

A large yellow graphic on the left side of the page, consisting of a thick L-shaped line that turns into a diagonal line and then a horizontal line, forming a stylized corner or bracket.

Gamme HSBC Select

4^{ème} trimestre 2024

Évolution des marchés financiers

Le 4^{ème} trimestre fut celui de « l'exceptionnalisme américain », après un 3^{ème} trimestre marqué par des craintes sur la santé de l'économie américaine. La croissance mondiale reste morose (Chine, zone Euro) mais la progression du PIB aux Etats-Unis devrait rester soutenue au 4^{ème} trimestre (+3,1% glissement annuel (g.a.) au 3^{ème} trimestre ⁽¹⁾, PMI Composite à 54,8 en moyenne sur le 4^{ème} trimestre ⁽²⁾). La consommation des ménages reste particulièrement dynamique, soutenue par un marché de l'emploi robuste (taux de chômage à 4,2% en novembre, vs 4,3% en juillet ⁽³⁾).

Cela ne se traduit hélas pas par des divergences significatives dans les trajectoires d'inflation. Exception faite de la Chine, proche de la déflation, les données ont globalement surpris à la hausse au 4^{ème} trimestre : inflation « cœur » à +2,7% ⁽⁴⁾ g.a. en zone Euro – même rythme qu'au mois d'avril, +3,3% ⁽⁵⁾ g.a. aux Etats-Unis – comme au mois de juin. Les effets de base positifs sur l'énergie et l'alimentaire s'estompent peu à peu et laissent entrevoir une désinflation qui marque le pas, particulièrement dans le secteur des services.

Les banques centrales furent donc contraintes de reconsidérer leur copie. Comme au 3^{ème} trimestre, le FOMC (comité fédéral de marché ouvert aux Etats-Unis) a abaissé les Fed Funds de 50pbs au 4^{ème} trimestre (à 4,25-4,50%), en adoptant toutefois un ton plus prudent. La BCE (Banque Centrale Européenne) en est également à 100pbs dans son cycle d'assouplissement, après avoir réduit ses taux directeurs en octobre et en décembre (taux refinancement à 3,15%).

Cet environnement s'est avéré logiquement plus favorable pour les actifs risqués. Sur le trimestre, les actions mondiales progressent de +7,6% en EUR (+26,6% sur l'année) ⁽⁶⁾. Cette performance est largement influencée par les actions américaines, les valeurs européennes (-1,9% sur le trimestre / +9,5% sur l'année) ⁽⁷⁾ et émergentes (-0,8% / +14,7%, en EUR) ⁽⁸⁾ affichant des performances plus contrastées.

Au sein de la sphère obligataire, la stabilité des primes de risque de crédit ont permis aux obligations d'entreprises de surperformer. Celles-ci progressent de 0,9% sur le trimestre (+4,7% sur l'année) ⁽⁹⁾, tandis que les obligations souveraines cèdent 0,1% (+2%) ⁽¹⁰⁾. Dans l'ensemble, les titres de dette furent pénalisés au 4^{ème} trimestre par un recalibrage des anticipations de taux court, ainsi que par une reconstitution de la prime de terme.

(1) Bloomberg, Bureau of Economic Analysis, progression du PIB réel entre T2 2024 et T3 2024, données annualisées.

(2) Bloomberg, S&P Global, moyenne équipondérée de l'indice PMI US Composite ajusté de la saisonnalité pour les mois d'octobre (54.1), novembre (54.9) et décembre 2024 (55.4).

(3) Bloomberg, Bureau of Labor Statistics, taux de chômage parmi la population active ajusté de la saisonnalité, statistiques de juillet et novembre 2024.

(4) Bloomberg, Eurostat, Core MUICP non-ajusté de la saisonnalité, données d'avril et novembre 2024.

(5) Bloomberg, Bureau of Labor Statistics, US CPI Urban Consumers Less Food & Energy non-ajusté de la saisonnalité, données de juin et novembre 2024.

(6) Bloomberg, indice MSCI World Net Total Return EUR du 30/09/24 au 31/12/24, puis du 29/12/23 au 31/12/24.

(7) Bloomberg, indice MSCI EMU Net Total Return EUR du 30/09/24 au 31/12/24, puis du 29/12/23 au 31/12/24.

(8) Bloomberg, indice MSCI Emerging Markets Net Total Return EUR du 30/09/24 au 31/12/24, puis du 29/12/23 au 31/12/24.

(9) Bloomberg, indice Barclays EUR Aggregate Corporate du 30/09/24 au 31/12/24, puis du 29/12/23 au 31/12/24.

(10) Bloomberg, indice Barclays EUR Aggregate Government du 30/09/24 au 31/12/24, puis du 29/12/23 au 31/12/24.

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'information 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.

“ Le 4^{ème} trimestre fut celui de « l'exceptionnalisme américain ». ”

Nos décisions de gestion

Avec une croissance résiliente et une amélioration des conditions financières, nous avons maintenu un niveau d'exposition en actions supérieur à la moyenne alors que nous avons été un peu plus prudent sur notre sensibilité aux obligations gouvernementales après le rallye de l'été.

Pour la part investie en actions, notre allocation géographique a été composée en premier lieu des marchés américains (pour 45%* en moyenne du portefeuille) et européen (31%* en moyenne), ce qui nous a permis de bénéficier de la surperformance des actions américaines avant de prendre quelques bénéfices courant décembre. Notre reprise d'exposition sur l'Asie et les pays émergents, de 13%* à 17%*, début novembre n'a pas contribué positivement et nous adoptons une position plus neutre à 12%*.

Nos choix d'investissements sur les actions européennes ont été bénéfiques grâce à notre fonds « multifactoriel », ainsi que les positions sur les marchés espagnols et les valeurs décotées.

A contrario, si nos choix sectoriels ont été pertinents (sous-exposition à la santé et aux matériaux), la diversification de la poche américaine (valeurs décotées et de faible volatilité) a été pénalisante dans un contexte d'hégémonie des valeurs liées à l'IA. Nos investissements thématiques ont connu la même tendance avec une surperformance de l'IA (Xtrackers Artificial Intelligence) et une sous-performance des autres thèmes, dont celui de la santé.

Au sein de la poche émergente, nous avons bénéficié de nos investissements asiatiques, à l'exception de l'Indonésie et du bon comportement des marchés « frontières ».

La part obligataire des portefeuilles a contribué positivement, notamment les actifs les plus risqués comme la dette émergente (dette libellée en dollar et dette indienne) et la dette privée à haut rendement. L'allègement de la sensibilité aux taux souverains a été bénéfique, mais l'exposition à la dette Britannique a contribué négativement dans un contexte inflationniste et en l'absence d'une poursuite de la baisse des taux directeurs de la BoE.

Les arbitrages sur les devises ont été pénalisés par la forte réappréciation du dollar alors que nous étions légèrement sous-exposés au sortir de l'été. Nous adoptons une position plus positive sur le billet vert pour tenir compte de la solidité de la croissance américaine.

Enfin, la diversification sur des classes d'actifs alternatives a été peu significative.

*Source HSBC AM, basée sur le portefeuille HSBC Select Balanced, du 30/09/2024 au 31/12/2024, en base 100% de la poche actions.

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.

“ Une surexposition profitable au marché américain mais trop de prudence sur le dollar. ”

Laurence Jobert - Gérante de l'équipe Multi Asset Wealth - HSBC Asset Management

Nos perspectives 2025

En 2025, nous anticipons un atterrissage en douceur de la croissance américaine et plus généralement des économies développées, couplé à une stabilisation de l'économie chinoise.

Les marchés devraient rester soutenus par des banques centrales conciliantes, la résilience de la croissance américaine, ainsi que les mesures de relance anticipées notamment en Chine.

La Fed table sur une croissance du PIB américain de 2,1% pour 2025 après 2,50% en 2024 et une inflation qui baisse graduellement vers 2,5%. Deux baisses de 25 pbs restent ainsi prévues par les membres du comité monétaire. En zone euro, l'orientation accommodante de la BCE vise à soutenir une croissance faible (1,1% attendu en 2025) alors que l'inflation se normalise. Notons également qu'en Chine, la politique monétaire devrait continuer d'assouplir les conditions de crédit pour soutenir la consommation intérieure.

Les valorisations sont élevées sur certains segments de la cote, notamment le marché américain, mais le risque de correction massive semble peu probable en l'absence d'une reprise significative de l'inflation.

En effet, le processus de désinflation graduel pourrait être menacé par une guerre commerciale, mais aussi des politiques budgétaires plus expansionnistes en Chine, en Europe (Allemagne) et aux Etats-Unis. Cela pourrait conduire à une hausse des taux d'intérêt et impacter à la baisse la valorisation des actifs risqués.

En l'absence de signaux de retour de forte inflation, nous conservons un positionnement favorable envers les actifs risqués. Au sein des actions, nous conservons une légère préférence pour les valeurs américaines par rapport aux européennes et sommes également investis dans les pays émergents avec une préférence pour la Chine, l'Inde et Taiwan.

Sur les obligations, nous sommes surexposés en sensibilité pour capter un rendement intéressant sur la dette souveraine dans une perspective 12-18 mois. Les obligations indexées à l'inflation nous semblent avoir de l'attrait en cas de concrétisation des risques inflationnistes. Nous conservons nos positions sur les obligations d'entreprises, malgré une valorisation tendue. Nous favorisons les obligations de bonne qualité européennes et celles à haut rendement, ainsi que la dette financière.

Enfin, nous détenons des stratégies de diversification des classes d'actifs traditionnels dont des fonds investis sur les matières premières.

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 conditions financières devraient rester favorables aux actifs risqués en 2025. ”

Laurence Jobert - Gérante de l'équipe Multi Asset Wealth - HSBC Asset Management

Performances

Performances des portefeuilles HSBC Select au 31 décembre 2024	2024	1 an	3 ans	5 ans	Catégories Morningstar
HSBC Select Moderate	3,95%	3,95%	-2,40%	0,93%	Allocation EUR Prudente - International
HSBC Select Balanced	8,62%	8,62%	5,02%	16,87%	Allocation EUR Modérée - International
HSBC Select Dynamic	10,50%	10,50%	6,21%	21,65%	Allocation EUR Agressive - International
HSBC Select Equity	12,80%	12,80%	8,63%	31,29%	Allocation EUR Agressive - International
HSBC Select Flexible	7,90%	7,90%	4,55%	16,66%	Allocation EUR Flexible - International
HSBC Select PEA	4,10%	4,10%	-3,21%	8,90%	Allocation EUR Agressive - International

Sources : HSBC Asset Management et Morningstar - 31 décembre 2024.

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 2024 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	2024	1 an	3 ans	5 ans	Vol 1 an
MSCI World AC	Actions Monde	26,60%	26,60%	32,06%	84,04%	11,68%
MSCI EMU	Actions zone euro	10,41%	10,41%	16,72%	43,13%	13,01%
MSCI Emerging EUR	Actions Emergentes	15,43%	15,43%	4,97%	20,13%	14,21%
Ester / EONIA capi	Monétaire Euro	3,80%	3,80%	7,18%	5,98%	0,06%
Barclays EUR Agg	Obligations Gov. Euro	1,95%	1,95%	-10,71%	-9,66%	4,22%
Barclays EUR Corp	Obligations Crédit Euro	4,74%	4,74%	-2,15%	-0,41%	2,71%
Euro / USD	-	-6,21%	-6,21%	-8,94%	-7,66%	5,46%

Indicateurs	Valeur au 21/12/2024
Taux 10 ans France	3,19%
Taux 10 ans US	4,57%
Taux monétaire EUR	2,91%
EUR/USD	1,0354

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.

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 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 importante 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 VL 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 ou 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) ⁽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 Cœur Défense. 110, esplanade du Général de Gaulle La Défense 4 - 92400 Courbevoie - France - AMFR_2025_WHOLE_NW_0038. Expires: 31/03/2025.

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