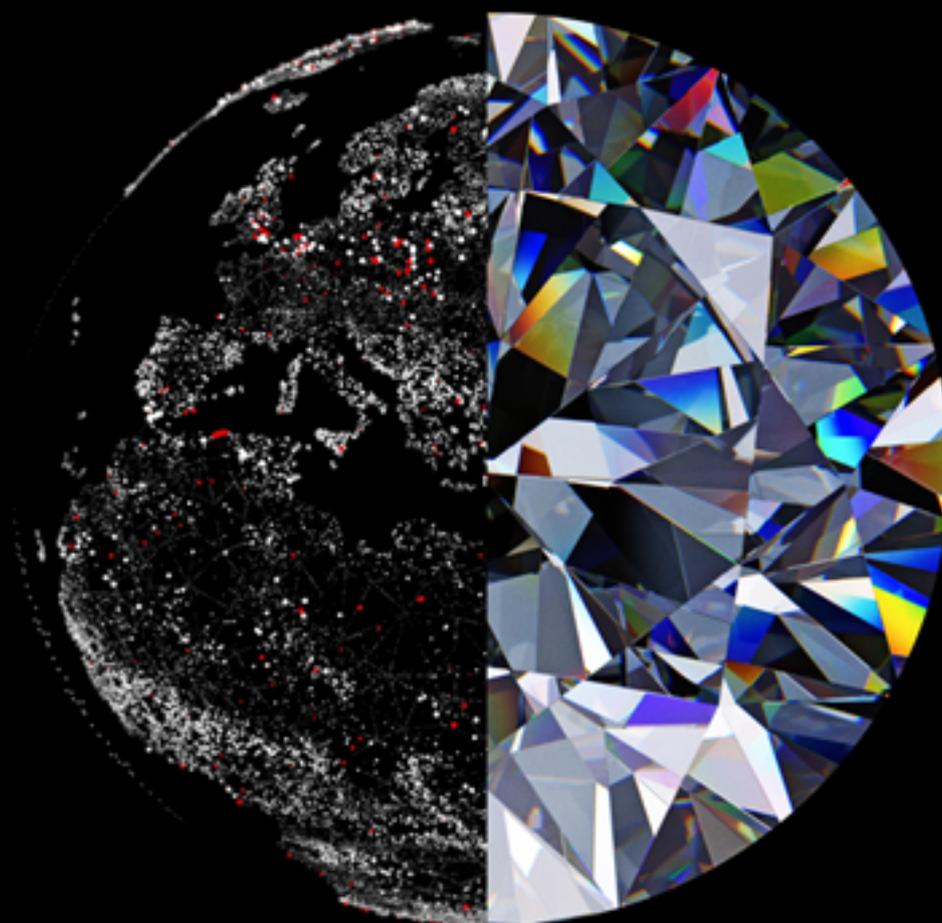


**Soyez SELECTIF** pour  
la gestion de votre patrimoine.

# HSBC SELECT BALANCED (B)

Reporting mensuel  
Mai 2025



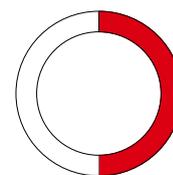
## Objectif et politique d'investissement

Le FCP a pour objectif d'offrir, sur un horizon de placement de 5 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 50% d'actions et de 50% d'obligations publiques et privées, investie 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 :

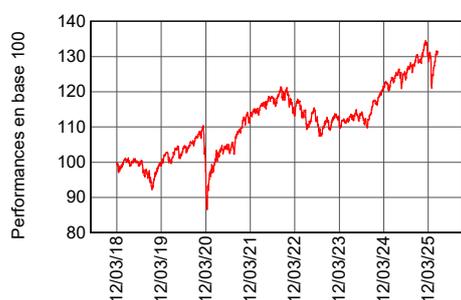
- une allocation stratégique d'actifs à moyen/long terme en fonction du degré de conviction du gérant (classes d'actifs, zones géographiques, secteurs),
- une allocation tactique issue des convictions à court terme du gérant qui s'efforcera de tirer partie des éventuelles opportunités du marché,
- une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



Allocation stratégique  
**50% Actions**

## Performances et analyse du risque

Performance du fonds en base 100



### Performances nettes glissantes

	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	12/03/2018*
Fonds	3.02%	7.12%	14.50%	31.21%	31.34%	31.25%

### Indicateurs & ratios

	1 an	3 ans	5 ans	12/03/2018*
Volatilité du fonds	8.63%	7.49%	7.46%	8.77%
Ratio de Sharpe	0.46	0.24	0.56	0.34

### Performances nettes civiles

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Fonds	2.12%	9.23%	7.74%	-9.26%	9.48%	2.82%
	2019	2018				
Fonds	14.53%	-6.65%				

**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.**

## Informations pratiques

### Actif total

EUR 132 449 836.18

### Valeur liquidative

(BC)(EUR) 131.25

### Nombre de fonds sous-jacents détenus

53

### Nature juridique

FCP de droit français

### Durée de placement recommandée

> 5 ans

### Affectation des résultats

(BC): Capitalisation

### Date de début de gestion\*

12/03/2018

## 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 3 parce que son prix ou les données simulées ont montré des variations faibles à moyennes par le passé.

## Analyse des choix de gestion

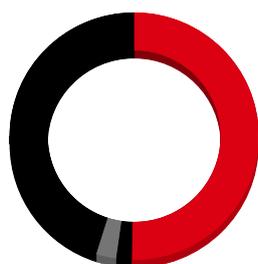
### Composition du portefeuille

	30/04/2025 % Actif Net	30/05/2025 % Actif Net	Variation*
<b>Actions**</b>	48.30%	50.29%	▲
Amérique du Nord	17.98%	18.86%	▲
Europe	18.00%	18.55%	▲
Pays émergents	7.14%	7.49%	◁▷
Monde	5.24%	5.26%	◁▷
Japon	1.50%	1.22%	◁▷
Pacifique hors Japon	0.00%	0.40%	◁▷
Asie hors Japon	-1.56%	-1.49%	◁▷
<b>Obligations**</b>	44.89%	47.00%	▲
Europe	26.20%	34.38%	▲
Monde	7.82%	6.93%	▼
Amérique du Nord	7.95%	4.90%	▼
Pays émergents	4.13%	3.80%	◁▷
Pacifique hors Japon	2.15%	2.30%	◁▷
Asie hors Japon	-3.35%	-2.36%	▲
Japon	0.00%	-2.95%	▼
<b>Matières Premières</b>	2.71%	2.61%	◁▷
<b>Alternatif</b>	2.04%	1.95%	◁▷
Monde	2.04%	1.95%	◁▷
<b>Monétaire &amp; Liquidités</b>	2.06%	-1.86%	▼
<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.

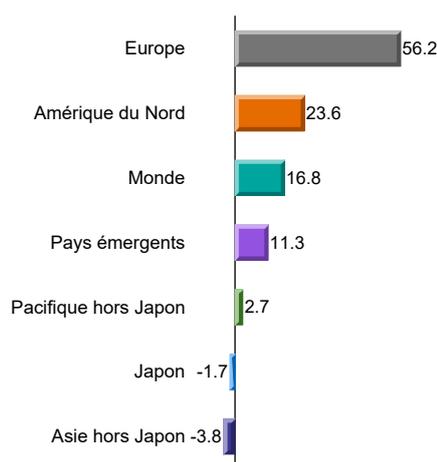
\*\* L'exposition aux marchés actions et taux via des contrats de produits dérivés est prise en compte.

Allocation d'actifs  
au 30/05/2025



■ Actions	50,3 %
■ Alternatif	2,0 %
■ Matières Premières	2,6 %
■ Obligatoire & Monétaire	45,1 %
<b>Total:</b>	<b>100,0 %</b>

Répartition géographique\*\*\*  
au 30/05/2025



\*\*\*hors liquidités

## Principales lignes

	Classes d'actifs	Poids	Performances mensuelles*	Contribution à la performance**
1 HSBC S And P 500 UCITS ETF	Actions	9.08%	7.41%	0.65%
2 HSBC Euro Gvt Bond Fund ZC	Obligations	8.76%	0.21%	0.02%
3 HSBC Global Investment Funds - Euro Credit Bond ZC	Obligations	7.04%	0.47%	0.03%
4 HSBC Global Funds ICAV - Multi Factor EMU Equity Fund ZC	Actions	6.17%	5.73%	0.35%
5 HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF	Actions	4.81%	4.03%	0.18%
<b>Total</b>		<b>35.87%</b>		

\* La performance mensuelle des fonds sous-jacents est calculée en Euro à partir des inventaires de HSBC SELECT BALANCED aux 30/05/2025 et 30/04/2025 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
▶ ISHR SPAIN GOV	Obligations	Europe
▶ HSBC MSCI CHINA ETF	Actions	Pays émergents

### Sorties

◀ HSBC MSCI CHINA A UCITS ETF	Actions	Pays émergents
-------------------------------	---------	----------------

### Renforcements

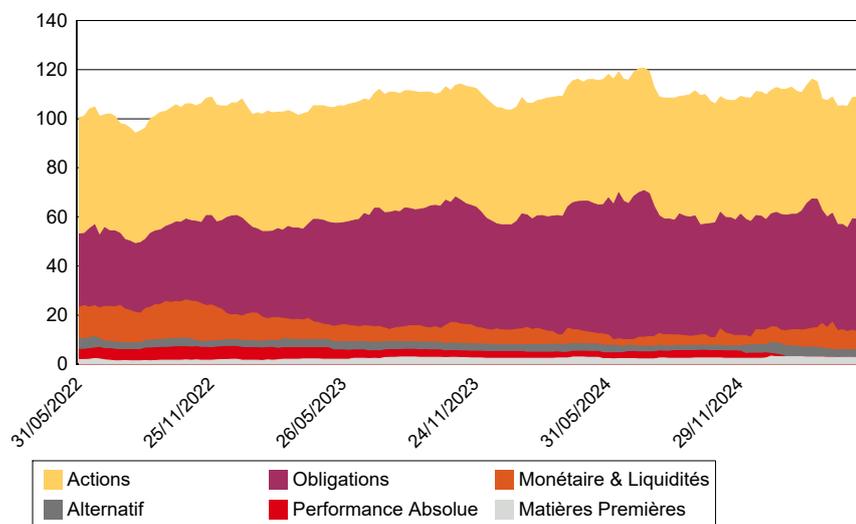
▲ HSBC EURO GVT BOND FUND ZC	Obligations	Europe
▲ AMUNDI US CURVE STPNG 2-10 ETF ACC	Obligations	Amérique du Nord
▲ HSBC S AND P 500 ETF	Actions	Amérique du Nord
▲ ISHARES S AND P 500 GROWTH ETF	Actions	Amérique du Nord
▲ HSBC MSCI EMERG MKTS ETF	Actions	Pays émergents

### Allègements

▼ HSBC SRI MONEY ZC	Monétaire & Liquidités	Europe
▼ HSBC US DOLLAR LIQUIDITY W	Monétaire & Liquidités	Monde
▼ HSBC GIF GLOBAL CORP BD ZCHEUR	Obligations	Monde
▼ HSBC EURO CREDIT SUBORDINATED BD ID	Obligations	Europe
▼ ISH EDG ERP MMTM	Actions	Europe

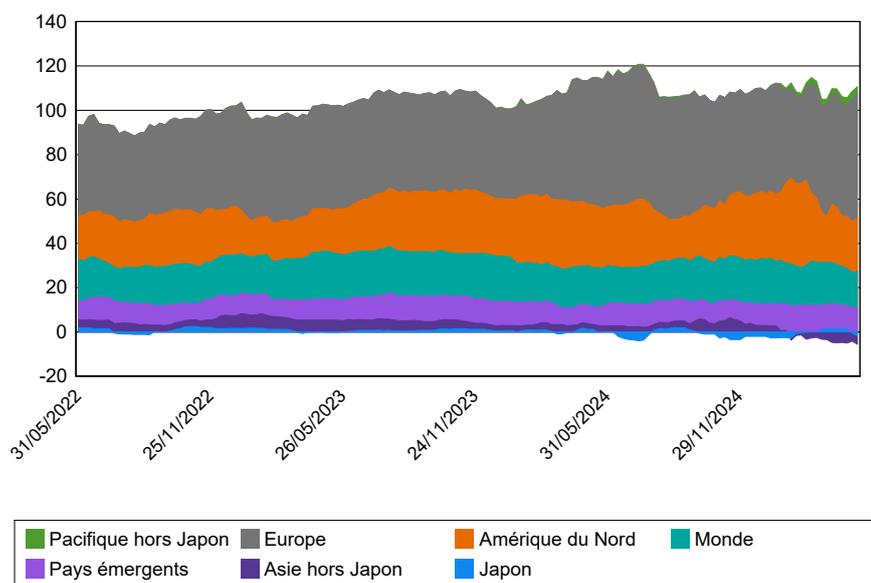
## Evolution du compartiment

Evolution de l'allocation d'actifs\*



\*engagements des produits dérivés inclus (hors options)

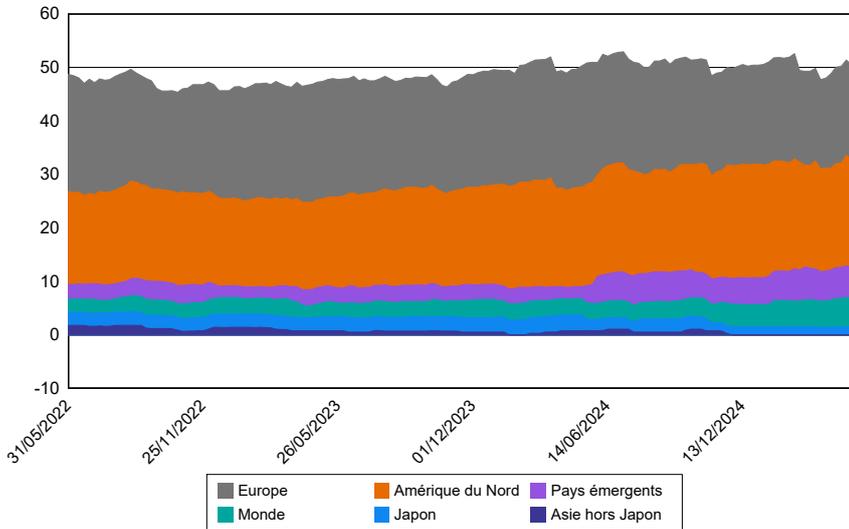
Evolution par zones géographiques\*\*



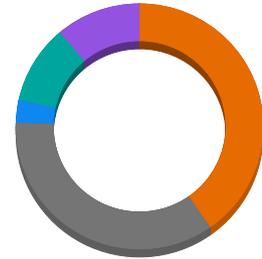
\*\*hors liquidités

## Analyse de la poche actions\*

### Evolution par zones géographiques



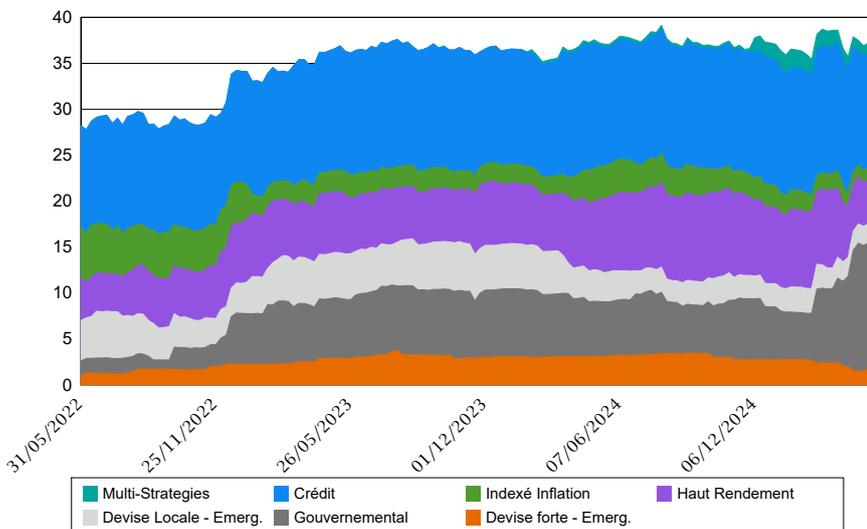
### Poche Actions au 30/05/2025



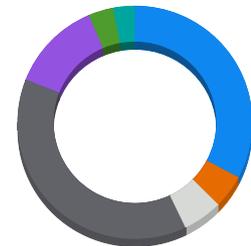
Amérique du Nord	40,3 %
Asie hors Japon	0,0 %
Europe	35,1 %
Japon	3,0 %
Monde	10,4 %
Pays émergents	11,2 %
Total:	100,0 %

## Analyse de la poche obligataire\*

### Evolution par stratégies d'investissements



### Poche obligataire au 30/05/2025



Crédit	32,8 %
Devise forte - Emerg.	4,6 %
Devise Locale - Emerg.	5,4 %
Gouvernemental	38,1 %
Haut Rendement	12,6 %
Indexé Inflation	3,5 %
Multi-Stratégies	3,1 %
Total:	100,0 %

\*hors engagements des produits dérivés

## Commentaires du gérant

### Environnement économique

Les marchés financiers restent dominés par les discussions tarifaires menées entre les Etats-Unis et ses principaux partenaires commerciaux, dont l'Europe, la Chine et de nombreux pays émergents qui cherchent à trouver un accord avec le président américain. Les bourses mondiales ont poursuivi leur rebond entamé mi-avril après la pause de 90 jours accordé par D. Trump dans la mise en place des tarifs réciproques.

Côté économique, les indicateurs avancés dans l'industrie et les services aux Etats-Unis, de même que les enquêtes de confiance des ménages américains remontent après la tendance baissière observée ces derniers mois. La Réserve fédérale américaine a décidé début mai de conserver ses taux directeurs dans la fourchette 4.25-4.5%, arguant du manque de visibilité à court terme sur l'inflation que pourrait apporter la mise en place de barrières douanières.

En zone euro, l'activité reste morose et les attentes se dégradent dans les services, avec un indice PMI au plus bas depuis 16 mois, pénalisé par la France et l'Allemagne notamment. La Commission européenne a d'ailleurs revu à la baisse ses prévisions de croissance pour la zone euro à +0.9% en 2025 et +1.4% en 2026 (vs +1.3% et +1.6% précédemment).

Les actions mondiales grimpent de 5.9% en euro, portées par les valeurs américaines, en hausse de 6.5% alors que les actions émergentes sous-performent, en progression de 4.4% en euro. Les taux américains ont rebondi sur le mois de 4.15% à 4.4% en passant par un plus haut à 4.6%, ce qui a également tiré les autres zones vers le haut. Le taux 10 ans allemand prend 6pbs à 2.5%.

### Performance & positions actuelles

Notre sous exposition aux marchés d'actions sur le mois a contribué négativement à la performance mensuelle. A la suite de la bonne saison de résultats des entreprises, nous adoptons un positionnement moins prudent sur les actions. L'allocation géographique qui favorise l'Europe aux Etats-Unis et aux marchés émergents n'a pas été bénéfique à la performance.

En Europe, la surperformance est à nouveau venue de nos choix de pays, en particulier la surexposition à l'Espagne et à l'Italie et notre sous exposition à la France. En termes d'allocation de styles de gestion, nos positions sur les valeurs de petite capitalisation ont été profitables alors que notre positionnement défensif sur les valeurs de faible volatilité a été défavorable.

Aux Etats-Unis, la sous performance des valeurs de faible volatilité a été partiellement compensée par nos positions sur les valeurs de suivi de tendance et de croissance. Après les bons résultats des entreprises aux 1er trimestre, nous poursuivons le renforcement des valeurs de croissance. Côté émergents, le portefeuille bénéficie de la sous exposition à la Thaïlande au profit de la Chine.

Côté émergents, le portefeuille bénéficie de la sous exposition à la Thaïlande au profit de la Chine. Nos fonds sur les thématiques de croissance de long terme ont performé en ligne avec les indices mondiaux. Nous renforçons nos positions sur le fonds investi sur les valeurs de la défense.

Au sein de nos investissements obligataires, les investissements les plus liés à la dette américaine ont sous performés. Notre préférence pour la dette de la zone euro a été bénéfique. Nous introduisons une position sur la dette espagnole. Les supports investis sur la dette privée ont bénéficié de la baisse des primes de crédit. Nous renforçons nos positions sur le crédit européen par débit du crédit international.

Enfin, notre diversification dans la gestion alternative a été à nouveau défavorable sur le mois.

### Perspectives

Nous anticipons une convergence de la croissance dans les principales économies, une inflation légèrement supérieure à sa tendance de long terme et une poursuite graduelle de l'assouplissement monétaire. Le ralentissement de la croissance et la sous-performance relative actifs américains (actions, obligations, dollar US) laissent présager la fin de l'exceptionnalisme américain et un retour des investisseurs vers des actifs encore décotés (actions européennes et émergentes).

Au sein de nos investissements en actions, nous conservons donc une exposition prudente avec une légère préférence pour les marchés européens vis-à-vis des actions japonaises et américaines. Aux Etats-Unis, nous favorisons les valeurs de faible volatilité et les valeurs de croissance. Nous sommes à l'écart des titres de petites capitalisations boursières dont la rentabilité reste insuffisante.

En zone euro, notre positionnement est équilibré avec un biais favorable aux valeurs décotées et aux petites capitalisations boursières au sein desquelles nous privilégions les valeurs allemandes. Enfin, dans les émergents, nous maintenons une part significative de diversification et privilégions notamment la Chine, la Pologne et l'Amérique Latine.

Avec un ralentissement de la croissance mondiale, des tensions politiques accrues et des banques centrales qui poursuivent les baisses de taux, nous conservons un positionnement positif sur les taux souverains. Des risques inflationnistes plus faibles et une banque centrale plus accommodante nous font préférer les émissions européennes à leurs homologues américaines.

Enfin, nous sommes également bien positionnés sur les obligations d'entreprises, malgré une valorisation tendue. Nous favorisons les obligations de bonne qualité, ainsi que la dette financière.

## 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

> 5 ans

### Affectation des résultats

(BC): Capitalisation

### \*Date de début de gestion

12/03/2018

### 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

(BC): FR0013313962

### Frais

Frais de gestion internes réels

0.55% TTC

Frais de gestion internes maximum

0.55% 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.msicibarra.com](http://www.msicibarra.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 10/06/2025.

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