèmes de croissance majeurs, comme l’IA et la transition énergétique.
	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
	Dettes privées (Direct lending)	▲ Face aux incertitudes macroéconomiques élevées, les rendements de la dette privée restent attractifs grâce à une prime d’illiquidité toujours élevée. Les stratégies de dette privée continuent de se diversifier via diverses sous-stratégies, les prêts directs (« direct lending ») restant le segment le plus recherché. Les entrées importantes de capitaux témoignent de la quête de diversification des investisseurs
	Capital-investissement (buy-out)	▲ Les opérations de rachat financées par des fonds de private equity sont reparties de l’avant, soutenues par la vigueur des marchés boursiers, le ralentissement de l’inflation et les baisses de taux aux États-Unis. Cette classe d’actifs, qui s’est souvent distinguée après des périodes de tension, pourrait profiter de la reprise récente de l’activité, devenir une source de performance à long terme mais aussi diversifier les portefeuilles.
	Dollar US (DXY)	▼ L’indice du dollar américain sera probablement confronté à des risques baissiers accrus à mesure que les écarts de rendement avec les autres pays développés se réduiront et que l’économie américaine convergera vers ses pairs. Nous tablons sur une poursuite de la tendance baissière du dollar, qui devrait néanmoins être plus progressive qu’au 1 ^{er} semestre 2025, principalement sous l’effet des tendances cycliques

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, mars 2026

Notre positionnement par classe d’actifs

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

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

Classe d’actifs		Notre opinion	Commentaires
Actifs asiatiques	Obligations asiatiques en devises locales	▲	La solidité des fondamentaux extérieurs de l'Asie, les profils de dette et les politiques menées réduisent la sensibilité des taux locaux à la volatilité des conditions financières extérieures. Le contexte local en matière d'inflation et de liquidité reste favorable, même si le cycle d'assouplissement monétaire est arrivé à maturité. D'une part, les rendements réels sont attractifs dans certains pays, d'autre part la Corée et les Philippines vont prochainement intégrer des indices de référence, ce qui dopera les flux d'investissement
	Obligations en RMB (devise chinoise)	▲	La réforme de la réglementation du marché obligataire soutient les emprunts d'État chinois à long terme, tout comme la faiblesse de l'inflation, les conditions de liquidité accommodantes, les flux d'allocation d'actifs mondiaux ou encore les achats d'obligations par la PBoC. La progression solide des actions reste toutefois défavorable aux obligations en RMB. Malgré des déclarations conciliantes, la PBoC préfère des mesures de soutien ciblées via des outils structurels qu'un assouplissement généralisé de sa politique.
	Asie hors Actions japonaises	▲	Les marchés asiatiques offrent une importante diversification sectorielle et permettent d'investir dans des valeurs de croissance de grande qualité. Les politiques macroéconomiques favorables, l'exposition à la chaîne d'approvisionnement/aux infrastructures de l'IA et d'autres thèmes à long terme restent positifs, tout comme le potentiel de diversification des flux de fonds. Toutefois, la persistance des incertitudes extérieures pourrait amplifier la volatilité des marchés
	Actions chinoises	▲	L'innovation technologique, qui reste le principal moteur des multiples de valorisation, pourrait également profiter de la monétisation des investissements dans l'IA/le cloud et de la relocalisation des chaînes d'approvisionnement. Les mesures de relance et la prolongation de la trêve commerciale entre les États-Unis et la Chine devraient rassurer les investisseurs, mais c'est probablement la poursuite du rebond des bénéfices, en particulier dans les secteurs non technologiques, qui permettra aux marchés de continuer leur progression.
	Actions indiennes	▲	Les perspectives bénéficiaires s'améliorent, à la faveur de politiques macroéconomiques favorables et de mesures de déréglementation, malgré des divergences marquées entre secteurs. A moyen terme, les actions indiennes devraient profiter de la croissance structurelle du pays, des réformes en cours et de la transition l'épargne des ménages vers les produits financiers. Les valorisations sont désormais plus raisonnables.
	Actions ASEAN (Asie du Sud-Est)	↗/▲	Dans l'ensemble, les valorisations sont proches de leur valeur intrinsèque et les perspectives de bénéfices sont globalement stables, malgré des divergences entre les marchés. Les incertitudes commerciales et géopolitiques et les risques spécifiques sur le front domestique pourraient accroître la volatilité des performances. Le renforcement des politiques de soutien et les réformes devraient stimuler la demande intérieure et renforcer les moteurs structurels de la croissance. Les actions de la région ASEAN offrent une exposition à diverses thématiques sectorielles
	Actions hongkongaises	▲	Le dynamisme des marchés de capitaux, la légère embellie du marché immobilier résidentiel et la dynamique macroéconomique locale soutiennent les bénéfices. Les baisses de taux aux États-Unis et l'évolution des politiques en Chine devraient aussi être bénéfiques, malgré la persistance de certaines difficultés structurelles. Les actions hongkongaises présentent des ratios cours/valeur comptable relativement bas et un rendement du dividende décent.
	Devises asiatiques (ADXY)	▲	Les devises asiatiques sont globalement soutenues par des balances extérieures solides, des taux de croissance résilients et des politiques macroéconomiques prudentes. Les spécificités locales pèsent néanmoins sur certaines d'entre elles. La conversion des devises par les exportateurs et les flux diversification vers des actifs non américains apportent également un soutien. Le portage reste très prisé. Le commerce mondial et les incertitudes géopolitiques pourraient toutefois être sources de volatilité.

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, mars 2026

Données de marché



Février 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)	1 057	1,2	5,1	22,5	4,2	1 064	723	19,2
Amérique du Nord								
US Dow Jones Industrial Average	48 978	0,2	2,6	11,7	1,9	50 513	36 612	21,8
US S&P 500 Index	6 879	-0,9	0,4	15,5	0,5	7 002	4 835	21,9
US NASDAQ Composite Index	22 668	-3,4	-3,0	20,3	-2,5	24 020	14 784	26,1
Canada S&P/TSX Composite Index	34 340	7,6	9,4	35,2	8,3	34 544	22 228	17,9
Europe								
MSCI AC Europe (USD)	754	3,0	11,9	28,8	7,7	756	516	15,9
Euro STOXX 50 Index	6 138	3,2	8,3	12,4	6,0	6 200	4 540	15,9
UK FTSE 100 Index	10 911	6,7	12,2	23,8	9,9	10 935	7 545	15,2
Germany DAX Index*	25 284	3,0	6,1	12,1	3,2	25 508	18 490	15,3
France CAC-40 Index	8 581	5,6	5,6	5,8	5,3	8 642	6 764	15,8
Spain IBEX 35 Index	18 361	2,7	12,2	37,6	6,1	18 574	11 583	13,6
Italy FTSE MIB	47 210	3,7	8,9	22,1	5,0	47 651	31 946	13,8
Asie Pacifique								
MSCI AC Asia Pacific ex Japan (USD)	826	6,0	17,5	43,2	14,4	831	507	19,4
Japan Nikkei-225 Stock Average	58 850	10,4	17,1	58,4	16,9	59 332	30 793	23,1
Australian Stock Exchange 200	9 199	3,7	6,8	12,6	5,6	9 201	7 169	18,1
Hong Kong Hang Seng Index	26 631	-2,8	3,0	16,1	3,9	28 056	19 260	12,3
Shanghai Stock Exchange Composite Index	4 163	1,1	7,1	25,4	4,9	4 191	3 041	15,9
Hang Seng China Enterprises Index	8 859	-4,9	-3,0	5,3	-0,6	9 770	7 101	11,1
Taiwan TAIEX Index	35 414	10,5	28,2	53,6	22,3	35 579	17 307	18,6
Korea KOSPI Index	6 244	19,5	59,0	146,5	48,2	6 347	2 285	9,7
India SENSEX 30 Index	81 287	-1,2	-5,2	11,1	-4,6	86 159	71 425	19,8
Indonesia Jakarta Stock Price Index	8 235	-1,1	-3,2	31,3	-4,8	9 174	5 883	14,8
Malaysia Kuala Lumpur Composite Index	1 717	-1,4	7,0	9,0	2,2	1 771	1 387	15,0
Philippines Stock Exchange PSE Index	6 611	4,5	9,8	10,2	9,2	6 674	5 584	10,3
Singapore FTSE Straits Times Index	4 995	1,8	10,4	28,2	7,5	5 041	3 372	15,0
Thailand SET Index	1 528	15,3	21,6	27,0	21,3	1 545	1 054	15,6
Amérique Latine								
Argentina Merval Index	2 642 106	-17,4	-12,7	19,8	-13,4	3 296 502	1 635 451	18,4
Brazil Bovespa Index*	188 787	4,1	18,7	53,7	17,2	192 624	122 530	12,9
Chile IPSA Index	10 878	-4,7	7,4	48,4	3,8	11 721	7 136	13,7
Colombia COLCAP Index	2 223	-10,2	7,2	38,3	7,5	2 562	1 536	9,8
Mexico S&P/BMV IPC Index	71 406	5,6	12,3	36,5	11,0	72 111	49 799	13,9
Europe Orientale/ Moyen Orient/ Afrique								
Saudi Arabia Tadawul All Share Index	10 709	-5,9	1,1	-11,6	2,1	12 146	10 194	16,9
South Africa JSE Index	128 456	7,0	15,8	49,5	10,9	129 339	77 165	14,9
Turkev index	13 934.1	-0,9	25,9	42,0	21,8	14 532.7	8 872.8	6,7

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 28 février 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.

Février 2026

Indices des marchés Actions dividendes réinvestis	Variation 3 mois (%)	Variation 1-1-2025 (%)	Variation 1 an (%)	Variation 3 ans (%)	Variation 5 ans (%)	Taux dividende (%)
Actions globales	5,4	4,3	24,2	76,0	74,0	1,6
Actions US	0,3	0,3	16,1	78,5	85,1	1,2
Actions Europe	12,1	7,9	31,8	65,0	74,4	2,8
Actions Pacifique hors Japon	17,8	14,6	46,1	73,3	34,1	2,1
Actions Japon	16,4	15,7	43,9	84,0	58,5	1,8
Actions Amérique Latine	21,0	19,7	72,4	75,7	100,3	4,7
Actions émergentes	18,3	14,8	50,0	79,5	35,8	2,1

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

Rendements des obligations gouvernementales	Dernier cours	Il y a 1 mois	Il y a 3 mois	Il y a un an	Cours au 1-1-2025
Rendements bons du trésor US (%)					
3 mois	3,66	3,65	3,80	4,29	3,63
2 ans	3,37	3,52	3,49	3,99	3,47
5 ans	3,50	3,79	3,60	4,02	3,73
10 ans	3,94	4,24	4,01	4,21	4,17
30 ans	4,61	4,87	4,66	4,49	4,84
Rendements d'obligations d'état 10 ans (%)					
Japon	2,11	2,24	1,81	1,37	2,06
Royaume Uni	4,23	4,52	4,44	4,48	4,48
Allemagne	2,64	2,84	2,69	2,41	2,85
France	3,22	3,43	3,41	3,14	3,56
Italie	3,27	3,46	3,40	3,54	3,55
Espagne	3,06	3,21	3,16	3,04	3,29

Indices obligataires	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2025 (%)
BarCap GlobalAqq (Hedged in USD)	618	1,4	1,4	4,9	1,7
JPM EMBI Global	1038	1,4	2,5	12,4	2,0
BarCap US Corporate Index (USD)	3 597	1,3	1,3	6,6	1,5
BarCap Euro Corporate Index (Eur)	269	0,5	1,1	3,3	1,3
BarCap Global High Yield (USD)	698	0,4	1,9	9,0	1,1
BarCap US High Yield (USD)	2935	0,2	1,3	7,2	0,7
BarCap pan-European High Yield (USD)	650	0,4	1,8	6,7	1,2
BarCap EM Debt Hard Currency	504	1,0	2,3	11,2	1,7
Markit iBoxx Asia ex-Japan Bond Index (USD)	246	0,9	1,5	6,8	1,3
Markit iBoxx Asia ex-Japan High-Yield Bond Index (USD)	292	0,5	3,1	9,2	2,2

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 28 février 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.

Février 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	97,61	96,99	99,46	107,61	98,32	107,41	95,55
EUR/USD	1,18	1,19	1,16	1,04	1,17	1,21	1,05
GBP/USD	1,35	1,37	1,32	1,26	1,35	1,39	1,27
CHF/USD	1,30	1,29	1,24	1,11	1,26	1,32	1,11
CAD	1,36	1,36	1,40	1,45	1,37	1,45	1,35
JPY	156,1	154,8	156,2	150,6	156,7	159,5	139,9
AUD	1,41	1,44	1,53	1,61	1,50	1,69	1,40
NZD	1,67	1,66	1,74	1,79	1,74	1,82	1,63
Asie							
HKD	7,82	7,81	7,79	7,78	7,78	7,85	7,75
CNY	6,86	6,96	7,07	7,28	6,99	7,35	6,83
INR	90,98	91,99	89,46	87,51	89,88	92,00	83,76
MYR	3,89	3,95	4,13	4,46	4,06	4,51	3,88
KRW	1 440	1 445	1 468	1 459	1 445	1 508	1 347
TWD	31,32	31,47	31,39	32,91	31,42	33,28	28,79
Amérique Latine							
BRL	5,13	5,26	5,33	5,88	5,50	6,10	5,12
COP	3 757	3 697	3 755	4 154	3 775	4 477	3 598
MXN	17,23	17,46	18,30	20,55	18,01	21,08	17,09
ARS	1 397,88	1 446,67	1 450,07	1 063,69	1 451,62	1 491,87	1 063,11
Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique							
RUB	77,02	75,99	77,54	89,46	78,75	91,47	74,05
ZAR	15,94	16,15	17,11	18,69	16,56	19,93	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	5 279	7,9	24,5	84,7	22,2	5 595	2 856
Pétrole - Brent	72,5	2,5	14,7	-1,0	19,1	85	58
Pétrole brut - WTI	67,0	2,8	14,5	-3,9	16,7	78	55
Indice Futures R/J CRB	313	-2,3	3,7	3,6	4,6	324	280
Cuivre - LME	13 344	1,4	19,3	42,6	7,4	14 528	8 105

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 28 février 2026. A titre d’illustration uniquement. Les informations sont fournies à titre d’indication uniquement et ne doivent être considérées ni comme une sollicitation ni comme une recommandation en faveur de stratégies ou produits d’investissement, ou de titres appartenant aux secteurs/pays mentionnés.

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 **février 2026**, des prévisions de performance à long terme de HSBC Global Asset Management (au **31 janvier 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 janvier 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 **28 février 2026**.

Follow us on:

LinkedIn:

[HSBC Asset Management](#)

Website:

assetmanagement.hsbc.com

Cette présentation est produite et diffusée par HSBC Asset Management et n'est destinée qu'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.mscibarra.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 février 2026. Copyright : Tous droits réservés © HSBC Global Asset Management (France), 2026.

AMFR_2026_WHOLE_MA_0114. Expires: 31/08/2026

