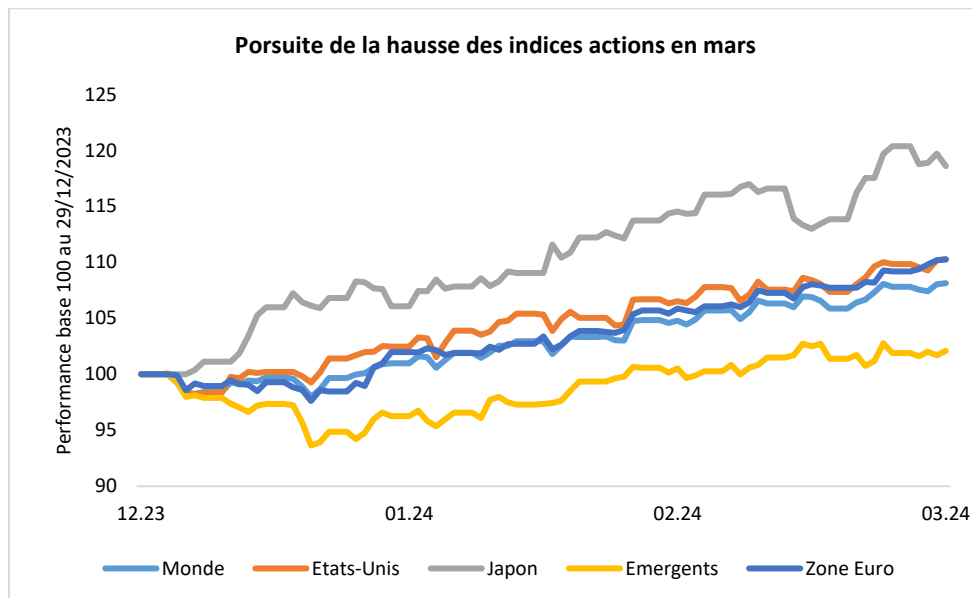


Bonjour à tous, je suis ravie de vous retrouver pour cette nouvelle chronique de gestion mensuelle sur la gamme HSBC Select.

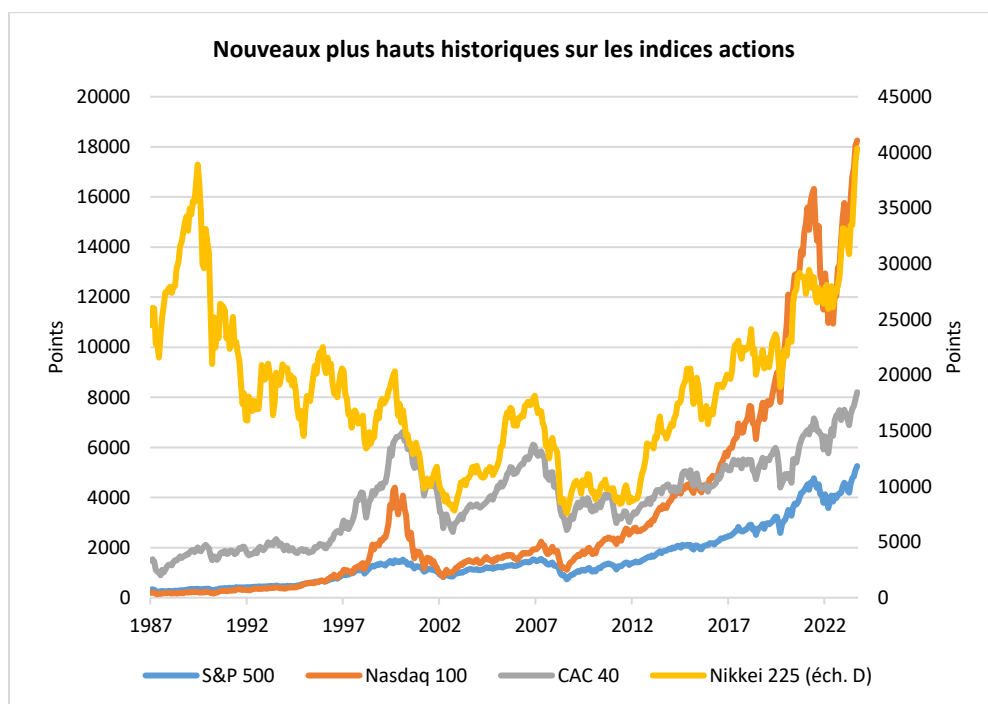
### Q1 : Comment les marchés se sont-ils comportés en Mars ?

Les marchés actions mondiaux clôturent le mois sur de nouveaux plus hauts historiques dans le sillage des données d'activité toujours rassurantes.



Source : Bloomberg. 28 mars 2024 - Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Le S&P 500 américain termine le mois sur un nouveau record au-delà des 5250 points, le Nikkei 225 japonais dépasse lui son plus haut du début des années 90 avec plus de 40 000 points et le CAC40 français clôture au-delà des 8000 points.



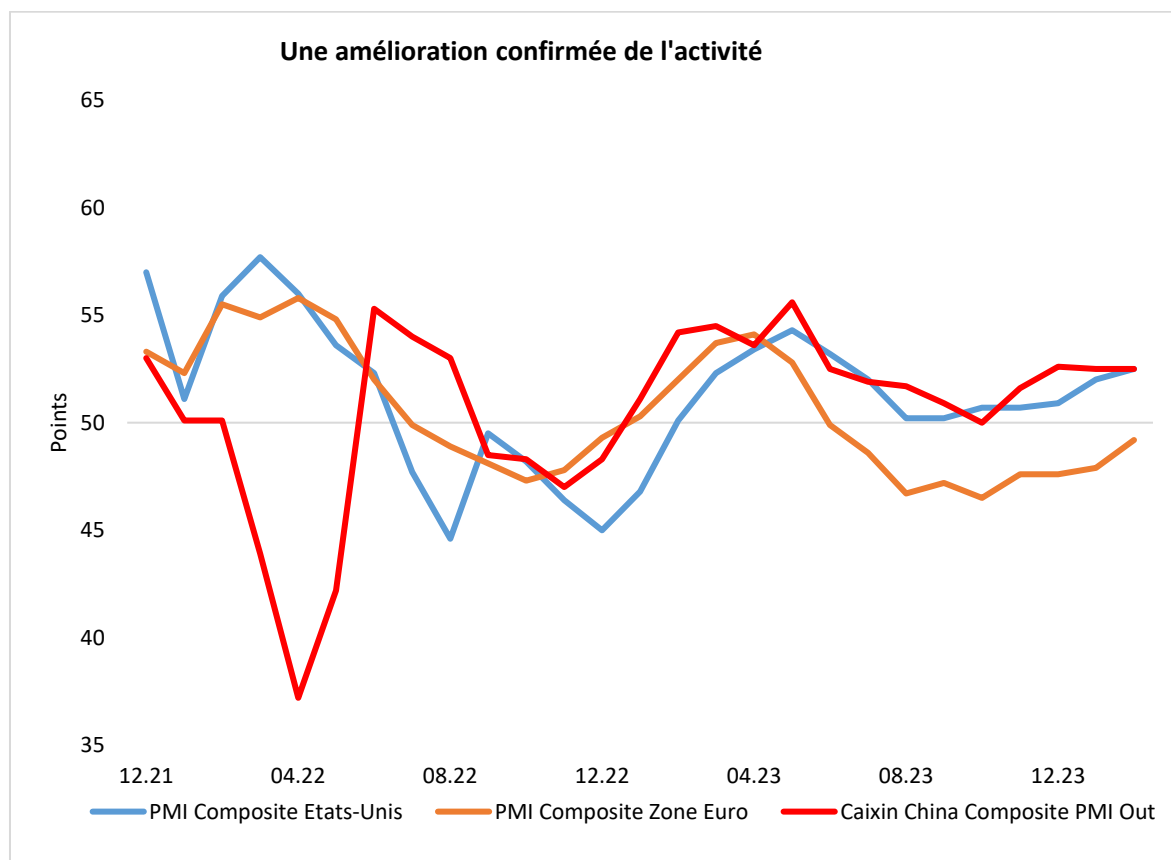
Source : Bloomberg. 28 mars 2024 - Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Quels sont les éléments qui justifient ces hausses des indices actions ? les bonnes surprises sur le front de l'activité économique et une baisse confirmée de l'inflation en Europe, mais aussi les banques centrales qui ont confirmé qu'elles devraient baisser leur taux dans les mois à venir, donnant une nouvelle bouffée d'oxygène à la croissance.

Au niveau économique, les enquêtes de confiance des entreprises ont dressé un tableau globalement encourageant des perspectives économiques. L'indice PMI composite de la zone euro s'est redressé, tiré par le secteur des services. La hausse a été particulièrement prononcée pour les pays du Sud alors que la France et l'Allemagne sont plus en retrait.

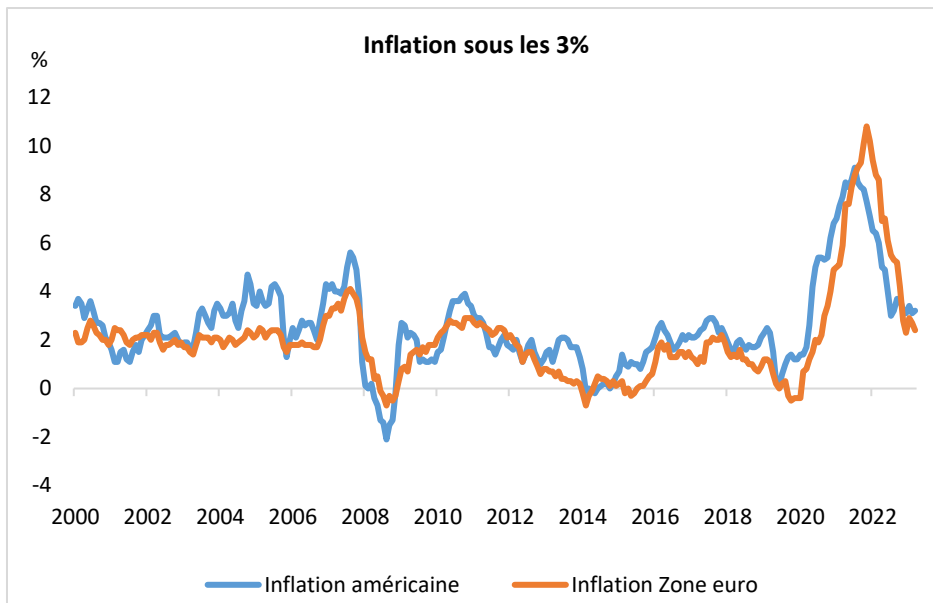
Aux Etats-Unis, la création d'emplois à grande échelle dans tous les secteurs témoigne toujours d'une activité très résiliente. Les ventes au détail ou la production industrielle ont également rebondi en février après un début d'année faible.

En Chine, les données des deux premiers mois de l'année ont été meilleures que prévu. La production industrielle a augmenté de 7% en glissement annuel, tandis que l'indice de la production de services a augmenté de 5,8%.



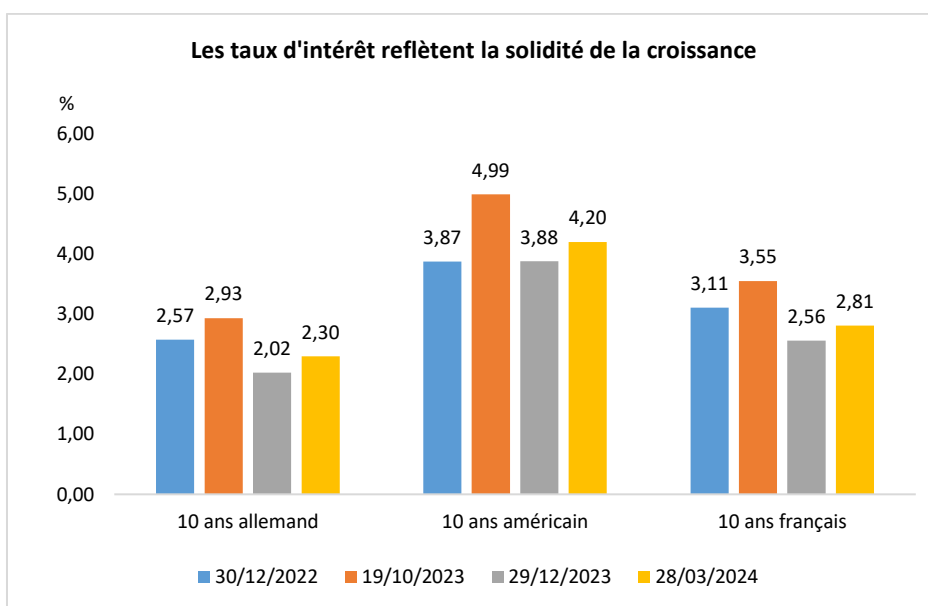
Source : Bloomberg, 29 Mars 2024

De son côté, l'inflation a également poursuivi sa tendance baissière au Royaume-Uni (3.40%) et dans la zone Euro (2.6%) alors qu'elle a légèrement surpris à la hausse aux Etats-Unis (3.1%).



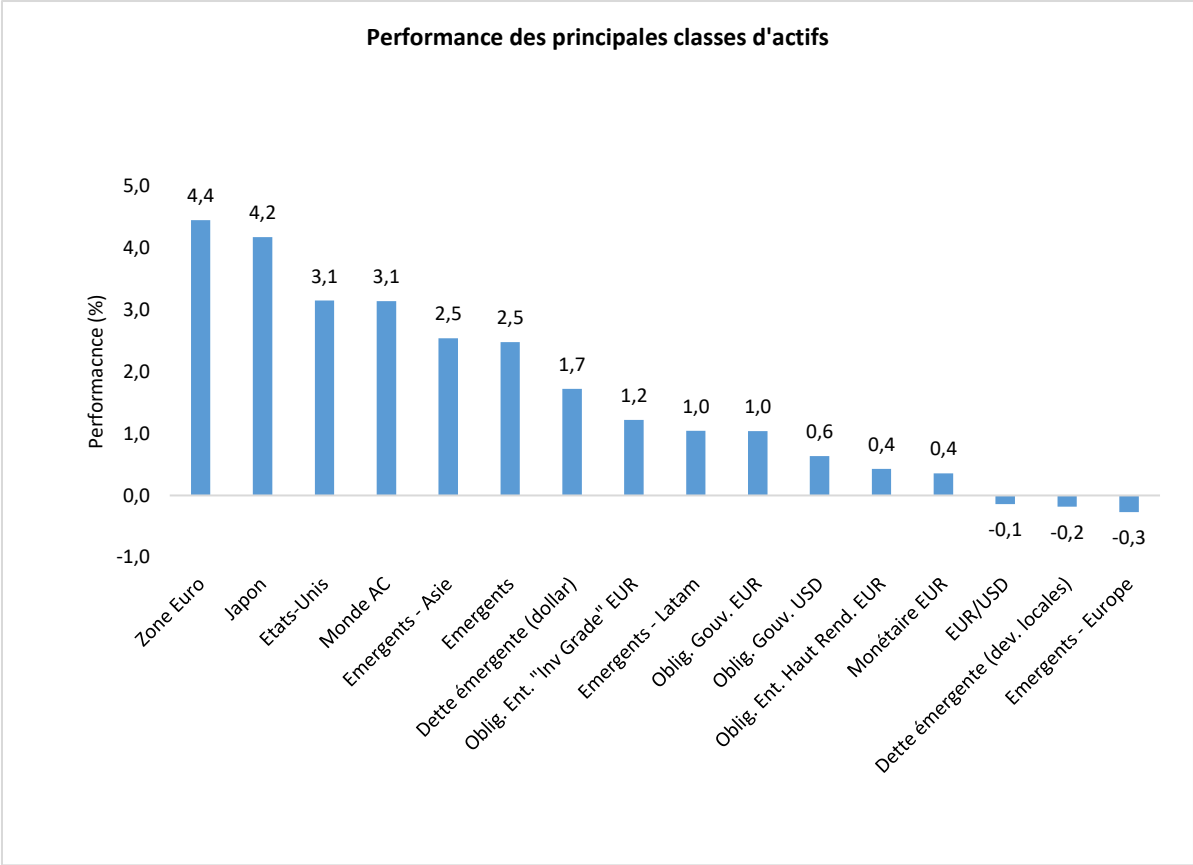
Source : Bloomberg, 29 Mars 2024

Les Banques Centrales sont restées sur le devant de la scène et plusieurs ont surpris les attentes du consensus à l'instar de la Banque Nationale Suisse qui a annoncé une baisse de 0.25% de son taux directeur. De leur côté, la Fed, la BoE et la BCE ont maintenu un ton accommodant. Au total, ces développements suggèrent que les Banques Centrales sont de plus en plus confiantes sur les perspectives d'atteinte de leur cible d'inflation. Enfin, le 19 mars, à contre-courant, la Banque du Japon (BoJ) a annoncé une hausse de taux et donc, la fin de sa politique de taux négatifs maintenue depuis plus de 8 ans ce qui est perçu comme la confirmation de la solidité de l'activité.



Source : Bloomberg, 29 mars 2024

Au final, les indices actions prennent 3.5% en dollar ou 4.0% en euro. Les actions de la zone euro surperforment les actions japonaises et américaines, toutes en hausse de plus de 3.5% en devises locales. Les marchés émergents et l'Asie font également un mois positif. Côté obligataire, tous les segments terminent le mois en progression grâce à la légère détente des taux gouvernementaux et le maintien de primes de risque de crédit basses.



\*Inv Grade, Obligation Investment grade : Obligation d'entreprise dont le risque de non-remboursement est faible. \*\*Haut rendement : Obligations à haut rendement – Obligation d'entreprise dont le risque de non-remboursement est plus élevé que celui des obligations « Investment grade ». Source : Bloomberg. 28 Mars 2024 – **Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.**

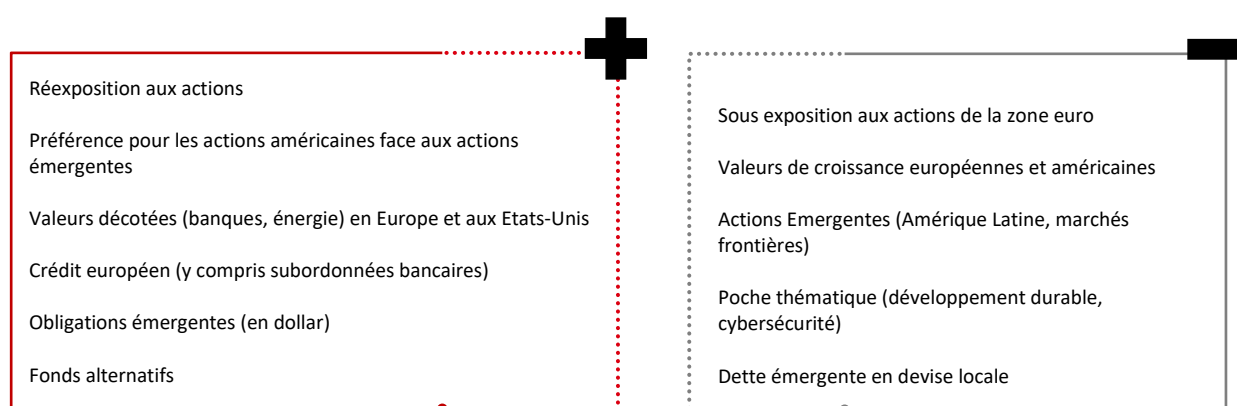
## Q2 : Quelles ont été les performances de la gamme HSBC Select en Mars ?

Les fonds HSBC Select affichent des performances positives sur le mois, progressant de 1.20% pour HSBC Select Moderate, le profil le plus prudent à +2.98% pour HSBC Select Equity, le profil le plus agressif.

Fonds	Performances nettes (part A) – Mars 2024	Performances nettes (part A) – 2024
HSBC Select Moderate	+1.20%	+0.84%
HSBC Select Balanced	+2.26%	+4.41%
HSBC Select Flexible	+2.20%	+3.92%
HSBC Select Dynamic	+2.67%	+5.68%
HSBC Select Equity	+2.98%	+7.71%

Source HSBC Global Asset Management - **Les performances présentées ont trait aux années passées. 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.**

**Principaux risques associés à tous les fonds :** Risque de perte en capital – Risque actions – Risque lié à la gestion discrétionnaire – Risque de change – Risque de taux d'intérêt – Risque de crédit – Risque lié aux marchés émergents – Risque lié aux instruments financiers à terme – Risque lié à l'investissement dans des obligations convertibles - Risque associé aux produits dérivés.



Parmi les éléments ayant le plus significativement contribué à la performance du mois :

- La réexposition aux actions en début de mois face à la résilience de l'activité
- Notre préférence pour les actions américaines face aux actions émergentes
- Nos investissements sur les valeurs décotées en Europe et aux Etats Unis en particulier sur les secteurs de la banque et de l'énergie ainsi que les valeurs moyennes américaines.
- Notre préférence pour le crédit de catégorie « investissement » et nos positions sur le crédit du secteur bancaire
- Notre exposition sur les obligations émergentes en particulier en devises fortes
- Notre allocation sur les fonds alternatifs s'est également très bien comportée, ainsi que nos investissements sur les matières premières

Certaines positions ont été moins rémunératrices et ont pénalisé notre progression relative. C'est le cas de :

- Notre positionnement légèrement prudent sur les marchés actions de la zone euro pour tenir compte du différentiel de croissance.
- La moindre performance des actions de croissance après leur surperformance des précédents mois
- Il en est de même pour les actions des marchés frontière et d'Amérique Latine
- Notre allocation thématique, en particulier nos positions sur les énergies renouvelables ou la Cybersécurité.
- Dans les obligations, notre position sur les obligations en devises locales, les positions chinoises en particulier

### Q3 : Quelles sont vos convictions de gestion pour les prochains mois ?

Les marchés d'actions continuent leur tendance positive initiée ces derniers mois, portée par la résilience de l'activité économique, la poursuite de la normalisation des prix à la consommation et une stabilisation des perspectives bénéficiaires des entreprises pour 2024.

En effet, si l'activité économique pourrait marquer le pas aux Etats-Unis au 1<sup>er</sup> trimestre, les indicateurs avancés s'améliorent en zone euro et en Chine, et devraient permettre à l'économie mondiale de poursuivre sa trajectoire ascendante dans les prochains mois, un facteur positif pour les actifs risqués.

Néanmoins, il nous semble évident que la hausse des marchés d'actions ne continuera pas au même rythme que celle réalisée depuis octobre dernier. Les marchés actions intègrent désormais parfaitement les bonnes nouvelles, tandis que les facteurs de risque sont relégués au second plan. Le premier d'entre eux reste le début des baisses de taux des banques centrales, que les investisseurs plébiscitent dès le mois de juin, et l'ampleur de cet assouplissement. Les récentes tensions sur les prix des matières premières et la robustesse des salaires sont des facteurs inflationnistes qu'il faudra donc continuer de suivre avec attention. Un décalage dans les anticipations d'assouplissement monétaire, de même qu'une recrudescence des tensions géopolitiques pourraient accroître la volatilité des marchés.

A ce stade, la tendance économique et sur les marchés, avec une dynamique de flux favorable aux actifs risqués, nous poussent à revenir vers la neutralité et conserver tactiquement des stratégies de protection optionnelles en cas d'évolution défavorable sur la croissance ou le front monétaire.

Au sein des marchés actions, nous maintenons un biais en faveur des marchés développés face aux émergents. Au sein des pays développés, les actions américaines sont privilégiées, tandis que nous avons tactiquement pris des profits sur les actions japonaises après leur nette surperformance du trimestre, au profit des actions européennes. Dans toutes les zones, notre préférence reste en faveur des valeurs dites de qualité et de croissance. Néanmoins, récemment, nous avons remonté la part des actions décotées cycliques européennes qui reprennent des couleurs avec l'amélioration des indicateurs économiques dans la zone. Enfin, dans les émergents, nous réduisons nos positions sur les marchés d'Amérique Latine pour accroître davantage notre exposition sur les actions asiatiques, dont l'Inde, la Corée du Sud et Taiwan.

Sur les obligations, nous restons surexposés en sensibilité pour capter un rendement redevenu intéressant sur la dette souveraine dans une perspective 12-18 mois. Les incertitudes sur le début d'assouplissement monétaire des principales Banques centrales nécessite une approche dynamique dans la gestion de notre exposition. La valorisation des obligations d'entreprises s'est compressée ces derniers mois et implique une gestion plus différenciée entre les segments. Nous préférons les obligations de bonne qualité européennes et celles à haut rendement notée BB, ainsi que la dette financière. Enfin, nous avons légèrement réduit notre position sur la pentification de la courbe américaine, et conservons un biais en faveur de la dette émergente, indienne notamment.

## Classification SFDR et SRI des fonds

### Risques principaux

Fonds de la gamme	Classification SFDR	SRI*
HSBC Select Moderate	Article 6	2
HSBC Select Balanced	Article 6	3
HSBC Select Flexible	Article 6	3
HSBC Select Dynamic	Article 6	3
HSBC Select Equity	Article 6	4 **
HSBC Select PEA	Article 6	4 **

Article 6 SFDR : concerne les produits financiers qui ne font pas la promotion des caractéristiques environnementales et/ou sociales et qui n'ont pas un objectif d'investissement durable et qui ne répondent pas à la définition des articles 8 et 9.

**\*SRI : Le SRI (Summary Risk Indicator) est un indicateur global du niveau de risque du produit. 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 tous risques. Ne prenez pas de risque inutile. Lisez le Document d'Informations Clés.**

**\*\* Le fonds présente un niveau élevé de volatilité. La valeur liquidative pourra connaître de fortes variations à la baisse comme à la hausse.**

### Risques Principaux

- **Risque de perte en capital** : L'OPCVM ne présente aucune garantie ni protection de capital et la valeur finale d'un investissement peut être inférieure à sa valeur initiale quelle que soit la durée de placement.
- **Risque actions** : le FCP est exposé au risque actions via des titres, parts ou actions d'OPCVM ou FIA, et/ou des instruments financiers. Le FCP est exposé au risque des actions à travers les pays (Europe géographique...) et les types de capitalisation (grandes, éventuellement moyennes et petites). Le risque actions consiste en la dépendance de la valeur des titres aux fluctuations des marchés. En cas de baisse des marchés actions, la valeur liquidative du fonds peut baisser de manière plus importante que ces marchés. L'utilisation de dérivés pourra porter à 110% l'exposition globale du fonds. L'investissement dans les petites et moyennes capitalisations peut entraîner une baisse de la valeur du fonds plus importante et plus rapide.
- **Risque lié à la gestion discrétionnaire** : le style de gestion discrétionnaire du fonds repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés et titres. Il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les marchés et les titres les plus performants.
- **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 (Euro). La fluctuation des monnaies par rapport à l'euro peut entraîner une baisse de la valeur de ces instruments et par conséquent une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM
- **Risque de taux d'intérêt** : le prix des obligations à taux fixe et autres titres à revenu fixe varie en sens inverse des fluctuations des taux d'intérêt. Ainsi, en cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur de ces obligations chute, ainsi que celle de la valeur liquidative. Par ailleurs, le gérant a la possibilité de réaliser des opérations d'arbitrage de taux, c'est-à-dire qu'il anticipe une déformation de la courbe des taux. Or, il se peut qu'elle se déforme dans un sens qu'il n'avait pas anticipé, ce qui pourra causer une baisse significative de la valeur liquidative.
- **Risque de crédit** : lorsque les instruments de taux sont investis sur des titres émis par des émetteurs privés, le risque éventuel de dégradation de la signature de l'émetteur peut avoir un impact négatif sur le cours du titre. De ce fait, la valeur liquidative du fonds pourra baisser. Par ailleurs, l'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que l'investissement en titres de notation faible ou inexistante (« haut rendement ») entraîne un risque de crédit accru, pouvant faire baisser la valeur liquidative du FCP.

- Risque lié aux instruments financiers à terme : l'utilisation d'instruments financiers à terme peut amener à répliquer, augmenter ou réduire une exposition à des marchés, indices, actifs... La valeur liquidative du fonds peut ainsi, dans certains cas, évoluer d'une façon différente de celle des marchés sous-jacents auxquels le fonds est exposé
- 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'OC. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.
- Risque associé à l'investissement sur les marchés émergents : les risques actions et de crédit sont amplifiés par des investissements dans les pays émergents où les mouvements de marché, à la hausse comme à la baisse, peuvent être plus forts et plus rapides que sur les grandes places internationales.
- Risque associé aux produits dérivés : l'utilisation des instruments financiers à terme peut augmenter ou diminuer la volatilité du FCP, et avoir un impact sur la valeur liquidative (à la hausse comme à la baisse).

#### Disclaimer

Cette vidéo est produite par HSBC Asset Management et peut être proposée à des investisseurs non professionnels au sens de la Directive Européenne MIF.

L'ensemble des informations contenu dans cette vidéo peut être amené à changer sans avertissement préalable. Toute reproduction ou utilisation non autorisée des commentaires et analyses de ce document engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites.

Cette vidéo 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 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.

Les dispositions fiscales appliquées dépendent de la situation du souscripteur. Les dispositions peuvent évoluer dans le temps. 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.

En cas de besoin, les investisseurs peuvent se référer à la charte de traitement des réclamations disponible dans le bandeau de notre site internet et sur le lien suivant : <https://www.assetmanagement.hsbc.fr/-/media/files/attachments/france/common/traitement-reclamation-amfr-vf.pdf>. Il est à noter que la commercialisation du produit peut cesser à tout moment sur décision de la société de gestion.

En conséquence, HSBC Asset Management 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 Asset Management sauf avis contraire. Les informations fournies par des tiers proviennent de sources que nous pensons fiables mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude.

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

**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.**

HSBC Asset Management est la marque commerciale de l'activité de gestion d'actifs du Groupe HSBC, qui comprend les activités d'investissement fournies par nos entités locales réglementées.

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 (France).

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



Document non contractuel, mis à jour en février 2024.

Copyright : Tous droits réservés © HSBC Global Asset Management (France), 2024.

AMFR 2024 WHOLE VI\_0316. Expires: 01/07/2024.