

# Gamme HSBC Select

## 3<sup>ème</sup> trimestre 2025

# Evolution des marchés financiers

Le trimestre a été marqué par les négociations commerciales entre les États-Unis et ses principaux partenaires commerciaux sur le sujet de la hausse des droits de douane, qui ont déstabilisé un certain nombre de prévisions économiques et sectorielles. Par ailleurs, la situation en Ukraine se dégrade, avec des répercussions sur les marchés énergétiques et des initiatives de soutien militaire accrues par les États-Unis et l'Europe.

Les grandes économies ont affiché des performances divergentes. Aux États-Unis, le PIB a progressé à un rythme annualisé de 3,8%<sup>(1)</sup>, un chiffre légèrement plus robuste qu'initiallement prévu, soutenu par un marché de l'emploi encore solide, avec un taux de chômage à 4,3%<sup>(2)</sup>, bien que les créations d'emplois aient ralenti dernièrement. En Europe, la croissance est restée atone, principalement affectée par les tensions budgétaires dans des pays comme la France, mais les dépenses publiques dans certains États membres, notamment en Allemagne, ont soutenu une activité modérée. En Chine, le PIB a progressé de 5,2%<sup>(3)</sup> au deuxième trimestre, mais les inquiétudes persistent quant aux faiblesses structurelles et à la dépendance excessive vis-à-vis du secteur immobilier.

Côté monétaire, la Réserve fédérale américaine a abaissé son taux directeur de 0,25% en septembre, le situant entre 4,00% et 4,25%, tout en signalant deux potentielles réductions supplémentaires avant la fin de l'année, en soutien au marché de l'emploi et considérant une inflation proche de 3% comme transitoire. La Banque centrale européenne a maintenu ses taux inchangés, tandis que la Banque populaire de Chine a adopté des mesures prudentes d'assouplissement monétaire ciblant une relance intérieure.

Les marchés actions ont enregistré de solides performances globales. L'indice MSCI World AC a progressé de 7,8%<sup>(4)</sup> en euros, bénéficiant d'une reprise dans des secteurs tels que les technologies et les matières premières. Le MSCI Emerging Markets a surperformé, affichant une hausse de 11%<sup>(4)</sup>, renforcée par un dollar faible, proche de 1,17\$ pour un € tout le trimestre et des banques centrales en soutien. La zone euro est relativement plus à la peine avec une performance de 4,1%<sup>(4)</sup>, pénalisée par sa devise forte et après un début d'année très positif.

Les rendements des bons du trésor américains ont finalement baissé à 4,15%<sup>(5)</sup> en fin de trimestre après s'être tendu au cours de l'été tandis que les rendements européens sont restés orientés à la hausse (2,71%<sup>(5)</sup> pour le 10 ans allemand). Les primes de crédit sont restées à des niveaux faibles permettant aux dettes privées de surperformer les dettes publiques. Enfin, l'or a atteint de nouveaux sommets historiques à 3858 \$<sup>(5)</sup> l'once à fin septembre, soutenu par un environnement géopolitique tendu et des achats de banques centrales.

(1) Bureau of Labor Statistics, Bloomberg, septembre 2025, variation annualisée du PIB pour le 2ème trimestre

(2) Bureau of Labor Statistics, Bloomberg, septembre 2025

(3) National Bureau of Statistics of China, Bloomberg, juillet 2025

(4) Bloomberg, du 30/06/2025 au 30/09/2025, dividendes nets réinvestis, en euro

(5) Bloomberg, au 30/09/2025

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. 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'entièbre 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.msccbarra.com](http://www.msccbarra.com)). Si vous avez un doute sur la pertinence de cet investissement, contactez un conseiller financier indépendant.

“Faisant fi des tensions internationales, les marchés plébiscitent une croissance toujours soutenue par les innovations liées à l'IA.”

# Nos décisions de gestion

Confortés par une croissance mondiale meilleure qu'attendue, nous avons conservé un niveau d'exposition élevé dans les portefeuilles tout au long du trimestre, nous permettant de bénéficier de la tendance haussière des indices actions.

Pour la part investie en actions, les marchés américains ont constitué notre première zone d'investissement à hauteur de 43% en moyenne. Les valeurs de croissance ont conservé notre préférence tout le trimestre, ainsi que les secteurs de la technologie et des services de communication. Nous renforçons les valeurs décotées depuis fin août par réduction des valeurs défensives également.

Nous avons ramené notre allocation aux marchés européens, pénalisés par un euro fort, de 35% fin juin à 29% fin septembre. Le biais favorisant les valeurs décotées, l'Espagne et l'Italie, au détriment des valeurs plus défensives et de l'Allemagne, a été maintenu et a contribué positivement. Nous prenons des bénéfices sur ces expositions pour revenir sur les valeurs de croissance et les pays hors zone euro (Suède, Suisse) en fin de période.

La part des actions asiatiques et émergentes a été portée à 17% avec une préférence accrue pour la Chine et la Corée au détriment de l'Inde ou la Malaisie, notamment. Nous conservons une position sur les actions sud-américaines qui bénéficient d'un regain de croissance en 2025.

Nos investissements sur les thématiques de long terme ont apporté un surplus de performance, en particulier nos positions dans l'intelligence artificielle et la défense, tandis que les valeurs aurifères se distinguent nettement.

La part obligataire des portefeuilles a contribué positivement.

Notons la réduction à juste titre de notre surexposition favorable aux obligations gouvernementales en début de trimestre. Les principaux gains proviennent des positions sur la dette d'entreprise à haut rendement en Europe et le crédit subordonné bancaire. Nos mouvements se sont portés vers un renforcement des obligations américaines à haut rendement et de la dette émergente en devise locale au cours du trimestre, au détriment de la dette émergente en dollar qui a largement bénéficié de la baisse des taux américains cette année.

Les arbitrages sur les devises internationales ont eu peu d'impact sur le trimestre. Nous conservons une part significative de couverture sur nos investissements exposés au dollar américain.

Enfin, la diversification a contribué positivement grâce au regain de performance des stratégies alternatives.

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 tenu 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.

“La surexposition aux actions américaines et émergentes et la diversification sur fonds thématiques liées à l'IA et à l'or ont largement contribué à la performance.”

# La Chine vers une diversification de la croissance

La croissance économique chinoise reste modérée, avec une prévision de 4,7%<sup>(1)</sup> en glissement annuel pour le troisième trimestre 2025 (contre 5,2%<sup>(2)</sup> au deuxième trimestre). Ce niveau autour de 5% de croissance annuelle est conforme à celui connu depuis les années post-covid en Chine.

Après l'épisode « DeepSeek » dans le domaine de l'intelligence artificielle en janvier, l'attention internationale s'est tournée vers les tensions commerciales au second trimestre. D'après Bloomberg, la trêve sur les négociations tarifaires porte à 40% le taux effectif de taxes à l'entrée des produits chinois (contre 10% en moyenne pour l'ensemble des pays). Néanmoins, la part des exportations chinoises en direction des Etats-Unis a été fortement réduite depuis la 1<sup>ère</sup> administration Trump alors que celle vers l'Union Européenne et l'Asie a continué d'augmenter limitant, de fait, l'impact de cette seconde guerre commerciale.

En outre, le prochain congrès pour le plan quinquennal chinois (2026-2030) devrait mettre l'accent sur l'équilibre entre une économie d'exportation et de demande intérieure. Les défis structurels, tels que la faible consommation intérieure, seront au cœur de l'agenda. Des réformes sur les retraites, la distribution des revenus et l'intégration urbaine-rurale sont envisagées pour stimuler la demande intérieure.

La Banque centrale continue de stabiliser les conditions économiques, notamment via une politique de crédit ciblée. Après des années de baisse, la part du secteur immobilier dans la croissance semble se normaliser. En parallèle, la technologie et l'innovation, notamment dans l'intelligence artificielle et les énergies renouvelables, reçoivent une attention accrue, illustrant une différenciation progressive des priorités politiques vers des secteurs stratégiques.

La Chine maintient un cadre de politique économique proactive. Les réformes structurelles et le soutien à l'innovation technologique devraient ancrer une croissance durable tout en apportant de la résilience face aux incertitudes mondiales. Nous sommes surexposés au marché chinois à travers les actions internationales du marché Hong-Kongais, mais aussi les actions domestiques de la bourse de Shanghai.

(1) Bloomberg, consensus des économistes, octobre 2025

(2) Bloomberg

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.

“Les réformes structurelles et le soutien à l'innovation technologique devraient ancrer une croissance durable.”

# Performances

Performances des portefeuilles HSBC Select au 30 septembre 2025	2025	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
HSBC Select Moderate	4.52%	4.40%	14.03%	14.29%	2.27%	5.28%	5.24%	9.13%	6.70%	8.11%	11.27%
HSBC Select Balanced	6.68%	7.86%	21.39%	25.72%	15.11%	29.20%	27.36%	32.08%	31.38%	38.95%	46.28%
HSBC Select Dynamic	8.55%	10.24%	25.58%	32.19%	19.58%	39.10%	36.44%	40.98%	40.92%	52.40%	62.15%
HSBC Select Equity	9.25%	11.41%	29.45%	39.28%	25.23%	54.62%	49.59%	54.68%	55.84%	73.88%	84.75%
HSBC Select Flexible	6.93%	7.82%	20.97%	26.20%	14.68%	28.88%	27.62%	30.94%	29.30%	37.06%	41.06%
HSBC Select PEA	13.24%	10.43%	25.37%	41.74%	14.52%	37.21%	27.29%	26.43%	18.92%		

Sources : HSBC Asset Management et Morningstar - 30 septembre 2025.

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 2025 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	Nature	2025	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans	Vol 1 an
MSCI World AC	Actions Monde	3.49%	11.37%	39.91%	57.87%	50.10%	95.65%	100.82%	117.86%	146.67%	177.07%	206.47%	16.95%
MSCI EMU	Actions zone euro	18.53%	16.35%	41.10%	76.76%	46.21%	92.00%	78.36%	87.70%	88.25%	131.98%	141.10%	14.52%
MSCI Emerging EUR	Actions Emergentes	12.81%	11.99%	34.38%	39.42%	18.91%	42.81%	47.28%	54.28%	56.06%	82.44%	113.32%	14.36%
Ester / EONIA capi	Monétaire Euro	1.74%	2.57%	6.65%	9.39%	8.89%	8.26%						0.07%
Barclays EUR Agg	Obligations Gov. Euro	0.44%	0.35%	9.62%	74.5%	-10.81%	-12.36%	-11.83%	-2.20%	-2.11%	-5.18%	1.08%	4.31%
Barclays EUR Corp	Obligations Crédit Euro	2.76%	3.65%	13.56%	17.70%	-0.12%	1.55%	1.81%	8.05%	8.05%	8.63%	16.64%	2.68%
Euro / USD	-	13.33%	5.38%	10.98%	19.71%	1.33%	0.11%	7.66%	1.12%	-0.68%	4.44%	4.98%	8.37%

Indicateurs	Valeur au 30/09/2025
Taux 10 ans France	3.53%
Taux 10 ans US	4.15%
Taux monétaire EUR	1.92%
EUR/USD	1.1734

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'entièvre 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.msccibarra.com](http://www.msccibarra.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 discréSSIONnaire :** Le style de gestion discréSSIONnaire 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 telle 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 Crédit 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) <sup>(1)</sup>	HSBC Select Moderate	HSBC Select Balanced	HSBC Select Dynamic	HSBC Select Equity	HSBC Select Flexible
3/7	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 Cœur Défense, 110, esplanade du Général de Gaulle La Défense 4 - 92400 Courbevoie - France - AMFR\_2025\_WHOLE\_CL\_0473. Expires: 31/03/2026

**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

