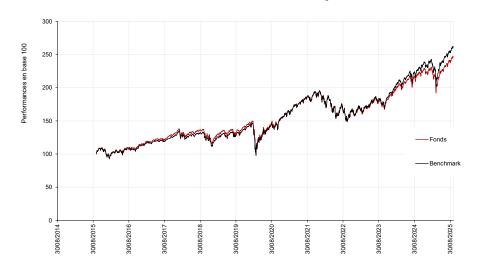
Asset Management

HSBC ACTIONS MONDE (EUR) A

Reporting Mensuel au 30 septembre 2025

Performances et analyse du risque

Performance du fonds face à son indice de référence sur dix ans glissants



Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	10 ans	Depuis l'origine
Fonds	2,98%	11,95%	65,22%	147,08%	294,49%
Indices de référence	3,08%	15,30%	75,55%	162,21%	313,82%
Ecart relatif	-0.10%	-3,35%	-10.33%	-15.13%	-19.33%

Lors de l'examen des performances passées de ce fonds, vous devez également consulter le tableau des performances sur

Indicateur & ratios

			1 an	3 ans	10 ans	Depuis l'origine
Volatilité du fonds			16,63%	13,84%	14,36%	16,66%
Volatilité de l'indice			16,94%	14,09%	14,47%	16,05%
Tracking error ex-post			1,05%	1,11%	1,52%	3,43%
Ratio d'information			-3,06	-2,15	-0,44	-0,05
Ratio de Sharpe			0,59	1,06	0,63	0,20
Performances nettes civil	es					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	11,29%	17,27%	18,95%	-18,20%	24,04%	8,77%
Indice de référence	13,01%	20,23%	20,46%	-17,75%	23,83%	11,74%
Ecart relatif	-1,73%	-2,95%	-1,51%	-0,45%	0,22%	-2,96%
	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fonds	23,07%	-10,99%	15,67%	6,13%	1,32%	9,71%
Indice de référence	24,13%	-11,49%	14,63%	4,85%	-0,06%	8,28%
Ecart relatif	-1.06%	0.51%	1.04%	1 28%	1.38%	1 43%

Les performances présentées ont trait aux années passées et ne doivent pas être considérées comme un indicateur fiable des performances futures. L'augmentation ou la diminution du capital investi dans le fonds n'est pas garantie. Les rendements futurs dépendront entre autres des conditions de marché, des compétences du gérant du fonds, du niveau de risque du fonds et des commissions.

Exposition par pays de l'indice de référence

Pays	
Etats-Unis	70,96%
Japon	5,42%
Royaume-Uni	3,57%
Canada	3,30%
France	2,58%
Suisse	2,57%
Allemagne	2,38%
Australie	1,65%
Autres	7,54%
Total	99,99%

Principales lignes de l'indice de référence

TOF TO	
NVIDIA CORP	5,65%
APPLE INC	4,72%
MICROSOFT CORP	4,54%
AMAZON.COM INC	2,60%
META PLATFORMS INC-CLASS A	1,98%
BROADCOM INC	1,83%
ALPHABET INC-CL A	1,76%
TESLA INC	1,60%
ALPHABET INC-CL C	1,49%
JPMORGAN CHASE And CO	1,09%

Ce reporting mensuel n'est pas un document marketing et est exclusivement réservé aux porteurs de parts et / ou actionnaires du produit susnommé. Présentation destinée à des investisseurs non-professionnels au sens de la directive européenne MIF. Document non contractuel



Actif total (EUR)

309 611 110,11

Valeur liquidative

30,07

Classification AMF

Indice de référence MSCI World hedgé euro

Affectation des résultats

Capitalisation et/ou Distribution Date de création 23/06/1997

AC: FR0000421109

AD: FR0000421117

Objectif de gestion

Le FCP, de classification AMF « actions internationales », a pour objectif de participer à la hausse des marchés d'actions français et internationaux tels que référencés dans l'indice Morgan Stanley Capital International World (MSCI World) 100% Hedged to EUR Net Total Return Index.



HSBC ACTIONS MONDE (EUR) A

Reporting Mensuel au 30 septembre 2025

Commentaires du gérant

Environnement économique

En septembre, les marchés actions mondiaux ont continué de progresser. L'Amérique du nord devance largement l'Europe et l'Asie.

Aux US, la croissance du PIB au deuxième trimestre (T2) a été de 3.8% et l'inflation est ressortie à 2.7% en glissement annuel en août. Dans ce contexte, la FED a baissé ses taux de -25 points de base (bps) ramenant les taux dans la fourchette 4.00-4.25% et envisage deux baisses de -25bps d'ici la fin de l'année

Cette baisse de 25bps est présentée comme une mesure de gestion des risques, dans un contexte de tensions à double sens. Le président de la FED estime que l'inflation provoquée par les tarifs constitue un choc temporaire sur les prix, qui devrait s'estomper d'ici fin 2026. La faiblesse du marché du travail devient préoccupante, avec une baisse des embauches et une immigration quasi nulle. Le marché du travail américain n'a créé que 22.000 emplois en août 2025, soit 3 fois moins que prévu.

L'indice Eurozone Composite PMI a légèrement augmenté à 51.2 en septembre, soit un plus haut depuis 16 mois. Cette croissance a été tirée par le secteur des services (51.4), atteignant son plus haut niveau de l'année, ce qui a compensé la contraction inattendue du secteur manufacturier (49.5). Ces données de septembre pointent vers une croissance relativement lente du bloc.

Le PMI composite de l'Allemagne a fortement augmenté à 52.4 en septembre, tiré par le secteur des services. En revanche, le PMI composite de la France est tombé à un plus bas de cinq mois à 48.4, certaines entreprises signalant que l'incertitude politique intérieure pesait sur la demande.

La Banque centrale européenne (BCE) a maintenu ses taux directeurs inchangés à 2%. La présidente Lagarde a indiqué que l'inflation est «là où nous voulons qu'elle soit?», et que la politique sera décidée réunion par réunion pour la maintenir à ce niveau. Le risque pesant sur les perspectives de croissance est jugé plus équilibré à la suite de l'accord commercial US EU. La Bank of England a gardé ses taux inchangés à 4%.

En revanche, la Riskbank, la banque centrale suédoise, a baissé son taux directeur de 25bps à 1.75% afin de continuer à soutenir l'activité économique et de stabiliser l'inflation au niveau de l'objectif à moyen terme.

Sur le marché des matières premières, le prix du pétrole brut léger baisse à nouveau (-3%) à 62 USD. Sur le marché obligataire, les taux souverains américains à 10 ans reculent de -8bps à 4.15%, et leurs homologues allemands sont stables, à 2.71%. L'Euro est étale face au Dollar à 1.17 USD.

Attribution de performance

L'allocation géographique a été revue en début de mois. En Asie, le fonds est passé de sur- à sous-pondéré sur l'Australie et la sous-pondération sur le Japon a été renforcée. En Amérique du Nord, la sous-pondération sur le Canada a été réduite. En zone Euro, la surpondération sur les Pays-Bas a été renforcée. Enfin en Europe ex-Euro les sous-pondérations sur la Suisse et la Suède ont été amplifiées.

L'exposition globale aux marchés actions est restée inchangée, en territoire positif.

L'allocation géographique a contribué positivement à la performance. En Asie, le fonds a bénéficié de sa sous-exposition sur le Japon. En Amérique du Nord, la sous-exposition sur le Canada a pesé. En zone Euro, les sous-expositions sur l'Allemagne et la France et les surexpositions sur l'Espagne, et, surtout, les Pays-Bas, ont eu un impact favorable. En Europe ex-Euro, les sous-expositions sur la Suède, le Royaume-Uni et la Suisse ont elles aussi été profitables.

La sélection de titres sur la zone Euro a eu un impact négatif. L'exposition globale aux marchés, supérieure à 100% dans un contexte haussier, a soutenu la performance.

Perspectives

La direction des marchés restera dictée par le contexte macro-économique tant aux US qu'en Europe ainsi que les politiques monétaires. La FED devrait poursuivre son cycle de baisse de taux dans un contexte de normalisation de l'inflation et d'un ralentissement de la création d'emplois. Le cycle de la baisse des taux en Europe semble terminé.

En Europe, la guerre en Ukraine ne semble pas près de s'arrêter avec un revirement des États-Unis qui estiment désormais que l'Ukraine pourrait reconquérir tous ses territoires. En France, les incertitudes politiques et économiques dominent. L'état des finances publiques se détériore sans que les partis politiques ne parviennent à s'accorder sur les mesures à prendre pour réduire le déficit.

Les négociations budgétaires pour 2026 ont débuté en Allemagne, avec un focus sur les désaccords au sein de la coalition au pouvoir et sur leurs plans de financement du programme de stimulus. Ce programme de stimulus est une initiative pluriannuelle, avec un déploiement des fonds d'infrastructure prévu pour démarrer réellement l'an prochain.

La saison des publications des résultats des entreprises pour le troisième trimestre commence dans quelques semaines. Les messages envoyés par les entreprises lors des récentes conférences ont été plutôt constructifs (banques, services informatiques, aéronautique et défense...). Néanmoins, certains secteurs (chimie, boissons, consommation...) se sont montrés plutôt prudents (pas d'amélioration d'activité en séquentiel).

En termes de valorisations, les niveaux de multiples prix / bénéfices à 12 mois restent élevés aux Etats-Unis, à 24x, contre 14.5x en Europe qui devrait connaître une accélération de la croissance des bénéfices en 2026.

Fourni à titre illustratif, les commentaires et analyses du gérant offrent une vue globale de l'évolution récente de la conjoncture économique. Il s'agit d'un support qui ne constitue ni un conseil d'investissement ni une recommandation d'achat ou de vente d'investissement à destination des lecteurs. Ce commentaire n'est pas non plus le fruit de recherches en investissement. 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. Toute simulation ou projection présentée dans ce document ne saurait en aucune manière être garantie. Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis. HSBC Global Asset Management (France) ne saurait être tenue responsable s'ils n'étaient pas réalisés ou atteints.



HSBC ACTIONS MONDE (EUR) A

Reporting Mensuel au 30 septembre 2025

Source: MSCI. Les données MSCI sont réservées exclusivement à un usage interne et ne doivent être ni reproduite, 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'originalité, 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 des doutes sur la pertinence de cet investissement, vous devriez consulter un conseiller financier indépendant.

L'ensemble des informations contenues dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. Toute reproduction ou utilisation non autorisée des commentaires et analyses 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 Global Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Global Asset Management (France). En conséquence, HSBC Global Asset Management (France) ne saurait être tenu 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 Global Asset Management (France) sauf avis contraire. Les informations fournies par des tiers proviennent de sources que nous pensons fiables mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude.

Toute reproduction ou utilisation non autorisée des commentaires et analyses de ce document engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites.

HSBC Global Asset Management (France) - RCS n°421 345 489 (Nanterre). SGP agréée par l'AMF (n° GP-99026). Adresse postale : 75419 Paris cedex 08 - Adresse d'accueil : Immeuble Coeur Défense | 110, esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 (France). Toute souscription dans un OPCVM présenté dans ce document doit se faire sur la base du prospectus en vigueur, disponible sur simple demande auprès de HSBC Global Asset Management (France), de l'agent centralisateur, du service financier ou du représentant habituel. www.assetmanagement.hsbc.com/fr.

Document mis à jour le 16/10/2025 Copyright © 2025. HSBC Global Asset Management (France). Tous droits réservés.



Ce reporting mensuel n'est pas un document marketing et est exclusivement réservé aux porteurs de parts et / ou actionnaires du produit susnommé.

Présentation destinée à des investisseurs non-professionnels au sens de la directive européenne MIF.

Document non contractuel