



GAMME HSBC SELECT

3^{ÈME} TRIMESTRE 2026

CCF

Evolution des marchés financiers

Si le conflit au Moyen-Orient a fait grimper le prix du pétrole, la montée en puissance des exportations chinoises de technologie et d'énergie verte a plutôt été un facteur baissier sur les prix des biens et services. Parallèlement, les investissements liés à l'intelligence artificielle aux États-Unis ont soutenu l'activité et les bénéfices des entreprises, tout en rendant les marchés plus volatils sur fond d'inquiétude sur la rentabilité de l'investissement dans ces nouvelles technologies.

Sur le plan économique, la croissance reste solide mais les signes de tension apparaissent. Les indicateurs d'activité montrent une économie mondiale résistante : les indices PMI composites sont élevés aux États-Unis (56⁽¹⁾ en août) et en zone euro (52⁽²⁾), ce qui traduit une croissance au-dessus de la moyenne. Sur le marché du travail américain, les offres d'emploi restent nombreuses mais les embauches progressent peu, ce qui décrit un marché « stable mais prudent ». Côté prix, l'inflation est autour de 3,4 %⁽³⁾ aux États-Unis et 3,2 %⁽⁴⁾ en zone euro, tirée par l'énergie, mais les pressions sous-jacentes et les effets de second tour restent limités.

Néanmoins les banques centrales ont adopté un ton plus ferme. La Réserve fédérale a relevé son taux directeur de 25 points de base à 4,00 %, en insistant sur le maintien de taux « plus élevés plus longtemps » pour préserver sa crédibilité face à une inflation persistante. La Banque centrale européenne prépare une nouvelle hausse de 25 points de base de son taux de dépôt à 2,5 %, reflétant des inquiétudes similaires sur les prix. En Chine, les taux souverains à dix ans restent proches de 1,7 %, signe d'une politique toujours accommodante dans un contexte de faible inflation et d'épargne élevée.

Sur les marchés, les actions mondiales progressent sur le trimestre : les actions globales gagnent 2,3 %⁽⁵⁾, portées par les valeurs de l'énergie et des technologies alors que la zone euro recule de 1,5 %⁽⁶⁾. Du côté obligataire, la remontée des rendements des emprunts d'États pèse sur les performances avec une tension de plus de 80 points de base (pb) sur les taux américains à 10 ans, qui terminent le trimestre à 5,29 %⁽⁷⁾ et 72 pb à 3,58 %⁽⁷⁾ pour la dette allemande. Les émissions privées amortissent la baisse grâce à un meilleur rendement

et des primes de risque toujours contenues mais affichent également des performances en retrait.

Enfin, les matières premières affichent une évolution contrastée : l'or progresse de 3,3 %⁽⁸⁾, alors que le pétrole Brent a dépassé régulièrement 100 dollars le baril et progresse de 42,9 %⁽⁸⁾ sous l'effet des tensions géopolitiques.

- (1) S&P Global United States Composite PMI SA, Août 2026, S&P Global, Bloomberg
- (2) S&P Global Eurozone Composite PMI SA, Août 2026, S&P Global, Bloomberg
- (3) US CPI Urban Consumers, variation annuelle, Août 2026, Bureau of Labor Statistics, Bloomberg
- (4) Euro Area MUICP All Items, variation annuelle, Août 2026, Eurostat, Bloomberg
- (5) Bloomberg, MSCI World AC EUR, dividendes nets réinvestis, en euro, du 30/06/2026 au 30/09/2026
- (6) Bloomberg, MSCI EMU EUR, dividendes nets réinvestis, en euro, du 30/06/2026 au 30/09/2026
- (7) Bloomberg, au 30/06/2026
- (8) Bloomberg, en US Dollar du 30/06/2026 au 30/09/2026

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. Par conséquent, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ce document et/ou analyse dans ce document.

Source : MSCI. Les données MSCI sont réservées exclusivement à un usage personnel et ne doivent être ni reproduites, 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'origine, 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.msclbarra.com). Si vous avez un doute sur la pertinence de cet investissement, contactez un conseiller financier indépendant.

"Pétrole en hausse, inflation persistante, mais des marchés actions dopés par l'IA et des opportunités qui se multiplient dans les émergents et les matières premières. "

Nos décisions de gestion

Au troisième trimestre 2026, l'exposition aux actions est restée supérieure à notre cible historique. Le portefeuille a donc conservé une préférence pour les actifs risqués, en ligne avec une croissance mondiale et des bénéfices d'entreprises solides, malgré une inflation persistante et des marchés plus fragiles face à la hausse des taux.

L'allocation de la part en actions de nos investissements est restée stable au cours du trimestre, notre surexposition sur les valeurs américaines a contribué positivement. La poche américaine a représenté en moyenne 42 %* des actions et a bénéficié du soutien des grandes valeurs technologiques, mais la diversification sur les petites capitalisations boursières et les valeurs décotées a contribué marginalement négativement. L'Europe a représenté 34 %* de la poche actions avec une préférence pour les valeurs décotées qui ont bénéficié de la solide performance des valeurs financières, tandis que nos investissements sur les valeurs de croissance ont contribué négativement. Le choix des pays a apporté de la valeur, notamment grâce à notre sous-exposition aux actions françaises.

Le Japon (3 %*) a été soutenu par une bonne dynamique des bénéfices et par les valeurs financières. Les marchés émergents ont représenté 14 % et ont offert des contributions contrastées. Nos choix de pays ont contribué positivement, en particulier la sous-exposition à l'Inde et la Malaisie. Notre positionnement reste constructif sur les marchés émergents, grâce à des valorisations attractives et à une amélioration des bénéfices, avec une préférence pour la Corée et Taïwan qui bénéficient du cycle de l'intelligence artificielle.

Les investissements thématiques représentaient 7 % des actions en portefeuille. La cybersécurité et l'intelligence artificielle ont contribué positivement, mais la transition énergétique et la santé ont été les principaux détracteurs.

La poche obligataire a globalement contribué négativement, affectée par la hausse des taux d'intérêt. Les obligations d'État, surtout les échéances courtes en euros et notre prudence sur la dette française, ont été les principaux contributeurs positifs.

Les obligations indexées sur l'inflation ont également mieux résisté.

La poche de diversification a contribué positivement, en particulier notre stratégie de suivi de tendance (+6.8 % sur le trimestre) et les matières premières qui ont progressé de plus de 15 %.

Enfin, notons la contribution positive des devises (Real Brésilien, Couronne Suédoise).

***Base 100 % de la part actions de HSBC Portfolios - Select Balanced, Source HSBC AM**

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. Par conséquent, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ce document et/ou analyse dans ce document.

L'allocation présentée est à la date indiquée, peut ne pas représenter l'allocation actuelle ou future et est susceptible d'être modifiée sans préavis.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le montant investi dans le fonds peut fluctuer à la hausse comme à la baisse en fonction des variations des cours des actifs et des devises. Il n'y a pas de garantie que l'intégralité du capital investi puisse être récupéré.

"Des investissements toujours pro-croissance et une augmentation de la diversification en l'absence de protection des placements obligataires traditionnels."

Retour du rendement ou choc des dettes ?

Les taux d'intérêt des emprunts d'État se maintiennent à des niveaux élevés dans les principales économies et pourraient le rester durablement. Aux États-Unis, après les baisses engagées en 2024 et 2025, la Réserve fédérale a relevé son taux directeur à 4 % en septembre. Le taux des emprunts d'État américains à 10 ans a ainsi dépassé 5,2 %, un niveau qui n'avait plus été observé depuis 2007. En zone euro, la Banque centrale européenne a également repris ses hausses de taux, portant son taux de dépôt à 2,5 % en septembre. Les marchés anticipent encore de possibles relèvements jusqu'en 2027.

Plusieurs facteurs expliquent ce niveau élevé des taux : une inflation toujours supérieure à l'objectif de 2 % des banques centrales, renforcée par la hausse des prix de l'énergie liée au conflit au Moyen-Orient, une croissance et des marchés de l'emploi encore solides, ainsi que des inquiétudes croissantes concernant les finances publiques. Pour les investisseurs, cette situation a récemment pesé sur la valeur des obligations d'État. Elle permet toutefois de bénéficier à nouveau de rendements plus attractifs sur les obligations de maturité intermédiaire, à condition de disposer d'un horizon d'investissement suffisamment long. Les obligations d'entreprises restent également recherchées : les écarts de rendement avec les emprunts d'État demeurent faibles, mais leur rendement global est plus élevé. Les actions, en particulier les valeurs de croissance, peuvent être pénalisées par des taux durablement élevés, même si les investissements dans l'intelligence artificielle continuent de soutenir certains segments à court terme. Enfin, les actifs réels et l'immobilier sont plus directement affectés par la hausse rapide du coût de financement des projets d'infrastructure énergétiques et électriques.

La dette française illustre à la fois ces tensions mondiales et des fragilités propres à la France. Le taux de l'OAT française à 10 ans termine le trimestre à 4,85 %, contre 2,55 % fin 2023, soit une hausse de près de 230 points de base en moins de trois ans. L'écart de taux avec l'emprunt d'État allemand à 10 ans dépasse 120 points de base, son niveau le plus élevé depuis 2012. Cela traduit une perception plus durable du risque associé à la dette française. Le déficit public devrait

atteindre environ 5,4 % du PIB en 2026, tandis que la dette publique pourrait dépasser 120 % du PIB. L'Agence France Trésor prévoit par ailleurs d'émettre environ 340 milliards d'euros de titres à moyen et long terme en 2027, un montant record. Dans ce contexte, les OAT peuvent offrir un rendement intéressant à long terme, mais leur valeur est susceptible de connaître des variations plus importantes et de réagir fortement aux annonces budgétaires ainsi qu'au calendrier politique des prochains mois.

Source : Bloomberg, au 30 septembre 2026

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le montant investi dans le fonds peut fluctuer à la hausse comme à la baisse en fonction des variations des cours des actifs et des devises. Il n'y a pas de garantie que l'intégralité du capital investi puisse être récupéré.

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. Par conséquent, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ce document et/ou analyse dans ce document.

Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis.

"Des taux d'emprunts plus élevés offrent de meilleures opportunités de rendement mais pénalisent la rentabilité des investissements de long terme. "

Performances

	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
HSBC Portfolios Select Cautious	1.82 %	5.77 %	3.95 %	5.18 %	-10.73 %	0.44 %	2.96 %	6.09 %	-4.43 %	0.43 %	2.27 %	1.82 %
HSBC Portfolios Select Balanced	9.25 %	9.64 %	8.62 %	7.14 %	-9.75 %	8.85 %	2.24 %	13.91 %	-7.77 %	2.68 %	4.27 %	4.28 %
HSBC Portfolios Select Dynamic	12.21 %	12.38 %	10.50 %	8.17 %	-11.14 %	12.40 %	1.90 %	17.21 %	-9.21 %	3.75 %	6.75 %	2.71 %
HSBC Portfolios Select Adventurous	14.43 %	13.91 %	12.80 %	10.08 %	-12.52 %	18.42 %	2.06 %	21.57 %	-11.27 %	6.10 %	6.95 %	1.84 %
HSBC Portfolios Select Flexible	9.73 %	9.60 %	7.90 %	7.56 %	-9.9 1%	8.61 %	2.74 %	14.14 %	-9.20 %	2.31 %	3.99 %	1.91 %
HSBC Select PEA	9.85 %	19.10 %	4.10 %	10.87 %	-16.14 %	14.22 %	-1.50 %	18.78 %	-16.44 %	9.93 %		

Sources : HSBC Asset Management et Morningstar - 30 septembre 2026.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le montant investi dans le fonds peut fluctuer à la hausse comme à la baisse en fonction des variations des cours des actifs et des devises. Il n'y a pas de garantie que l'intégralité du capital investi puisse être récupéré.

Les fonds sont exposés aux risques principaux suivants : perte en capital, risque actions, de change, lié à la gestion discrétionnaire, crédit, taux, lié à l'investissement dans des obligations convertibles, associé à l'investissement sur les marchés émergents, associé aux produits dérivés.

© Copyright 2026 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ci-dessus : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs ; (2) ne sont pas autorisées à être copiées ou distribuées ; et (3) ne sont pas garanties, entièrement ou partiellement, quant à leur exactitude. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces informations.

Performances en euro dividendes nets réinvestis

Indices	2026	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
MSCI World EUR	15.55 %	6.77 %	26.60 %	19.60 %	-12.78 %	31.07 %	6.33 %	30.02 %	-4.11 %	7.51 %	10.73 %	10.42 %
MSCI EMU EUR	8.72 %	20.75 %	6.86 %	15.96 %	-14.53 %	20.14 %	-2.73 %	22.41 %	-14.70 %	10.09 %	1.79 %	7.67 %
MSCI Emerging EUR	27.58 %	17.76 %	14.68 %	6.11 %	-14.85 %	4.86 %	8.54 %	20.61 %	-10.27 %	20.59 %	14.51 %	-5.23 %
Ester	1.56 %	2.24 %	3.80 %	3.28 %	-0.02 %	-0.57 %	-0.55 %					
Barclays EUR Agg Govt	-3.06 %	0.66 %	1.95 %	7.09 %	-18.22 %	-3.39 %	4.72 %	6.34 %	0.92 %	0.20 %	3.13 %	1.51 %
Barclays EUR Agg Corp	-1.20 %	3.03 %	4.74 %	8.19 %	-13.65 %	-0.97 %	2.77 %	6.24 %	-1.25 %	2.41 %	4.73 %	-0.56 %
Euro / USD	-3.38 %	13.40 %	-6.25 %	3.12 %	-5.85 %	-6.99 %	8.87 %	-1.95 %	-4.61 %	14.15 %	-3.21 %	-10.20 %

Indices	Valeur au 30/09/2026
Taux 10 ans France	4.86 %
Taux 10 ans US	5.28 %
Taux monétaire EUR	2.44 %
EUR/USD	1.1339

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le montant investi dans le fonds peut fluctuer à la hausse comme à la baisse en fonction des variations des cours des actifs et des devises. Il n'y a pas de garantie que l'intégralité du capital investi puisse être récupéré.

Source : MSCI. Les données MSCI sont réservées exclusivement à un usage personnel et ne doivent être ni reproduites, 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'origine, 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 un doute sur la pertinence de cet investissement, contactez un conseiller financier indépendant.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le montant investi dans le fonds peut fluctuer à la hausse comme à la baisse en fonction des variations des cours des actifs et des devises. Il n'y a pas de garantie que l'intégralité du capital investi puisse être récupéré.

Risque lié à la gestion discrétionnaire : Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations). Il existe un risque que l'OPC ne soit pas investi à tout moment sur les actifs ou les marchés les plus performants, ceci induisant une moindre performance.

Risque de perte en capital : L'OPC ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Risque de taux : La partie du portefeuille investie dans des instruments de taux pourra être impactée par des mouvements de hausse ou de baisse des taux d'intérêt. En effet lorsque les taux d'intérêt à long terme montent, le cours des obligations baisse. Ces mouvements pourront entraîner une baisse de la valeur liquidative.

Risque de crédit : Le risque de crédit est le risque que la situation financière de l'émetteur se dégrade, le risque extrême étant le défaut de l'émetteur. Cette dégradation peut entraîner une baisse de la valeur des titres de l'émetteur et donc une diminution de la valeur liquidative du fonds. Il s'agit par exemple du risque de non-remboursement en temps voulu d'une obligation. Le risque de crédit d'un émetteur est reflété par les notes que lui attribuent les agences de notation officielles telles que Moody's ou Standard & Poor's. Les notes sont croissantes avec le risque de crédit : émetteurs de la catégorie « Investment Grade » à la catégorie « High Yield ». L'utilisation d'obligations subordonnées peut engendrer un risque lié aux caractéristiques de paiement du titre en cas de défaut de l'émetteur. Le fonds qui s'expose à un titre subordonné ne sera pas prioritaire et le remboursement du capital ainsi que le paiement des coupons seront subordonnés à ceux des autres créanciers détenteurs de rang supérieur. Ainsi, le remboursement de son titre peut être partiel ou nul. L'utilisation d'obligations subordonnées peut entraîner un risque de baisse de la valeur liquidative plus important que celui lié à des obligations classiques. La Société de Gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement aux notations fournies par les agences de notation de crédit et privilégie sa propre analyse du risque de crédit pour évaluer la qualité de crédit des actifs et dans la sélection de titres à l'acquisition et à la vente.

Risque actions : La baisse du cours des actions peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC. En période de volatilité importante des marchés d'actions, la valeur liquidative pourra être amenée à baisser du fait de l'exposition possible du fonds à ces mêmes marchés. L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que les marchés de valeurs de petites capitalisations sont destinés à accueillir des entreprises, qui en raison de leurs faibles capitalisations, peuvent fluctuer et entraîner ainsi une baisse de la valeur des investissements de l'OPC.

Risque de change : Le risque de change est le risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille. La fluctuation des monnaies par rapport à la devise de référence peut entraîner une baisse de la valeur de ces instruments et par conséquent une baisse de la valeur liquidative de l'OPC.

Risque de marché émergent : L'OPC peut investir sur les marchés émergents via des titres, parts ou actions d'OPC et/ou des instruments financiers dont la valeur est susceptible de fluctuer fortement, ce qui peut conduire à des baisses de valeur liquidative significativement plus marquées ou plus rapides que la variation observée sur les marchés développés. Les principaux risques liés aux investissements dans les pays émergents peuvent être le fait de la forte volatilité des titres, de la volatilité des devises de ces pays, d'une potentielle instabilité politique, d'une politique interventionniste des gouvernements, de l'existence de pratiques comptables et financières différentes et d'une moindre liquidité.

Risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles : La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'OPC. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC.

Risques associés aux produits dérivés : L'OPC peut intervenir sur des instruments financiers à terme et conditionnels. Cette exposition à des marchés, actifs, indices au travers d'instruments financiers à terme et conditionnels y compris sous la forme de dérivés de crédit (notamment sous la forme de Credit Default Swap) peut conduire à des baisses de valeur liquidative significativement plus marquées ou plus rapides que la variation observée pour les sous-jacents de ces instruments.

SRI (indicateur de risque) ⁽¹⁾	HSBC Select Moderate	HSBC Select Balanced	HSBC Select Dynamic	HSBC Select Equity	HSBC Select Flexible
	3/7	3/7	3/7	4/7	3/7

(1) Le SRI (Summary Risk Indicator) est un indicateur global du niveau de risque du produit résultant de la combinaison de deux risques : le risque de marché et le risque de crédit. L'échelle varie de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué). Les données historiques pourraient ne pas constituer une indication fiable pour le futur. Rien ne garantit que la notation restera la même et la classification peut varier à long terme. La note la plus basse n'indique pas que l'investissement est exempt de tout risque. Ne prenez pas de risque inutile. Lisez le Document d'Informations Clés. Le fonds HSBC Select Equity présente un indicateur de risque élevé. La valeur liquidative pourra connaître de fortes variations à la baisse comme à la hausse.

Les fonds de la gamme Select sont définis comme « articles 6 » selon la classification SFDR. Cela concerne les produits financiers qui ne font pas la promotion des caractéristiques environnementales et/ou sociales, qui n'ont pas un objectif d'investissement durable et qui ne répondent pas à la définition des articles 8 et 9.

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 - AMFR_2026_WHOLE_CL_0390. Expires: 30/09/2027

CCF - Société anonyme au capital de 147 000 001 € agréée en qualité d'établissement de crédit et de prestataire de services d'investissement - SIREN 315 769 257 RCS Paris - Siège social : 103, rue de Grenelle - 75007 Paris