Actualité Marchés Mensuel

La croissance des bénéfices s'accélère

Novembre 2026

HSBC Asset Management | Opening up a world of opportunity

Fourni à titre illustratif, le présent commentaire offre une vue globale de l'évolution récente de la conjoncture économique. Il s'agit d'un support marketing /document à caractère promotionnel qui ne constitue ni un conseil en investissement ni une recommandation d'achat ou de vente d'investissements à destination des lecteurs.
Ce commentaire n'est pas non plus le fruit de recherches en investissement et, à ce titre, il n'est pas soumis aux obligations légales censées promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement, ni à une quelconque négociation préalable à sa diffusion.

Synthèse

Perspectives macroéconomiques

- **Le regain des** tensions au Moyen-Orient a de nouveau propulsé les prix du pétrole vers leurs sommets de 2026 et ravivé les inquiétudes concernant l'approvisionnement de certains produits raffinés. Les risques de hausse de l'inflation et **de ralentissement de la croissance** se sont donc accentués.
- **La demande intérieure américaine est solide, mais déséquilibrée**. La vigueur des bénéfices devrait entraîner une extension des investissements au-delà de l'intelligence artificielle (IA), une embellie 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 du leadership du marché, sous l'effet d'un élargissement des retombées de l'IA et des limites que finira par rencontrer le durcissement des politiques. La solidité des fondamentaux des entreprises favorise la résilience, mais les risques inflationnistes liés à l'offre, les tensions budgétaires et le maintien de taux durablement plus élevés pourraient provoquer des épisodes de volatilité.
- **La croissance exceptionnelle des bénéfices constitue le principal soutien des actions**, mais la concentration du marché américain sur les mégacapitalisations et les valorisations élevées créent des fragilités. Les secteurs restés à l'écart de la hausse, les petites capitalisations et les marchés hors États-Unis offrent des opportunités prometteuses.
- **Les rendements initiaux élevés ont redonné aux obligations leur attrait comme source de revenus** et renforcé leur capacité de couverture face aux craintes entourant la croissance ou le secteur technologique. Toutefois, les risques inflationnistes et budgétaires rendent essentielle une diversification entre marchés émergents, actifs réels et hedge funds.

Perspectives d'évolution des politiques

- **La trajectoire des politiques reste incertaine.** 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 maintenu sa politique inchangée, mais des **relèvements de taux sont largement anticipés fin 2026 et début 2027.** Un nouveau resserrement modéré de la **Banque centrale européenne (BCE) semble probable,** malgré la volatilité des marchés obligataires. La **Banque d'Angleterre (BoE) a signalé un relèvement prochain de ses taux.**
- Les banques centrales asiatiques adoptent une posture défensive et vigilante face aux inquiétudes concernant les dépenses d'investissement dans l'IA, les prix du pétrole et les taux à l'échelle mondiale. **La Chine** a récemment délaissé la rigueur budgétaire au profit d'un **assouplissement ciblé** visant à stabiliser l'investissement et la demande intérieure.

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.

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. La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes. Tout(e) prévision, projection ou objectif fourni(e) n'est qu'indicatif/indicative et n'est en aucun cas garanti(e). HSBC Global Asset Management décline toute responsabilité au cas où ces prévisions, projections ou objectifs ne se réaliseraient pas. Uniquement à titre d'information. Ces données ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d'investissement dans un pays, un produit, une stratégie, un secteur ou un titre financier.

Source : HSBC Asset Management, Novembre 2026.

Notre opinion

Avec la généralisation de l'essor de l'IA, la croissance des bénéfices et le leadership du marché devraient se répartir entre davantage de segments. Toutefois, les chocs d'offre, les tensions budgétaires et le maintien de taux durablement plus élevés pourraient provoquer des épisodes de volatilité. La concentration du marché américain sur les mégacapitalisations plaide pour une réallocation vers les marchés internationaux et émergents, tout en associant des obligations plus rémunératrices à des actifs alternatifs sources de diversification.

- **Actions** – La croissance soutenue des bénéfices porte les marchés actions mondiaux, mais la forte concentration du marché américain sur les mégacapitalisations les rend sensibles à l'évolution du sentiment des investisseurs à l'égard de l'IA. L'extension de la dynamique bénéficiaire à davantage de segments plaide pour une réallocation vers les marchés émergents et le Japon.
- **Emprunts d'État** – Les rendements élevés sur les marchés développés recréent un portage intéressant et redonnent aux obligations un rôle de couverture face aux craintes entourant la croissance ou aux corrections des valeurs technologiques. Toutefois, les tensions budgétaires et les risques inflationnistes liés à l'offre poussent à faire cohabiter les obligations avec des actifs alternatifs sources de diversification.
- **Obligations privées** – La solidité des bilans et l'attractivité des rendements globaux soutiennent les obligations *Investment Grade* (IG), mais les spreads serrés et les émissions des hyperscalers de l'IA imposent une certaine sélectivité. Le crédit titrisé à taux variable et la dette émergente offrent des valorisations plus attractives.

Actions

Classe d'actifs	Notre opinion
Monde	↔/▲
États-Unis	↔
R-U	↔
Zone euro	↔/▼
Japon	↔/▲
Marchés émergents (ME)	▲
Pays d'Europe centrale et orientale et Amérique latine	▲
Pays frontières	▲

Emprunts d'État

Classe d'actifs	Notre opinion
Marchés développés	↔/▲
Bons du Trésor à 10 ans	▲
Gilts à 10 ans	↔
Bunds à 10 ans	↔
Japon	▼
Obligations indexées sur l'inflation	↔
Dette émergente (en devise locale)	▲

Obligations privées

Classe d'actifs	Notre opinion
Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)	↔
IG USD	↔
IG EUR & GBP	↔
Oblig. IG Asie	↔
Obligations mondiales à haut rendement	↔
Haut rendement USA	↔
HY Europe	▼
Haut rendement Asie	↔/▲
Crédit titrisé	▲▲
Dette émergente en devises fortes (USD)	▲

Devises et actifs alternatifs

Classe d'actifs	Notre opinion
Or	▲
Autres matières premières	▲
Actifs réels	▲▲
Hedge funds (fonds alternatifs)	▲▲
Dette privée (Direct lending)	▲
Capital-investissement (buy-out)	▲
USD (indice large)	↔/▼

Actifs asiatiques

Classe d'actifs	Notre opinion
Obligations asiatiques en devises locales	↔/▲
Obligations en RMB (devise chinoise)	↔
Actions asiatiques (hors Japon)	▲
Chine	↔/▲
Inde	▲
Hong Kong	▲
Devises asiatiques (ADXY)	▲

Légende

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

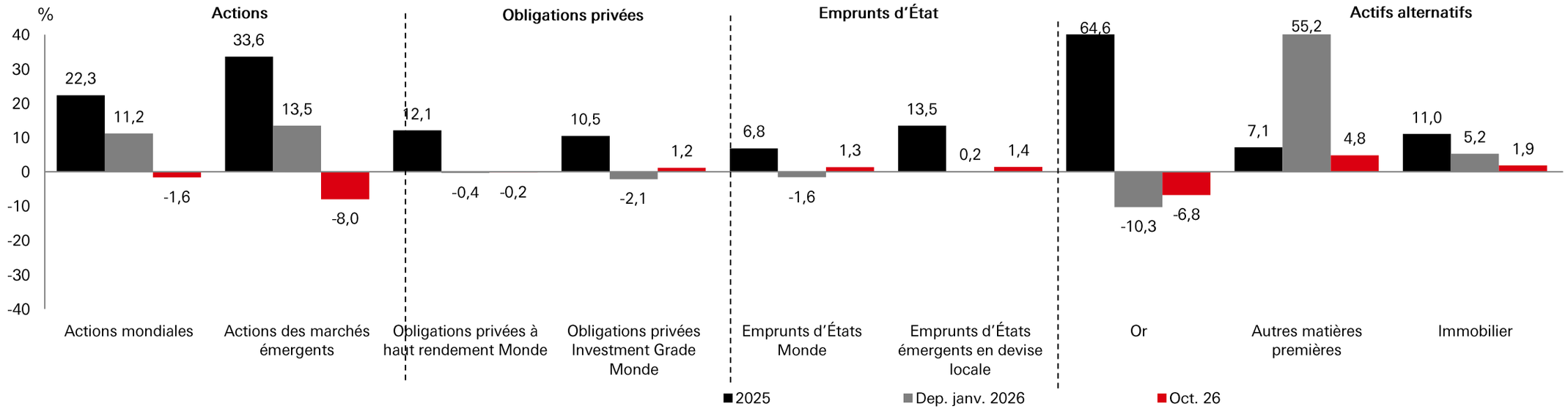
Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne peuvent constituer en aucune manière une forme quelconque d'engagement de la part de HSBC Asset Management. Par conséquent, HSBC Global Asset 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, novembre 2026.

PUBLIC

Performances des classes d'actifs : aperçu

Le regain d'inquiétudes concernant la pérennité des dépenses d'investissement massives dans l'IA a pesé sur les valeurs technologiques en octobre. Parallèlement, **la volatilité accrue des marchés et les incertitudes politiques ont stimulé la demande de valeurs refuges**, entraînant un recul des rendements des principaux emprunts d'État des marchés développés. Les actifs alternatifs ont enregistré des performances contrastées : les prix du pétrole ont poursuivi leur hausse et l'immobilier coté a rebondi, tandis que l'or a cédé du terrain.

- **Actions** – Les actions mondiales ont reculé sous l'effet de la baisse des valeurs liées à l'IA, malgré une saison de publication des résultats toujours marquée par une solide dynamique bénéficiaire. Les indices japonais et de la zone euro ont sous-performé au sein des marchés développés, tandis que les marchés à forte coloration technologique ont enregistré les plus fortes baisses dans l'univers émergent.
- **Emprunts d'État** – Les rendements des principaux emprunts d'État ont, pour la plupart, reculé sous l'effet d'une demande accrue de valeurs refuges. Les courbes des taux des bons du Trésor américain et des Bunds allemands ont enregistré un aplatissement haussier, tandis que les rendements des OAT (obligations assimilables du trésor) françaises ont effacé une partie de leur hausse, malgré la persistance des inquiétudes politiques.
- **Actifs alternatifs** – Le prix de l'or a encore baissé. Les prix du pétrole ont continué d'augmenter sur fond d'inquiétudes géopolitiques persistantes, tandis que les indices immobiliers ont rebondi à la faveur du recul des rendements.



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 octobre 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

Scénarios macroéconomiques

	ONDE DE CHOC	DISPERSION DES PERFORMANCES	MIRACLE DE PRODUCTIVITÉ
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

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, novembre 2026.

PUBLIC

Scénario de marché

	ONDE DE CHOC	DISPERSION DES PERFORMANCES	MIRACLE DE PRODUCTIVITÉ
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	**Les ME progressent grâce à l'appétence pour le risque et aux valeurs technologiques asiatiques,** mais sont freinés par l'appréciation de l'USD
USD	**L'USD** pourrait d'abord en profiter, avant de pâtir des baisses de taux de la Fed	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, ou, 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.

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, novembre 2026.

PUBLIC

Pleins feux sur les risques d'inflation

		Consensus		Politique	
		Croissance (%)	Inflation (%)	Taux directeur à 12 mois (HSBC AM)	Relance budgétaire en 2027
		■2026 ■2027	■2026 ■2027		
États-Unis	La Fed a maintenu sa politique inchangée, mais Lisa Cook et Beth Hammack se sont prononcées en faveur d'un relèvement de 25 pb. Son président, Kevin Warsh, a annoncé huit réunions du FOMC (Federal Open Market Committee) en 2027, dont une consacrée à la stratégie de long terme plutôt qu'aux taux d'intérêt. La croissance américaine a accéléré au T3. La consommation des ménages résiste bien et le marché du travail s'est stabilisé	2,3 2,2	3,4 2,5	**env. 4,50 %**	**Impact négatif modéré**
Zone euro	La BCE reste fidèle à une approche fondée sur les données et les décisions prises réunion par réunion, sans engagement préalable sur l'orientation future de sa politique. La persistance des craintes inflationnistes laisse entrevoir un relèvement des taux de 25 pb en décembre, malgré le durcissement des conditions financières. Les données économiques effectives augurent un ralentissement de la croissance au T4, tandis que les enquêtes restent bien orientées	1,0 1,3	3,0 2,6	**2,50-3,00 %**	**Neutre**
R-U	Le budget présenté par le chancelier de l'Échiquier, John Healey, prévoit un soutien budgétaire limité, principalement destiné à alléger la facture énergétique des ménages. Ces mesures ne devraient toutefois pas empêcher une nouvelle érosion des revenus réels début 2027, l'inflation devant probablement dépasser 4 % en glissement annuel. L'accentuation des craintes inflationnistes devrait amener la BoE à engager un cycle de resserrement progressif	1,3 1,2	3,2 3,0	**env. 4,50 %**	**Impact négatif**
Japon	La BoJ (Banque du Japon) a voté à huit voix contre une le maintien de sa politique inchangée, reconnaissant que le niveau de l'inflation sous-jacente était globalement conforme à son objectif de stabilité des prix de 2 %. Le gouverneur Kazuo Ueda a insisté sur les risques de hausse de l'inflation. L'inflation sous-jacente mesurée selon la définition harmonisée de l'IPC, hors alimentation et énergie, a dépassé 2 % en glissement annuel. Les pressions sur les prix s'étendent aux biens et aux services	0,8 0,8	1,9 2,1	**1,75-2,00 %**	**Neutre**
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	Face aux signes de généralisation des pressions sur les prix, la RBI (Reserve Bank of India, banque centrale de l'Inde) a relevé ses taux directeurs de 25 pb et adopté une orientation de « resserrement ciblé ». Nous estimons qu'un nouveau resserrement modéré est possible afin d'ancrer les anticipations d'inflation, compte tenu de la résilience de la croissance et des risques de hausse des prix. La RBI utilisera également d'autres instruments pour gérer activement la liquidité et les risques de change	7,1 7,0	5,1 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.

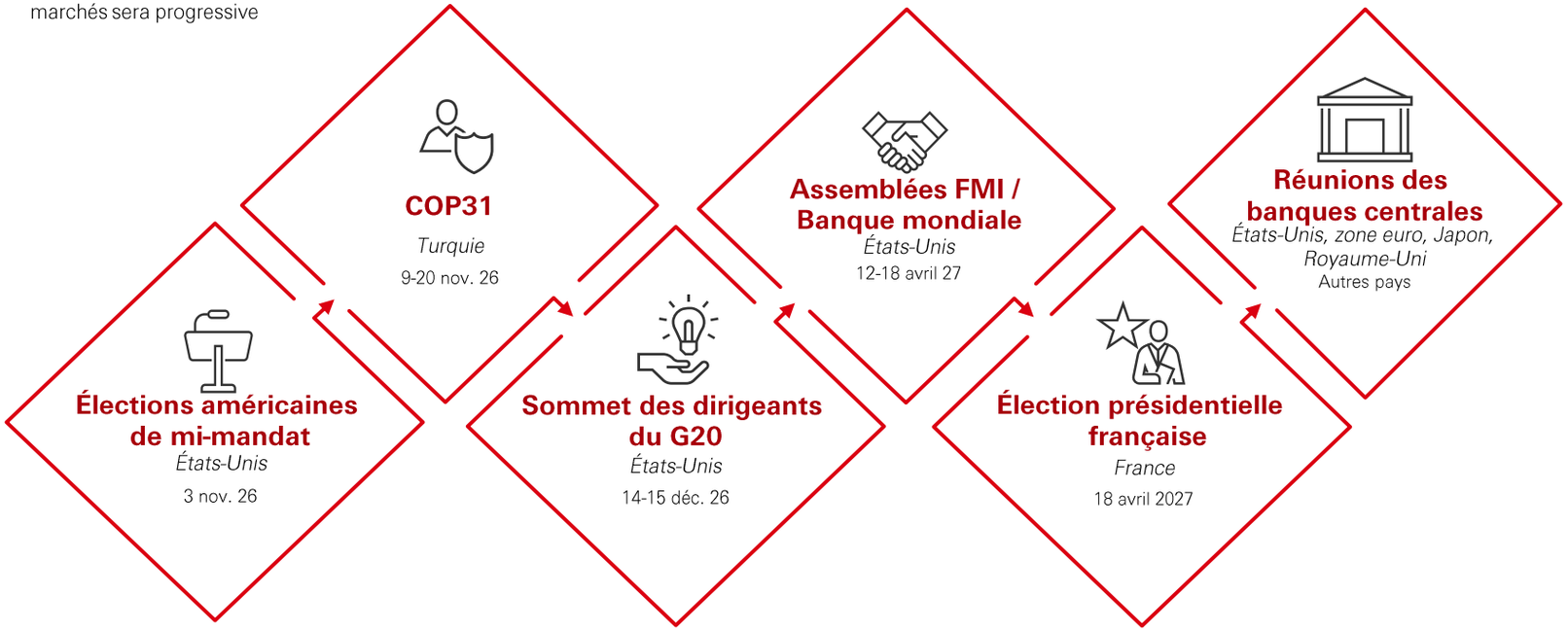
Source : HSBC Asset Management, chiffres du consensus de Bloomberg, novembre 2026.

Calendrier des événements : T4 2026 et S1 2027

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

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

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 en 2026. La BoE est sous pression pour relever ses taux, mais la faiblesse de la croissance lui complique la tâche. La BoJ devrait normaliser progressivement sa politique



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

Les 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.

Marine Le Pen et son rival Jean-Luc Mélenchon gagnent du terrain à l'approche de l'élection de l'an prochain, dont l'issue aura des conséquences majeures pour les finances publiques françaises. Un second tour aura lieu le 2 mai si aucun candidat ne recueille la majorité des suffrages

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, novembre 2026.

PUBLIC

Perspectives en matière d’investissement



Notre positionnement par classe d'actifs

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

Légende

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

Classe d'actifs		Notre opinion	Commentaires
Actions	**Monde**	↔/▲	La 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, mais les rendements élevés des bons du Trésor et la forte concentration du marché sur les mégacapitalisations créent des fragilités. Alors que la croissance globale des bénéfices du secteur technologique devrait ralentir en 2027, l'approche du point culminant du resserrement de la Fed et les retombées de l'IA devraient soutenir les indices équipondérés et les petites capitalisations, à mesure que les incertitudes liées aux élections de mi-mandat se dissipent
	R-U	↔	Le profil défensif de l'indice et sa forte exposition aux matières premières lui confèrent une certaine résilience et une protection naturelle lors des corrections technologiques, tandis que les décotes de valorisation record et les distributions attractives aux actionnaires renforcent son intérêt. Toutefois, l'atonie de la croissance intérieure et l'assainissement budgétaire reposant largement sur des hausses d'impôts à la suite du budget d'automne restent des freins 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, une politique budgétaire favorable à la croissance et la poursuite des réformes des entreprises continuent de favoriser une nouvelle hausse des multiples de valorisation. Toutefois, les perturbations de l'approvisionnement énergétique, les incertitudes sur la pérennité des investissements dans l'IA et la hausse des rendements constituent des risques, même si le ratio cours/valeur comptable du marché japonais reste faible par rapport à ceux des autres marchés développés
	Marchés émergents (ME)	▲	Dans l'ensemble, les valorisations des marchés émergents restent attractives, soutenues par les révisions en hausse des bénéfices et l'amélioration des fondamentaux, malgré la hausse des rendements à l'échelle mondiale. La hausse récente s'étant concentrée sur les fabricants de semi-conducteurs coréens et taïwanais, les moteurs propres aux pays et aux secteurs, notamment sur les marchés restés en retrait comme la Chine et l'Inde, offrent une diversification précieuse en cas d'essoufflement de l'engouement mondial pour l'IA.
	Pays d'Europe centrale et orientale et Amérique latine	▲	Les actions latino-américaines sont bien positionnées grâce à leur forte exposition à l'énergie et aux matières premières, à leurs importantes décotes de valorisation et à leurs rendements du dividende élevés, qui offrent une protection appréciable contre les remous budgétaires postélectoraux au Brésil. Les économies d'Europe centrale et orientale font face à des difficultés diverses, accentuées par la hausse du coût des importations énergétiques et les évolutions géopolitiques
	Marchés frontières	▲	Les marchés frontières offrent une exposition à certaines des économies les plus dynamiques au monde, dont la croissance repose sur la demande intérieure et qui bénéficient de singularités locales. La forte présence d'investisseurs locaux et la moindre sensibilité au cycle mondial de l'IA contribuent à contenir la volatilité, complétant les avantages d'une faible corrélation au sein de chaque pays, de valorisations attractives et d'une croissance soutenue des bénéfices
Emprunts d'État	**Marchés développés**	↔/▲	Les déficits budgétaires, la résilience de la croissance et la concurrence structurelle pour attirer les capitaux ont propulsé les rendements des emprunts d'État à la hausse. Si la persistance de l'inflation et les émissions massives limitent les plus-values, les rendements initiaux élevés redonnent aux obligations leur attrait comme source de revenus et leur capacité de couverture face aux corrections des marchés actions ou aux craintes entourant la croissance, à condition que les anticipations d'inflation à long terme restent ancrées
	Bons du Trésor à 10 ans	▲	Les rendements devraient évoluer dans une fourchette étroite à court terme, reflétant la résilience de la croissance et la persistance des incertitudes budgétaires. Cependant, la Fed approchant probablement des limites de son resserrement et la hausse des rendements durcissant déjà les conditions financières, le ralentissement de l'inflation devrait exercer une légère pression à la baisse sur les taux à 10 ans en 2027
	Gilts à 10 ans	↔	L'assainissement budgétaire concentré en début de période et reposant largement sur des hausses d'impôts, annoncé dans le budget d'automne, a apaisé les tensions sur le marché des Gilts. Toutefois, les difficultés de mise en œuvre des mesures budgétaires et un probable relèvement prochain des taux de la BoE restent des tendances défavorables. Les rendements élevés des Gilts offrent actuellement des revenus appréciables, tandis que le ralentissement de la croissance et la modération des prix du pétrole en 2027 devraient permettre un léger recul des rendements
	Bunds à 10 ans	↔	Les rendements des Bunds à 10 ans ont atteint leur plus haut niveau depuis 2011. La hausse des prix du pétrole, l'augmentation des émissions et la remontée des rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont exercé des pressions haussières sur les rendements des Bunds Si la prime d'inflation devrait progressivement diminuer, les programmes de dépenses à venir, les risques de creusement des déficits et l'abondance de la dette à l'échelle mondiale devraient maintenir la pression sur les rendements réels
	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.

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
Obligations privées	**Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)**	↔	L'attractivité des rendements globaux et la solidité des bilans compensent le faible niveau des spreads, maintenant l'intérêt des obligations Investment Grade comme complément aux bons du Trésor américain. Toutefois, l'envolée des émissions à longue échéance des hyperscalers de l'IA allonge la duration des indices et renforce leur corrélation avec les valeurs technologiques, ce qui incite à privilégier une sélection active et des titres de qualité à duration courte
	IG USD	↔	Les spreads des obligations Investment Grade américaines devraient évoluer dans une fourchette étroite, la solidité des bénéfices et la demande de rendements globaux compensant le volume élevé des émissions. Les spreads étant proches de leurs plus bas depuis plusieurs décennies et les émissions à longue échéance des hyperscalers de l'IA accroissant la sensibilité aux taux et aux actions, nous privilégions le portage offert par des émetteurs de meilleure qualité à duration plus courte
	IG EUR et GBP	↔	Les obligations Investment Grade européennes bénéficient de l'amélioration de la rentabilité, de la solidité des bilans, d'un solde net positif de relèvements de notation et d'émissions nettes modestes. Cependant, la hausse des prix de l'énergie, les incertitudes budgétaires françaises et les rendements élevés pourraient peser sur les marges, ce qui nous incite à rester concentrés sur les émetteurs de meilleure qualité
	Oblig. IG Asie	↔	Les obligations Investment Grade asiatiques offrent des rendements globaux attractifs et des fondamentaux solides. Si les spreads serrés offrent une protection limitée contre les chocs énergétiques ou géopolitiques, leur résilience bénéficie d'une duration plus courte, de facteurs techniques locaux favorables dans un contexte d'émissions nettes négatives et d'une moindre exposition aux émissions des hyperscalers de l'IA
	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 excessif
	HY Europe	▼	Les obligations à haut rendement européennes offrent du portage, mais l'inflation alimentée par l'énergie, le ralentissement de la croissance et l'accumulation des échéances de refinancement pèsent sur leurs perspectives. Les spreads des titres notés B semblant particulièrement serrés, nous maintenons une sous-pondération des secteurs cycliques et privilégions les bilans les plus solides dans les secteurs financiers et défensifs
	HY Asie	↔/▲	Les obligations à haut rendement asiatiques offrent un portage intéressant, les entreprises hors secteur immobilier conservant des fondamentaux solides et des sources de financement diversifiées. Toutefois, les valorisations élevées des titres notés BB, les difficultés persistantes de l'immobilier chinois et la vulnérabilité aux importations énergétiques incitent à sélectionner les émetteurs aux bilans les plus solides et ceux qui bénéficient des matières premières ou des politiques publiques
	Crédit titrisé	▲▲	Le crédit titrisé offre des revenus attractifs et des spreads plus élevés que ceux d'obligations privées comparables. Les coupons à taux variable éliminent le risque de duration, tandis que la subordination protège les tranches seniors notées AAA et A des défauts sur les prêts sous-jacents. La complexité des structures et leur moindre liquidité imposent néanmoins une sélection rigoureuse des titres
	Dette émergente en devises fortes (USD)	▲	Les perspectives de la dette émergente sont favorables : elle se comporte comme une valeur refuge résiliente, même face à la volatilité des spreads souverains occidentaux. Des dettes publiques moins élevées, une croissance plus rapide, des politiques monétaires orthodoxes et des relèvements réguliers de notation vers la catégorie Investment Grade renforcent le rôle durable de la dette émergente comme source de diversification des portefeuilles
Devises et actifs alternatifs	**Or**	▲	Après avoir dépassé 5 000 USD l'once en début d'année, l'or a reculé et connu une volatilité accrue, les corrections des marchés actions ayant entraîné le débouclage de positions à effet de levier. S'il ne garantit pas une couverture à court terme, la diversification des réserves des banques centrales, les craintes de dépréciation monétaire liées aux politiques budgétaires et la multipolarité géopolitique préservent son intérêt stratégique
	Autres matières premières	▲	L'évolution du pétrole reste dictée par la persistance de la crise au Moyen-Orient et ses effets sur l'équilibre entre croissance et inflation. Outre la demande structurelle de cuivre liée aux centres de données dédiés à l'IA et à la transition écologique, les matières premières restent un instrument essentiel de couverture en actifs réels contre les chocs inflationnistes liés à l'offre
	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, mais l'afflux de capitaux sur les marchés occidentaux et l'évolution du sentiment des investisseurs concernant les conditions de liquidité imposent une certaine sélectivité. Un renforcement de l'allocation à la dette privée asiatique, encore peu développée, peut offrir un supplément de rendement de 200 à 400 pb, des durations plus courtes, des clauses de protection plus strictes et une diversification par rapport aux cycles occidentaux
	Capital-investissement (buy-out)	▲	Les perspectives sont prudemment optimistes et le capital-investissement (private equity) arrive en tête de nos anticipations de performance à long terme : les conditions de sortie se sont améliorées malgré le maintien de taux durablement plus élevés, grâce à la résilience des bénéfices des entreprises, à la reprise des fusions-acquisitions et au rebond des introductions en bourse. La création de valeur opérationnelle est essentielle face à la persistance de coûts de financement élevés et des risques géopolitiques
	USD (indice large)	↔/▼	À court terme, les risques géopolitiques et la résilience de l'économie américaine soutiennent le dollar, même si son recul lors des récentes corrections technologiques souligne la moindre fiabilité de son rôle de valeur refuge. La Fed approchant des limites de son resserrement, tandis que d'autres banques centrales durcissent leur politique, la réduction des différentiels de taux et les valorisations élevées laissent entrevoir une dépréciation progressive à moyen 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, novembre 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**	↔/▲	Face aux inquiétudes concernant les dépenses d'investissement dans l'IA, aux freins liés à l'énergie et à la volatilité mondiale des taux, les banques centrales asiatiques apportent des réponses différenciées, créant des opportunités propres à chaque marché. Les obligations asiatiques offrent des avantages en matière de diversification des portefeuilles mondiaux. Leur résilience relative bénéficie de la crédibilité des politiques, d'une solide base d'investisseurs locaux, d'une abondante épargne intérieure et de la gestion active des banques centrales
	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
	Asie hors Actions japonaises	▲	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 actions chinoises offrent une protection attractive contre la concentration mondiale de l'exposition à l'IA, le développement de capacités technologiques locales préservant leurs bénéfices des risques liés aux dépenses d'investissement des hyperscalers américains. Le retour du déflateur du PIB en territoire positif au T2, les politiques « anti-involution » visant à freiner les guerres de prix, la vigueur des exportations industrielles de pointe et l'assouplissement budgétaire ciblé favorisent un redressement des bénéfices
	Actions indiennes	▲	La faible exposition de l'Inde au matériel technologique lié à l'IA a pénalisé son marché cette année, mais offre une protection lors des corrections du secteur technologique. Au-delà de cette sous-performance, une croissance du PIB de 7,8 % au T2, le rebond des bénéfices des entreprises, un endettement des entreprises au plus bas depuis 20 ans et des ratios cours/valeur comptable inférieurs à leurs moyennes sur 10 ans permettent de s'exposer à une croissance intérieure plus forte avec une décote rare
	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 relative stabilité de l'immobilier résidentiel et le dynamisme des marchés de capitaux devraient soutenir les perspectives de bénéfices, malgré les risques de durcissement des conditions financières mondiales liés au maintien de taux durablement plus élevés, aux incertitudes entourant les politiques et aux contraintes de liquidité des marchés à court terme. 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, novembre 2026. PUBLIC

Données de marché



Données de marché

Octobre 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)	1 116	-1,7	-0,4	10,9	9,9	1 163	958	17,6
Amérique du Nord								
US Dow Jones Industrial Average	51 770	1,7	-1,4	8,8	7,7	54 744	45 057	20,6
US S&P 500 Index	7 580	-0,9	1,2	10,8	10,7	7 845	6 317	20,6
US NASDAQ Composite Index	25 437	-5,3	0,2	7,2	9,4	27 723	20 690	27,8
Canada S&P/TSX Composite Index	35 620	1,1	1,1	17,7	12,3	37 069	29 531	16,9
Europe								
MSCI AC Europe (USD)	730	0,2	-3,2	9,8	4,3	777	646	15,2
Euro STOXX 50 Index	6 131	-2,2	-3,6	8,3	5,9	6 577	5 377	15,4
UK FTSE 100 Index	10 730	1,2	-1,3	10,4	8,0	10 989	9 424	12,6
Germany DAX Index*	25 818	2,5	0,7	7,8	5,4	26 619	21 864	17,1
France CAC-40 Index	7 969	0,1	-6,3	-1,9	-2,2	8 755	7 505	13,9
Spain IBEX 35 Index	18 653	-4,0	-5,7	16,3	7,8	20 357	15 725	13,7
Italy FTSE MIB	49 501	-3,6	-5,1	14,7	10,1	54 042	41 616	13,2
Asie Pacifique								
MSCI AC Asia Pacific ex Japan (USD)	819	-6,9	-5,3	12,9	13,3	929	684	11,4
Japan Nikkei-225 Stock Average	63 290	-5,2	-1,7	20,8	25,7	72 832	48 235	20,6
Australian Stock Exchange 200	8 908	1,4	-0,8	0,3	2,2	9 297	8 262	18,4
Hong Kong Hang Seng Index	23 294	-5,4	-10,0	-10,1	-9,1	28 056	22 518	10,6
Shanghai Stock Exchange Composite Index	3 599	-6,3	-6,1	-9,0	-9,3	4 259	3 574	13,2
Hang Seng China Enterprises Index	7 862	-4,4	-8,7	-14,2	-11,8	9 646	7 404	9,6
Taiwan TAIEX Index	45 212	-5,7	4,9	60,1	56,1	49 969	26 396	19,7
Korea KOSPI Index	5 731	-16,2	-13,1	39,5	36,0	9 386	3 833	5,6
India SENSEX 30 Index	74 460	2,7	-4,7	-11,3	-12,6	86 159	71 293	19,1
Indonesia Jakarta Stock Price Index	5 057	-16,7	-18,9	-38,1	-41,5	9 174	4 907	8,3
Malaysia Kuala Lumpur Composite Index	1 616	-2,2	-6,3	0,4	-3,8	1 771	1 593	14,4
Philippines Stock Exchange PSE Index	5 680	0,0	-8,9	-4,2	-6,2	6 674	5 564	8,8
Singapore FTSE Straits Times Index	5 377	-5,3	-4,5	21,4	15,7	5 829	4 373	16,2
Thailand SET Index	1 519	-2,6	-6,5	16,0	20,6	1 658	1 232	13,4
Amérique Latine								
Argentina Merval Index	2 848 945	1,1	-13,4	-5,1	-6,6	3 395 937	2 516 582	7,8
Brazil Bovespa Index*	167 922	-9,9	-5,7	12,3	4,2	209 713	149 551	8,1
Chile IPSA Index	5 145	-6,6	-7,3	4,9	-5,1	6 062	4 847	11,4
Colombia COLCAP Index	2 491	-2,3	4,1	25,4	20,5	2 627	1 974	10,0
Mexico S&P/BMV IPC Index	69 779	8,7	4,2	11,2	8,5	72 111	61 290	13,6
Europe Orientale/ Moyen Orient/ Afrique								
Saudi Arabia Tadawul All Share Index	9 922	-5,0	-6,3	-14,9	-5,4	11 638	9 368	13,4
South Africa JSE Index	107 622	-0,8	-3,5	-1,5	-7,1	129 339	106 047	10,0
Turkey index	11 117,0	-9,9	-20,1	-1,9	-4,5	15 204,9	10 373,8	4,8

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

Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. *Données à la clôture des marchés, le 31 Octobre 2026. Les performances totales incluent le revenu des dividendes et les intérêts ainsi que l'appréciation ou la dépréciation du prix d'un actif sur une période donnée.

Données de marché

Octobre 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	-0,1	11,2	12,3	82,9	61,8	1,6
Actions US	1,3	11,2	11,2	86,1	69,5	1,1
Actions Europe	-2,8	6,4	12,2	69,2	51,1	2,9
Actions Pacifique hors Japon	-4,7	15,3	15,1	85,0	42,2	2,4
Actions Japon	0,5	17,6	17,4	79,7	58,1	2,0
Actions Amérique Latine	-8,5	6,0	13,7	49,2	79,6	4,8
Actions émergentes	-5,5	13,5	14,1	82,8	39,7	2,3

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	4,08	4,11	3,75	3,80	3,63
2 ans	4,59	4,89	4,29	3,57	3,47
5 ans	4,72	5,09	4,45	3,69	3,73
10 ans	4,93	5,28	4,73	4,08	4,17
30 ans	5,31	5,63	5,27	4,65	4,84
Rendements d'obligations d'état 10 ans (%)					
Japon	2,77	3,05	2,79	1,66	2,06
Royaume Uni	5,28	5,42	5,05	4,41	4,48
Allemagne	3,32	3,59	3,21	2,63	2,85
France	4,97	4,86	4,00	3,42	3,56
Italie	4,51	4,61	4,02	3,38	3,55
Espagne	3,95	4,13	3,65	3,14	3,29

Indices obligataires	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2026 (%)
BarCap GlobalAgg (Hedged in USD)	610	1,7	0,2	0,3	0,3
JPM EMBI Global	1020	1,4	-1,1	1,0	0,2
BarCap US Corporate Index (USD)	3 509	2,2	-0,2	-0,6	-1,0
BarCap Euro Corporate Index (Eur)	265	0,8	-0,8	-0,9	-0,5
BarCap Global High Yield (USD)	695	0,1	-1,6	2,1	0,8
BarCap US High Yield (USD)	2926	0,3	-1,3	1,6	0,4
BarCap pan-European High Yield (USD)	643	-1,1	-2,2	1,1	0,2
BarCap EM Debt Hard Currency	491	1,0	-1,4	-0,1	-0,9
Markit iBoxx Asia ex-Japan Bond Index (USD)	243	0,9	-0,2	0,6	0,3
Markit iBoxx Asia ex-Japan High-Yield Bond Index (USD)	292	-0,9	-0,8	2,7	2,4

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 31 Octobre 2026. Les performances totales incluent le revenu des dividendes et les intérêts ainsi que l'appréciation ou la dépréciation du prix d'un actif sur une période donnée.

Données de marché

Octobre 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	101,88	101,45	99,91	99,80	98,32	102,95	95,55
EUR/USD	1,12	1,13	1,15	1,15	1,17	1,21	1,11
GBP/USD	1,34	1,33	1,35	1,32	1,35	1,39	1,30
CHF/USD	1,21	1,20	1,24	1,24	1,26	1,32	1,19
CAD	1,40	1,42	1,40	1,40	1,37	1,43	1,35
JPY	157,6	157,4	157,4	154,0	156,7	164,0	152,1
AUD	1,42	1,44	1,42	1,53	1,50	1,56	1,37
NZD	1,78	1,78	1,70	1,75	1,74	1,80	1,64
Asie							
HKD	7,84	7,85	7,84	7,77	7,78	7,85	7,77
CNY	6,65	6,71	6,75	7,12	6,99	7,13	6,65
INR	94,96	95,83	95,39	88,77	89,88	96,97	88,39
MYR	4,06	4,08	4,09	4,19	4,06	4,21	3,88
KRW	1 334	1 357	1 439	1 430	1 445	1 562	1 321
TWD	32,52	31,84	32,31	30,74	31,42	32,71	30,75
Amérique Latine							
BRL	5,44	5,17	5,07	5,38	5,50	5,61	4,88
COP	3 195	3 309	3 155	3 855	3 775	3 928	3 024
MXN	18,79	18,07	17,34	18,55	18,01	18,93	16,86
ARS	1 536,72	1 520,25	1 487,66	1 445,23	1 451,62	1 541,84	1 347,06
Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique							
RUB	80,50	83,39	79,40	80,85	78,75	88,02	70,05
ZAR	16,71	16,42	16,53	17,33	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	3 875	-6,8	-4,2	-3,2	-10,3	5 595	3 870
Pétrole - Brent	117,6	13,6	30,5	80,8	93,3	126	59
Pétrole brut - WTI	104,1	15,2	23,0	70,7	81,3	119	55
Indice Futures R/J CRB	411	0,2	6,8	35,9	37,6	429	292
Cuivre - LME	14 155	-1,8	2,6	30,0	13,9	14 875	10 578

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

Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. *Données à la clôture des marchés, le 31 Octobre 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 **octobre 2026**, des prévisions de performance à long terme de HSBC Global Asset Management (au **30 septembre 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 septembre 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 octobre 2026**.

Suivez-nous sur:

LinkedIn:
HSBC Asset Management

Site web:
assetmanagement.hsbc.com

PUBLIC

Informations importantes

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)

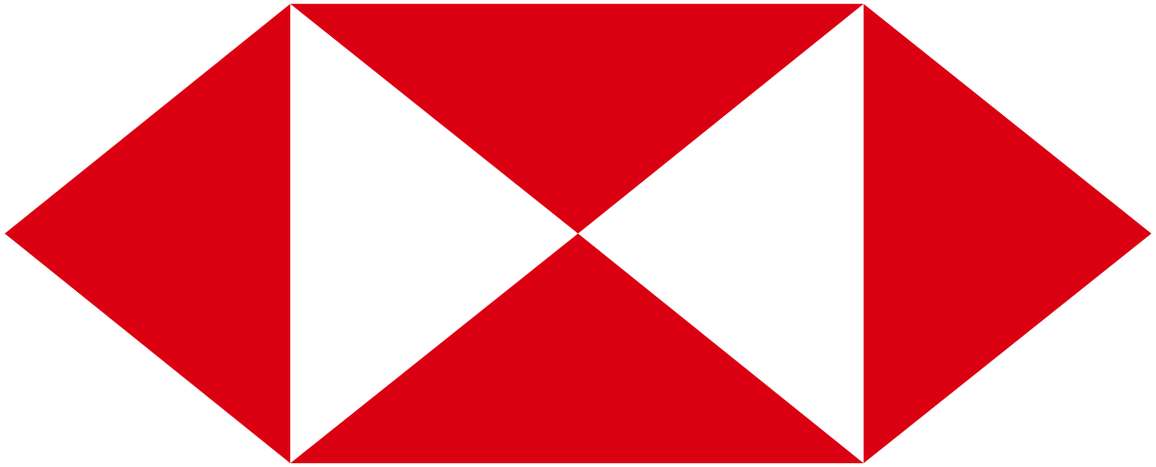
- https://one.msci.com/ (informations au niveau des notations)

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 _0428. Expires: 31/04/2027

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



PUBLIC