De nouvelles normes d'investissement

Perspectives d'investissement pour le second semestre 2025

Document destiné aux investisseurs non professionnels au sens de la Directive Européenne MIF.

Fourni à titre d'information, le présent commentaire offre une vue globale de l'évolution récente de la conjoncture économique. Il s'agit d'un support marketing qui ne constitue ni un conseil d'investissement ni une recommandation d'achat ou de vente d'investissement à destination des lecteurs. Il n'a pas été préparé conformément aux obligations légales censées promouvoir l'indépendance en recherche en investissement et n'est soumis à aucune interdiction en matière de négociation préalablement à sa diffusion

HSBC Asset Management | Opening up a world of opportunity

Composer avec une « nouvelle normalité »

Au premier semestre 2025, l'économie mondiale a connu des bouleversements majeurs qui ont fait émerger ce que nous appelons de « nouvelles normes » en matière d'investissement. Nous sortons progressivement d'une ère marquée par la domination outrancière des États-Unis, la coopération mondiale et la stabilité de l'inflation. Nous assistons à la formation d'un paysage plus fragmenté, caractérisé par une incertitude politique accrue, une inflation imprévisible et une recomposition des stratégies commerciales et d'investissement des pays à l'échelle mondiale.

Ces mutations ont remis en question certaines stratégies traditionnelles, telles que par exemple le fameux portefeuille « 60/40 » (composé à 60 % d'actions et à 40 % d'obligations), qui ne se comporte plus de la même manière qu'auparavant. Les États-Unis, malgré une influence qui reste majeure, sont confrontés à un ralentissement de leur croissance et à une dépréciation du dollar. Parallèlement, l'Europe et l'Asie deviennent des régions plus intéressantes, grâce à des politiques plus souples et à des flux d'investissement accrus. Les marchés émergents sont également prometteurs et offrent de nouvelles opportunités de diversification.

Dans ce nouvel environnement, l'incertitude n'est plus temporaire, mais bel et bien permanente. Plus aucune zone géographique ou classe d'actifs ne domine. Tout cela va obliger les investisseurs à construire des portefeuilles plus flexibles et diversifiés au niveau mondial, et à s'adapter à un monde en pleine mutation.

Volatilité* accrue des marchés

La volatilité devient une caractéristique intrinsèque du système financier, et non une anomalie

*Propension aux variations de valorisation des actifs financiers.

La fin de l'exceptionnalisme américain

Les classes d'actifs négligées par les investisseurs durant la phase d'exceptionnalisme américain retrouvent les faveurs des investisseurs

Protection des portefeuilles

Les obligations mondiales, les titres d'entreprises de bonne qualité, la dette privée* et les hedge funds (fonds spéculatifs) sont appelés à jouer un rôle plus important dans l'allocation d'actifs

*Dette privée : Financement des entreprises par des investisseurs institutionnels.

Diversification

La diminution probable des corrélations entre pays plaide en faveur d'une granularité accrue en matière d'allocation géographique (notamment vis-à-vis des marchés émergents)

Source : HSBC Asset Management, juin 2025. 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.

Une volatilité accrue des marchés

Les investisseurs doivent désormais intégrer que l'incertitude n'est pas une anomalie, mais bien une caractéristique intrinsèque de l'économie.

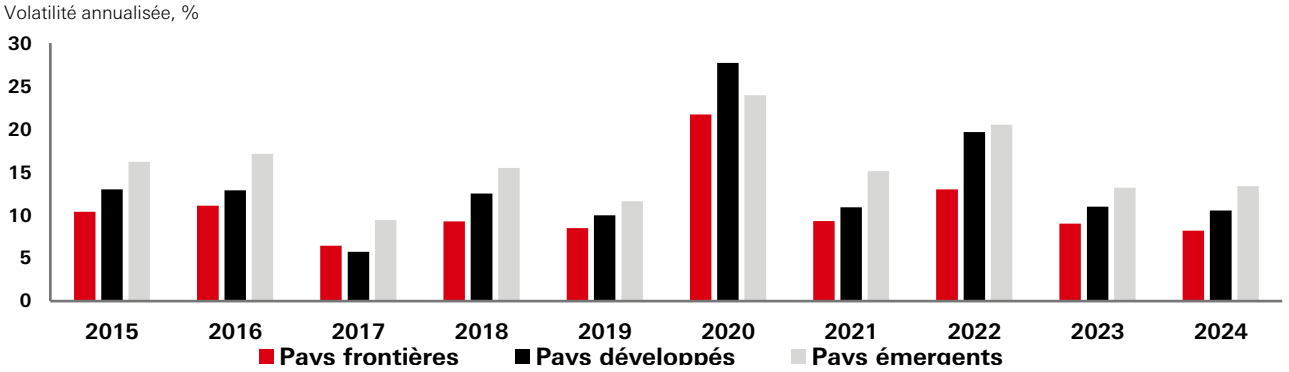
Puisque l'inflation aux Etats-Unis demeure élevée, la marge de manœuvre de la Réserve fédérale (banque centrale américaine) pour réduire les taux est limitée, ce qui laisse augurer des rendements obligataires élevés sur le long terme.

Dans le même temps, les chaînes d'approvisionnement mondiales subissent de nouvelles pressions en raison des droits de douane et des tensions géopolitiques, ce qui exacerbe les fluctuations des marchés et réduit les performances potentielles.

De plus, certains principes traditionnels, comme l'évolution en sens inverse des actions et des obligations - sont progressivement invalidés. Il devient donc plus difficile de se fier aux anciennes méthodes de diversification des portefeuilles.

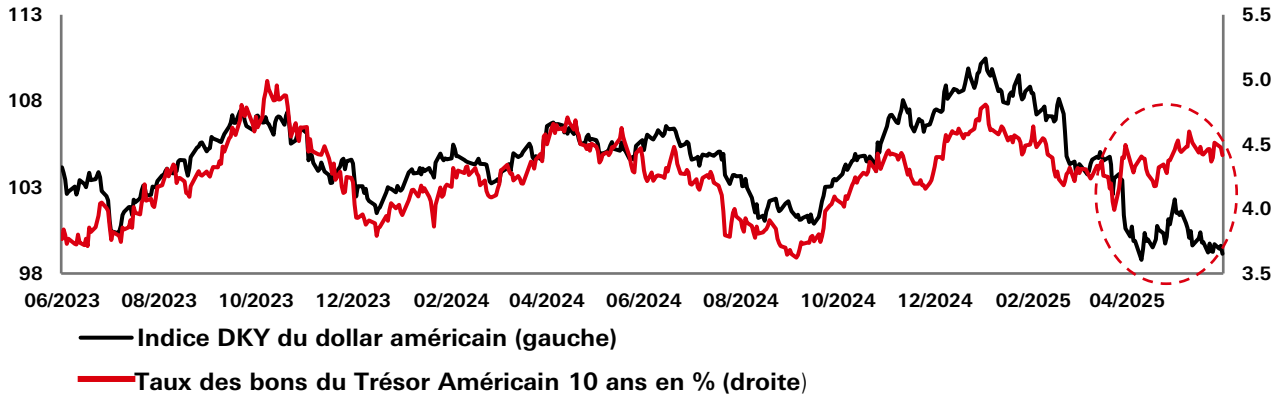
Tout cela laisse présager un changement majeur : **les actifs américains, autrefois considérés comme des valeurs refuges, ne sont plus aussi fiables en raison de divers facteurs et notamment celui de la viabilité de la dette.** Les investisseurs vont probablement devoir repenser la notion de « sécurité » et chercher de nouveaux moyens pour protéger leurs portefeuilles.

Volatilité annualisée des marchés actions dans les différentes régions



Source : HSBC AM, Bloomberg, juin 2025.

Le dollar s'est découplé des taux à court terme



Source : HSBC AM, Refinitiv, juin 2025.

Source : HSBC Asset Management, juin 2025. 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. 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 réalisé(e)s.

D'autres moyens de protection des portefeuilles

Compte tenu de la moindre fiabilité des actifs servant traditionnellement de refuges, le moment est venu d'envisager de nouveaux moyens pour protéger les portefeuilles.

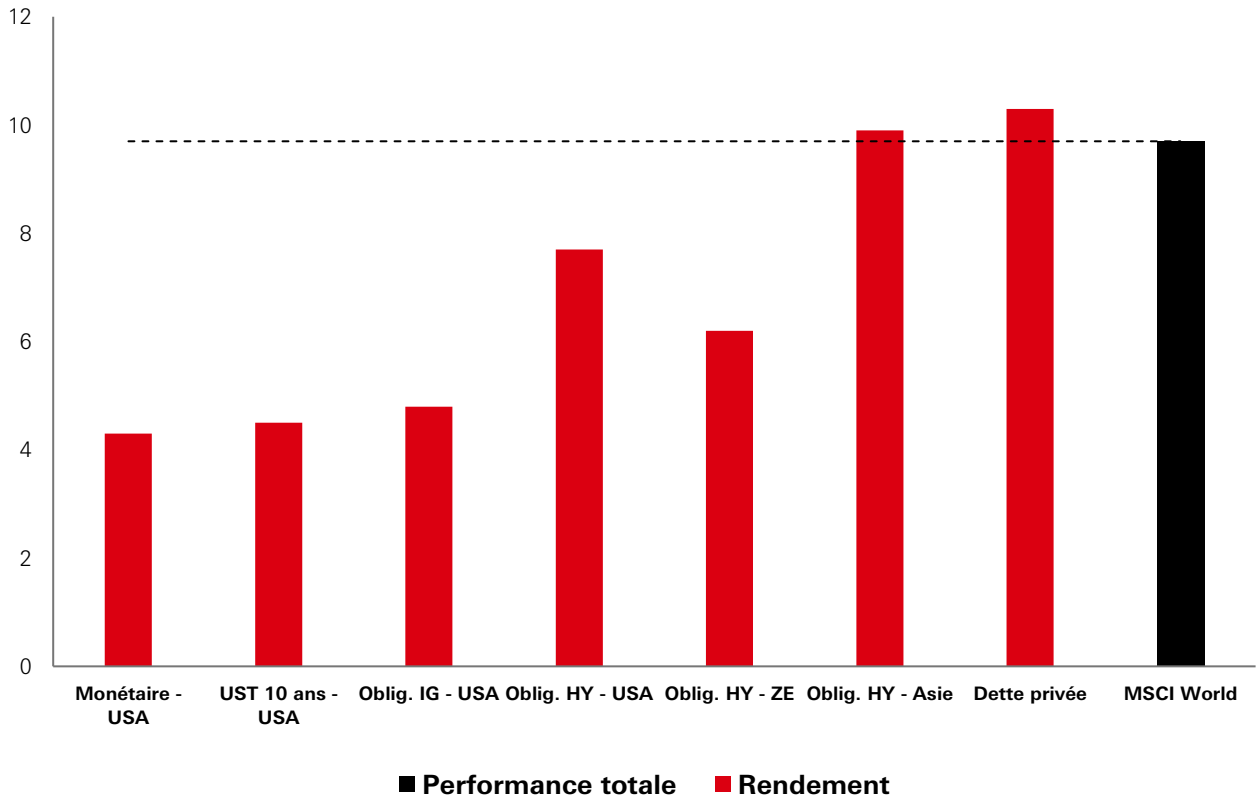
Aujourd'hui, pour construire un portefeuille résilient, une possibilité consiste à s'affranchir en partie des classes d'actifs habituelles. Les obligations de bonne qualité de certaines régions comme l'Europe, où les taux d'intérêt diminuent, ainsi que les opportunités offertes par certains emprunts d'État peuvent procurer une stabilité accrue. L'or reste également un actif de confiance en matière de gestion du risque.

Dans le cas d'un investissement dans des actifs américains depuis l'étranger, la couverture du risque de change devient de plus en plus importante pour protéger les performances.

Au-delà des actions et des obligations, les actifs alternatifs comme la dette privée* et les hedge funds (fonds spéculatifs) peuvent constituer des sources de performance peu corrélées aux classes d'actifs traditionnelles. Puisqu'ils n'évoluent pas toujours dans le même sens que le marché, ils sont susceptibles de lisser les performances d'un portefeuille en période de volatilité.

*Dette privée : Financement des entreprises par des investisseurs institutionnels (sociétés de gestion, fonds spéculatifs, fonds de pension, assureurs, ...).

La dette privée se distingue grâce à son taux de « rendement global » (%)



IG : « Investment grade » (qualité de crédit élevée), HY : Haut rendement (faible qualité de crédit)
ZE : Zone Euro
MSCI World : Indice des actions de grandes et moyennes entreprises de pays développés.
Source : Macrobond, Bloomberg, HSBC Asset Management, juin 2025.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le niveau de rendement n'est pas garanti et pourra augmenter ou diminuer.Les opinions exprimées ci-dessus étaient celles au moment de la préparation de ce document et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

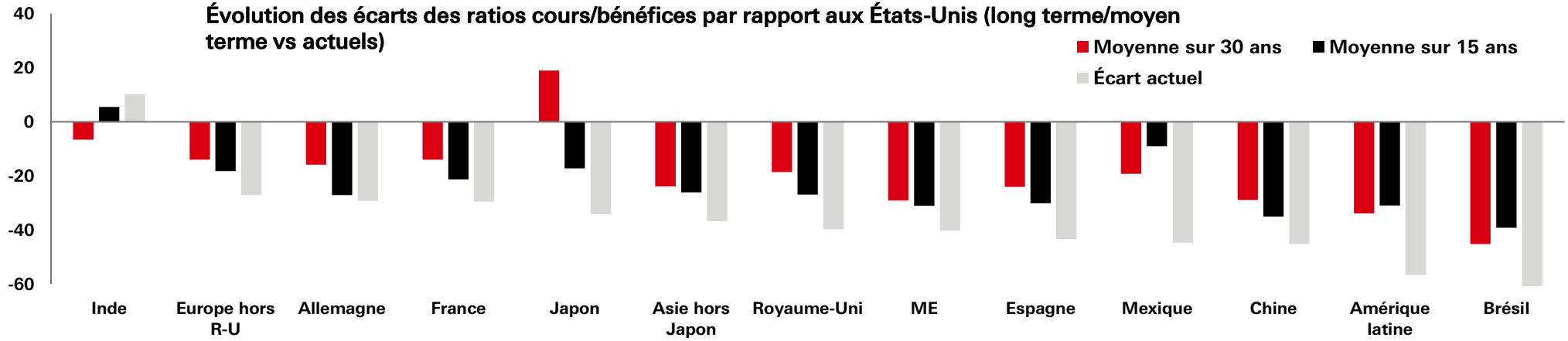
La fin de l'exceptionnalisme américain

Les classes d'actifs « non-américaines », longtemps négligées, retrouvent les faveurs des investisseurs.

Pendant des années, les marchés américains ont dominé le paysage mondial de l'investissement, à la faveur d'une croissance économique dynamique, de performances boursières élevées et d'un dollar fort. Mais cette époque, souvent qualifiée d'« exceptionnalisme américain », pourrait toucher à sa fin. Aujourd'hui, les signaux économiques américains s'affaiblissent, la croissance des bénéfices ralentit et l'incertitude relative aux politiques menées augmente. Dans le même temps, d'autres marchés développés montrent des signes de vigueur**. Les bénéfices des entreprises s'améliorent en dehors des États-Unis et les valorisations demeurent attractives en Europe et dans d'autres régions.**

Cette tendance est également étayée par le déploiement de nouvelles politiques de soutien. La situation de l'Europe contraste fortement avec celles des États-Unis, en raison du recul de l'inflation et des baisses de taux de la Banque centrale européenne. L'Allemagne a également décidé d'assouplir les règles budgétaires relatives aux dépenses publiques afin de stimuler sa croissance à long terme.

En bref, les autres marchés que les États-Unis présentent des profils de plus en plus attractifs. La croissance mondiale devenant progressivement plus équilibrée, le moment est peut-être venu de se diversifier et de saisir les opportunités offertes par les actifs sous-évalués en dehors des États-Unis.



Sources : HSBC AM, Refinitiv, MSCI. Données arrêtées en mai 2025. : HSBC Asset Management, juin 2025.
ME : Marchés émergents.

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. Ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement dans les pays mentionnés.

Une diversification par les marchés émergents

Après avoir été éclipsés pendant des années par les excellentes performances des États-Unis, les marchés émergents retrouvent des couleurs.

Pendant des années, les gains solides du marché américain ont relégué les performances des pays émergents au second plan. Toutefois, comme le dollar devrait progressivement se déprécier, les banques centrales des pays émergents disposent désormais d'une marge de manœuvre accrue pour intervenir de manière proactive, ce qui favorisera les performances des actions et des obligations libellées en monnaie locale.

Fait important, **nous assistons à une transition manifeste vers un monde multipolaire, dans lequel les économies des différents pays évoluent de manière moins synchronisée.**

L'Inde et la Chine - qui sont deux grands pays émergents - illustrent parfaitement cette tendance, mais avec des performances de marché très différentes.

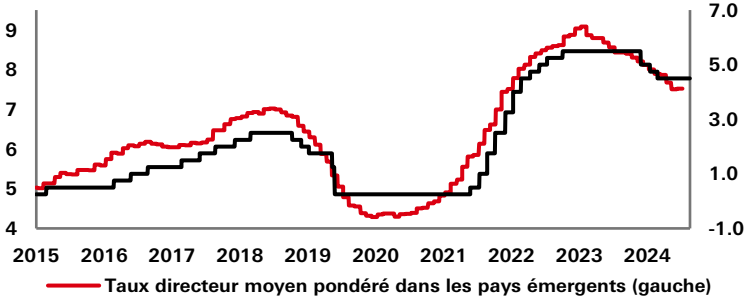
La Chine continue de stimuler son économie pour atteindre son objectif de croissance de 5 %. Par ailleurs, l'innovation s'accélère dans le pays et les avancées dans le domaine de l'IA (Intelligence Artificielle) et des technologies de batteries pour véhicules électriques commencent à remettre en cause la domination technologique des États-Unis. Ces tendances pourraient constituer un puissant moteur de croissance pour les investisseurs exposés aux marchés émergents.

Quant à l'Inde, sa transformation est également révélatrice. Autrefois considérée comme économiquement vulnérable, **l'Inde est devenue une locomotive en termes de croissance structurelle grâce aux réformes menées depuis plusieurs années et à la stabilité retrouvée du pays**. Les obligations en monnaie locale émises par des pays comme l'Inde sont sources à la fois de rendement, de stabilité et de diversification.

Il convient donc d'évaluer les marchés émergents au cas par cas, et non de manière globale. Autre conséquence, **les investissements dans les pays émergents pourraient constituer une source de diversification**, alors que les actifs américains vont probablement voir leur résilience s'effriter.

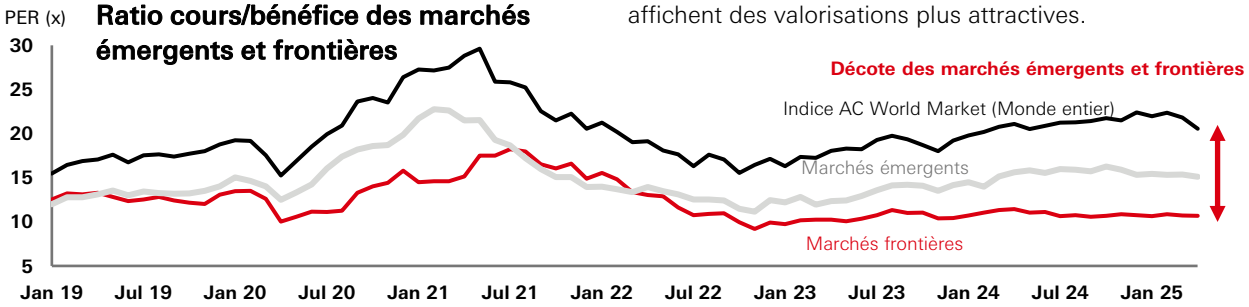
Enfin**, les marchés frontières**, c'est-à-dire les économies plus petites et moins connues, méritent également l'attention des investisseurs. Ils présentent un fort potentiel en matière de croissance et de bénéfices, sont souvent moins volatils et affichent des valorisations plus attractives.

Taux directeurs des banques centrales des pays émergents vs. États-Unis (%)



Source : HSBC AM, Bloomberg. Données à fin juin 2025.

Ratio cours/bénéfice des marchés émergents et frontières



Source : HSBC AM, MSCI, Refinitiv. Données arrêtées en mai 2025.

Source : HSBC Asset Management, juin 2025. 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. Ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente des investissements spécifiques mentionnés.

Information importante

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.

Les vues et opinions exprimées sont celles d’HSBC Asset Management, sur la base de données à fin juin 2025.

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

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. Le capital n'est pas garanti.

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.

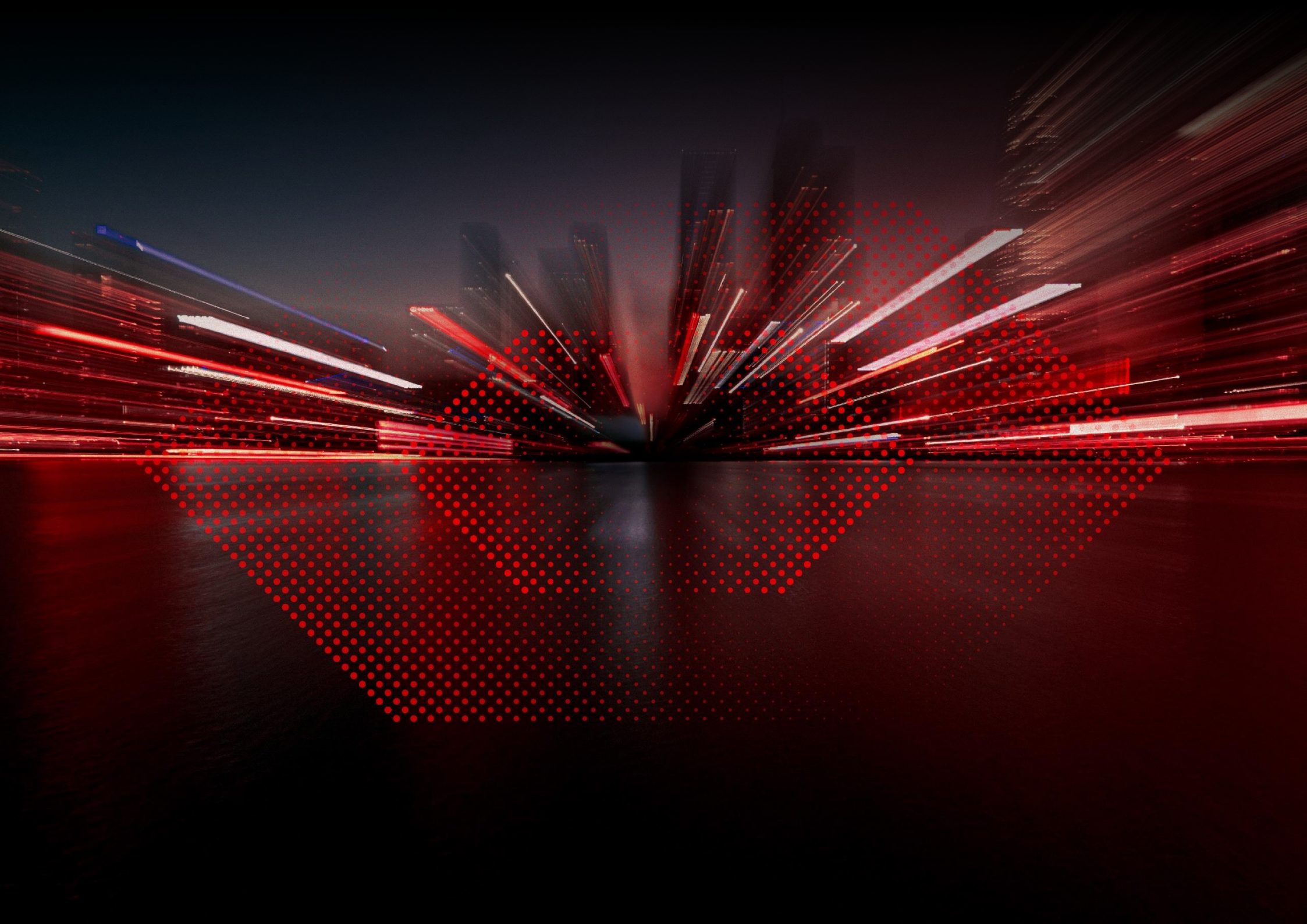
Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (n° GP99026)

Adresse postale : 38 avenue Kléber 75116 PARIS

Siège social : Immeuble Coeur Défense | 110, esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 - 92400 Courbevoie - France

www.assetmanagement.hsbc.fr

Document non contractuel, mis à jour en juin 2025

AMFR_2025_INSTIT_MA _0352. Expires: 31/12/2025

Copyright : Tous droits réservés © HSBC Global Asset Management (France), 2025.