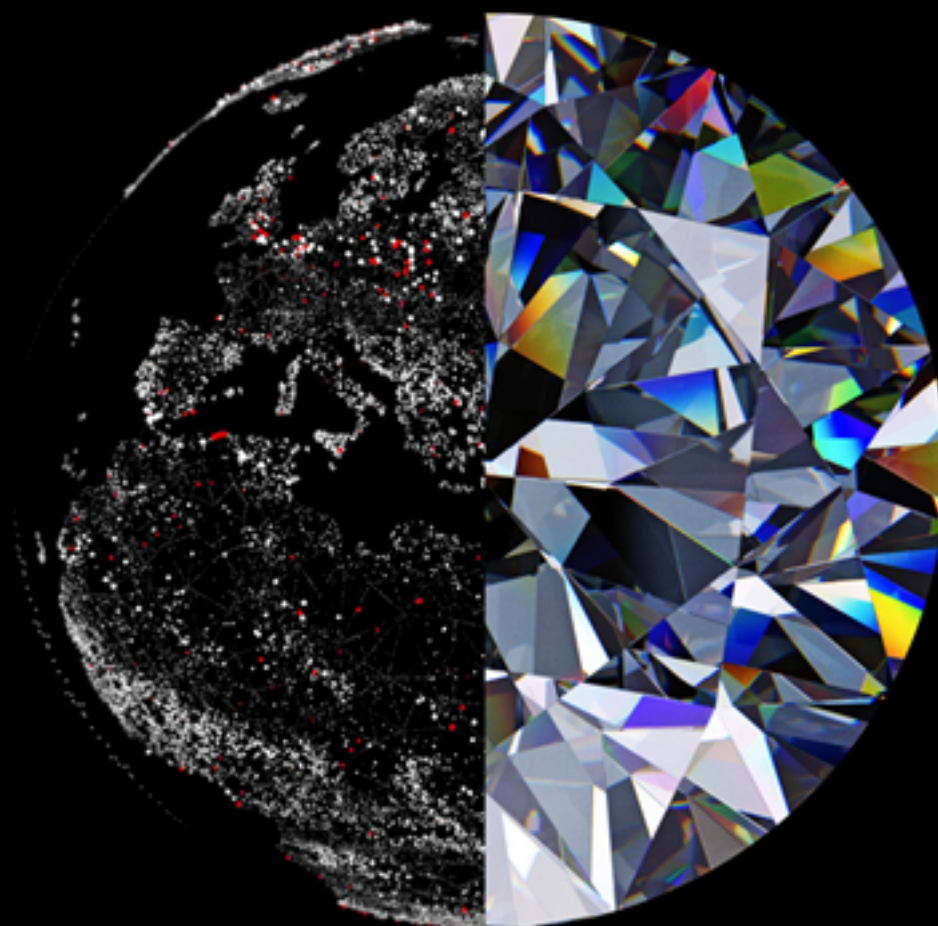


**Soyez SELECTIF** pour  
la gestion de votre patrimoine.

# HSBC SELECT MODERATE (A)

Reporting mensuel  
Mars 2026



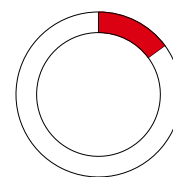
## Objectif et politique d'investissement

Le FCP a pour objectif d'offrir, sur un horizon de placement de 3 ans minimum, une gestion flexible sur les marchés actions et taux. Bien qu'évoluant dans des bornes d'allocation plus larges, le profil du FCP pourra être comparé à une allocation composée en moyenne de 15% d'actions et de 85% d'obligations publiques et privées, exposée sur les marchés développés avec un biais euro, ainsi que sur les marchés émergents.

Le FCP est géré activement sans référence à un indicateur de référence.

La stratégie d'investissement est discrétionnaire et repose sur un processus de gestion du portefeuille organisée autour de trois piliers :

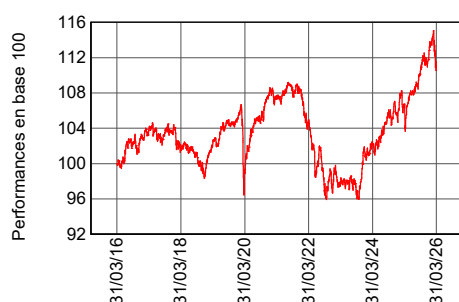
- une allocation stratégique d'actifs à moyen/long terme en fonction du degré de conviction du gérant (classes d'actifs, zones géographiques, secteurs),
- une allocation tactique issue des convictions à court terme du gérant qui s'efforcera de tirer partie des éventuelles opportunités du marché,
- une sélection d'OPC et de gérants susceptibles, selon nous, de générer de la performance dans la durée.



Allocation stratégique  
**15% Actions**

## Performances et analyse du risque

Performance du fonds en base 100



## Informations pratiques

### Actif total

(EUR) 71 222 385.84

### Valeur liquidative

(AC)(EUR) 73.11

### Nombre de fonds sous-jacents détenus

52

### Nature juridique

FCP de droit français

### Durée de placement recommandée

> 3 ans

### Affectation des résultats

(AC): Capitalisation

### Date de début de gestion\*

07/01/2009

## Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans 07/01/2009*
Fonds	-3.40%	4.53%	13.47%	3.51%	11.16%

## Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans 07/01/2009*
Volatilité du fonds	4.12%	3.99%	4.19%	3.93%
Ratio de Sharpe	0.49	0.35	-0.27	0.09

## Performances nettes civiles

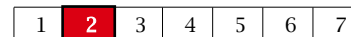
	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Fonds	-0.54%	5.77%	3.95%	5.18%	-10.73%	0.44%
	2020	2019	2018	2017	2016	
Fonds	2.96%	6.09%	-4.43%	0.43%	2.27%	

**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.**

L'objectif de gestion a été modifié le 25/09/2014. Les performances affichées antérieures à cette date ont été réalisées dans des circonstances qui ne sont plus d'actualité.

## Profil de risque et de rendement

A risque plus faible ← → A risque plus élevé  
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé



### Ne prenez pas de risque inutile. Lisez le Document d'Information Clé (DIC).

Le profil de risque et de rendement est basé sur la volatilité des cinq dernières années et constitue un indicateur de risque absolu. Les données historiques pourraient ne pas constituer une indication fiable pour le futur. La valeur d'un investissement et tout revenu qui en découle peuvent baisser ou augmenter et vous pouvez ne pas récupérer le montant initialement investi. La catégorie de risque associée à ce FCP n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas «sans risque». Ce FCP est classé dans la catégorie 2 car son prix ou ses données simulées ont connu de faibles fluctuations par le passé.

## Analyse des choix de gestion

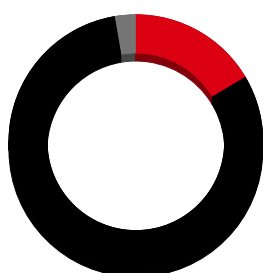
### Composition du portefeuille

	27/02/2026 % Actif Net	31/03/2026 % Actif Net	Variation*
<b>Actions**</b>	19.17%	16.48%	▼
Amérique du Nord	5.96%	7.56%	▲
Europe	8.39%	5.42%	▼
Pays émergents	3.20%	2.31%	▼
Monde	1.79%	1.55%	◁▷
Japon	1.16%	0.23%	▼
Asie hors Japon	-1.33%	-0.59%	▲
<b>Obligations**</b>	77.11%	74.07%	▼
Europe	62.20%	65.71%	▲
Monde	12.65%	11.32%	▼
Pays émergents	5.14%	4.24%	▼
Pacifique hors Japon	2.16%	0.36%	▼
Asie hors Japon	1.40%	-1.99%	▼
Japon	-5.78%	-2.30%	▲
Amérique du Nord	-0.66%	-3.27%	▼
<b>Matières Premières</b>	0.81%	0.90%	◁▷
<b>Performance Absolue</b>	2.73%	2.72%	◁▷
Monde	2.73%	2.72%	◁▷
<b>Alternatif</b>	0.01%	0.00%	sortie
Monde	0.01%	0.00%	sortie
<b>Monétaire &amp; Liquidités</b>	0.17%	5.82%	▲
<b>Total</b>	100.00%	100.00%	

\* Il y a variation sur la période si l'écart de pondération est supérieur à 0.5% en valeur absolue.

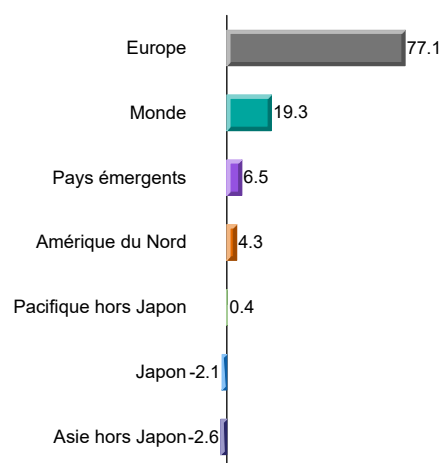
\*\* L'exposition aux marchés actions et taux via des contrats de produits dérivés est prise en compte.

### Allocation d'actifs au 31/03/2026



■ Actions	16,5 %
■ Matières Premières	0,9 %
■ Obligatoire & Monétaire	79,9 %
■ Performance Absolue	2,7 %
<b>Total:</b>	<b>100,0 %</b>

### Répartition géographique\*\*\* au 31/03/2026



\*\*\*hors liquidités

## Principales lignes

	Classes d'actifs	Poids	Performances mensuelles*	Contribution à la performance**	
1	HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	Obligations	15.56%	-2.32%	-0.36%
2	HSBC EURO GVT BOND FUND-ZC	Obligations	15.34%	-2.79%	-0.45%
3	ISHARES CORE EURO GOVT BOND	Obligations	7.51%	-2.68%	-0.20%
4	HSBC STAND EUR MON MRK-Z EUR	Monétaire & Liquidités	5.94%	0.17%	0.01%
5	AM EU GOV INF LNK BD-ETF ACC	Obligations	4.85%	-0.95%	-0.03%
<b>Total</b>			<b>49.20%</b>		

\* La performance mensuelle des fonds sous-jacents est calculée en Euro à partir des inventaires de HSBC SELECT MODERATE aux 31/03/2026 et 27/02/2026 suivant la formule : valorisation fin de mois + valorisation mois précédent - 1.

\*\* La contribution à la performance est obtenue en pondérant cette performance : performance mensuelle x poids moyen mensuel.

## Principaux choix de gestion du mois

### Entrées

	Classes d'actifs	Zones géographiques
▶ ISHARES MSCI EM LATAM	Actions	Pays émergents

### Sorties

◀ HSBC-GL EQ SUS HEALTH-ZC	Actions	Monde
◀ ISHARES MSCI EMU SML-C ACC	Actions	Europe
◀ STRUCT INV SI CRSS AST-EEH	Alternatif	Monde
◀ HSBC GIF-RMB FIXED INC-ZC	Obligations	Pays émergents
◀ PASSIM STR CRS AST TRD STR-B	Alternatif	Monde

### Renforcements

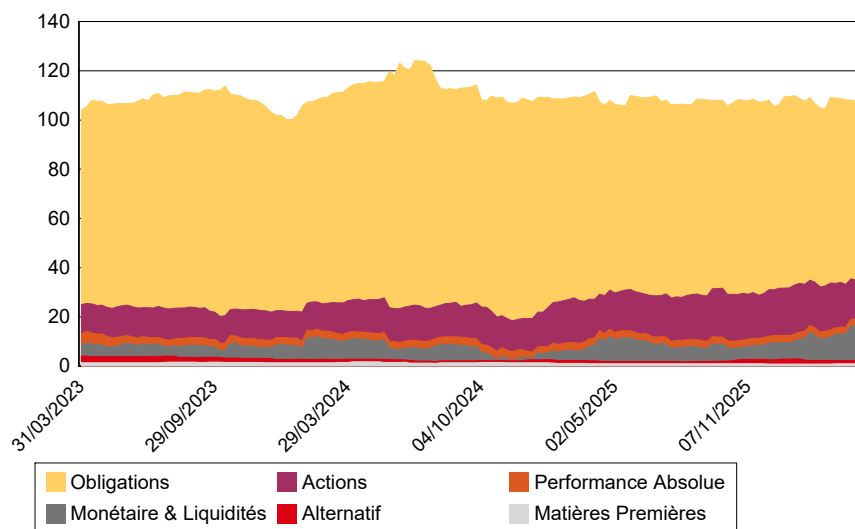
▲ AM EU GOV INF LNK BD-ETF ACC	Obligations	Europe
▲ HSBC GLF-USD LIQUIDITY-W	Monétaire & Liquidités	Monde
▲ HSBC STAND EUR MON MRK-Z EUR	Monétaire & Liquidités	Europe
▲ ISHARES EDGE MSCI ERP MINVOL	Actions	Europe
▲ SS SPD S And P EUR DVD ARI UC-EI	Actions	Europe

### Allègements

▼ HSBC EURO GVT BOND FUND-ZC	Obligations	Europe
▼ HSBC-GL EMG M ESG LCDT-ZCUSD	Obligations	Pays émergents
▼ AM US CURV STEEP 2-10Y-ETF A	Obligations	Amérique du Nord
▼ HSBC EUR CREDIT SUB BOND ID	Obligations	Europe
▼ INVES USD AT1 CB UCITS-EURHI	Obligations	Monde

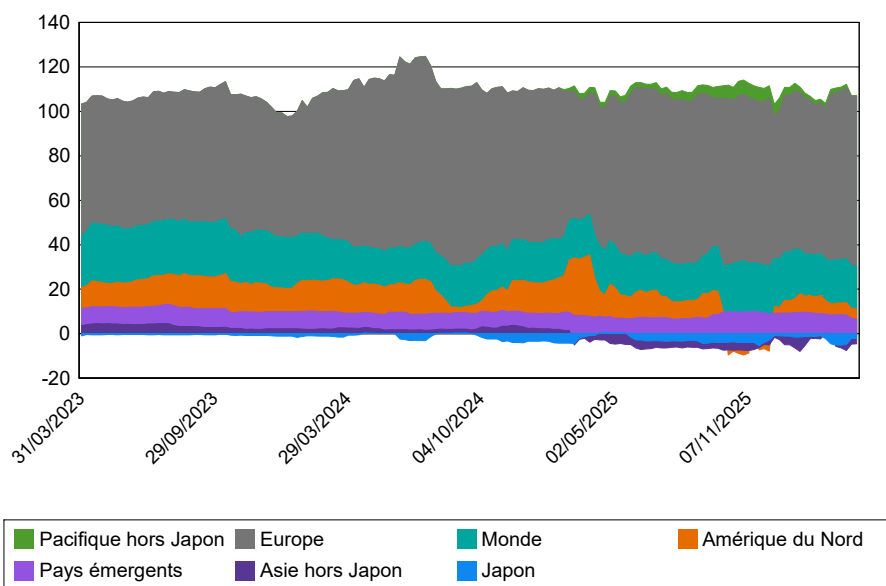
## Evolution du portefeuille

Evolution de l'allocation d'actifs\*



\*engagements des produits dérivés inclus (hors options)

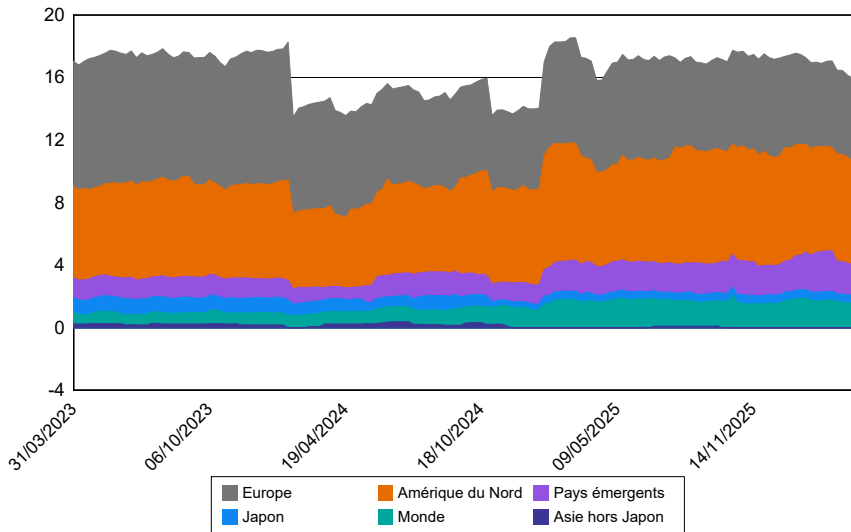
Evolution par zones géographiques\*\*



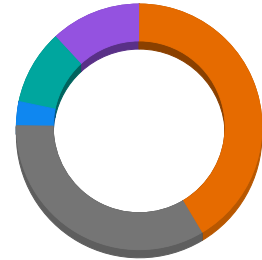
\*\*hors liquidités

## Analyse de la poche actions\*

### Evolution par zones géographiques



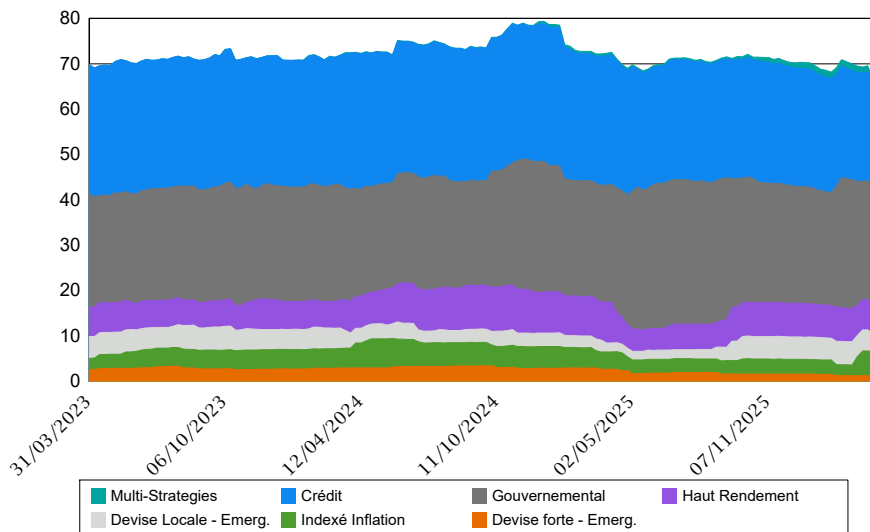
### Poche Actions au 31/03/2026



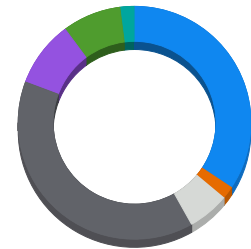
Amérique du Nord	41,4 %
Europe	33,7 %
Pays émergents	11,9 %
Monde	9,8 %
Japon	3,2 %
Asie hors Japon	0,0 %
Total	100,0 %

## Analyse de la poche obligataire\*

### Evolution par stratégies d'investissements



### Poche obligataire au 31/03/2026



Crédit	34,3 %
Gouvernemental	38,8 %
Haut Rendement	9,1 %
Indexé Inflation	8,1 %
Devise Locale - Emerg.	5,8 %
Multi-Stratégies	2,0 %
Devise forte - Emerg.	1,7 %
Total	100,0 %

\*hors engagements des produits dérivés

## Commentaires du gérant

### Environnement économique

En mars, les marchés financiers ont été fortement influencés par l'escalade du conflit au Moyen-Orient, avec des frappes américaines et israéliennes contre l'Iran puis une riposte régionale et le blocage quasi complet du détroit d'Ormuz, par lequel transite environ 20 % du pétrole mondial. Le prix du baril a dépassé 100 dollars et a terminé le mois à 118,35 dollars, entraînant un choc énergétique majeur et une forte volatilité.

Aux États-Unis, la croissance reste globalement robuste mais les derniers chiffres montrent un ralentissement, avec un PIB du quatrième trimestre révisé à 0,7 % en variation trimestrielle et un taux de chômage à 4,4 %. L'inflation globale et sous-jacente s'établit à 2,4 % et 2,5 % en glissement annuel en février. La Réserve fédérale a laissé ses taux inchangés dans une fourchette de 3,50 % à 3,75 %, en adoptant une attitude d'attente face à l'incertitude liée au conflit.

En zone euro, l'activité a ralenti, l'indice PMI composite passant de 51,9 en février à 50,5 en mars, avec une quasi-stagnation des services et une légère amélioration du manufacturier. La BCE a maintenu ses taux à 2 % mais ses nouvelles projections intègrent une inflation moyenne de 2,6 % en 2026.

Sur le mois, l'indice MSCI World en euro recule de -4,91 %, les actions de la zone euro de -8,46 % et les marchés émergents de -13,26 % en euro. Le rendement du Trésor américain à 10 ans monte à 4,32 %, en hausse de 38 points de base, et le Bund allemand à 3,00 %, en hausse de 36 points de base. L'euro se déprécie face au dollar, la devise américaine s'appréciant de 2,35 % sur le mois.

### Performance & positions actuelles

La surexposition aux marchés d'actions, et en particulier de notre préférence pour l'Europe et les marchés émergents par rapport aux États-Unis en début de mois a contribué négativement. Nous réduisons notre exposition aux actions via les marchés européens.

Au sein des actions américaines, le portefeuille a bénéficié de son exposition aux valeurs décotées et à notre support multifactoriel qui ont compensé la sous-performance des valeurs de croissance. Nous les allégeons et introduisons deux nouveaux supports plus défensifs privilégiant les valeurs de rendement et de faible volatilité.

Les valeurs décotées européennes ont également surperformé. Nous réduisons les valeurs de croissance et les valeurs de petite capitalisation pour renforcer les valeurs décotées et introduire une position sur les valeurs de faible volatilité. Notre sous-exposition aux valeurs françaises et allemandes a été pénalisante.

Dans les marchés émergents, la diversification sur les valeurs turques et des marchés frontières n'a pas contribué positivement.

La poche thématique a bénéficié de la surperformance des supports liés aux métaux précieux et de transition. Nous introduisons un fonds sur les entreprises d'infrastructure cotées par allègement de la partie liée à l'IA.

Du côté obligataire, les contributions positives sont venues de la part gouvernementale, en particulier sur les émissions internationales ; et des dettes émergentes. La dette émergente en Real Brésilien est le meilleur performer (iShares Brazil Bonds ; +4,05 %).

Enfin, la diversification via les matières premières et les fonds de suivi de tendance a eu un effet positif.

### Perspectives

La flambée des prix de l'énergie a freiné le thème de la diffusion de la croissance hors des géants de l'IA américains qui avait soutenu de solides performances en Europe et sur les marchés émergents. Si les perturbations énergétiques sont susceptibles de favoriser une surperformance relative des actions américaines, un repli des prix du pétrole sous le seuil de 100 USD pourrait rapidement relancer la thématique.

La durée du conflit et son impact sur la croissance et l'inflation sont les éléments déterminants pour les semaines et mois à venir.

Au sein des actions, nous avons renforcé les États-Unis au détriment de l'Europe et du Japon. Nous maintenons un biais positif envers les marchés émergents. Nous poursuivons le renforcement des valeurs de rendement et de faible volatilité au détriment des valeurs décotées et de croissance.

Sur la partie obligataire, nous maintenons une durée globale proche de la neutralité. Nous renforçons les obligations indexées à l'inflation.

Par ailleurs, une attention accrue est portée aux actifs alternatifs, les stratégies de suivi de tendance et les matières premières, dont l'or, pour renforcer la résilience des portefeuilles et diversifier les sources de rendements.

## Equipe de gestion



### **Stéphane Mesnard**

CFA Responsable de l'équipe de gestion "Multi Asset Wealth"

Stéphane Mesnard est responsable des investissements du pôle « gestion diversifiée patrimoniale » depuis Octobre 2023 et gérant de l'équipe depuis novembre 2012. Il travaille dans le secteur depuis 2005, date à laquelle il a rejoint le Groupe HSBC. Avant son poste actuel, Stéphane a travaillé au sein du service Ingénierie financière de Louvre Gestion (ex-Banque du Louvre), société de gestion dédiée à la Banque privée du Groupe HSBC en France. Il est diplômé de l'Université Paris II - Panthéon Assas (Master Finance) et est membre de l'Association Chartered Financial Analyst (CFA) depuis 2009.



### **Laurence Jobert**

Gérante

Laurence Jobert est gérante "Multi Asset Wealth" depuis décembre 2014. Elle a rejoint HSBC Global Asset Management en 2007 en tant que gérante actions internationales puis en tant que relationship manager. De 1999 à 2007, elle a débuté sa carrière en tant que gérante quantitative au sein de la Banque postale Asset Management. Laurence est titulaire d'un Master I en mathématiques appliquées de Paris I et Paris VII et d'un Master II en Méthodes scientifiques de Gestion de l'université Paris X. Elle est diplômée de la SFAF (Société Française des analystes Financiers et du CIIA (Certified International Investment Analyst).

## Informations importantes

Cette présentation est produite et diffusée par HSBC Asset Management et n'est destinée qu'à des investisseurs non-professionnels au sens de la directive européenne MIF.

L'ensemble des informations contenues dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. Toute reproduction ou utilisation sans autorisation (même partielle) 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 (France) 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). 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.

En conséquence, HSBC Global Asset Management (France) 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 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.

Le capital n'est pas garanti. Il est rappelé aux investisseurs que la valeur des parts et des revenus y afférant peut fluctuer à la hausse comme à la baisse et qu'ils peuvent ne pas récupérer l'intégralité du capital investi.

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.

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](http://www.assetmanagement.hsbc.com/fr).

## Informations pratiques

### Nature juridique

FCP de droit français

### Durée de placement recommandée

> 3 ans

### Affectation des résultats

(AC): Capitalisation

### \*Date de début de gestion

07/01/2009

### Devise comptable

EUR

### Valorisation

Quotidienne

### Souscriptions / rachats

Dix-millièmes de parts

### Exécution / règlement des ordres

Quotidienne - J (jour ouvrable) avant 12:00 (heure de Paris) / J+2 (jour ouvrable)

### Droits d'entrée / Droits de sortie

2.00% / Néant

### Investissement initial minimum

Parts entières

### Société de gestion

HSBC Global Asset Management (France)

### Dépositaire

Caceis Bank

### Centralisateur

Caceis Bank

### Code ISIN

(AC): FR0007036942

### Code Bloomberg

(AC): MODEVRM FP

### Frais

Frais de gestion internes réels

0.80% TTC

Frais de gestion internes maximum

0.80% TTC

Frais de gestion fixes indirects maximum

1.00% TTC

## Information sur les indices

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.msicbarra.com](http://www.msicbarra.com)). Si vous avez des doutes sur la pertinence de cet investissement, vous devriez consulter un conseiller financier indépendant.

Le Conseiller en investissements utilisera son pouvoir discrétionnaire pour investir dans des titres ne figurant pas dans l'indice de référence en fonction de stratégies de gestion active et de possibilités d'investissement spécifiques. Il n'est pas prévu que l'indice de référence soit utilisé comme univers à partir duquel des titres seront sélectionnés. L'écart de la performance et des pondérations des investissements sous-jacents du Fonds par rapport à celles de l'Indice de référence est également analysé par rapport à un écart défini, sans pour autant y être limité.

Document mis à jour le 13/04/2026.

Copyright © 2026. HSBC Global Asset Management (France). Tous droits réservés.