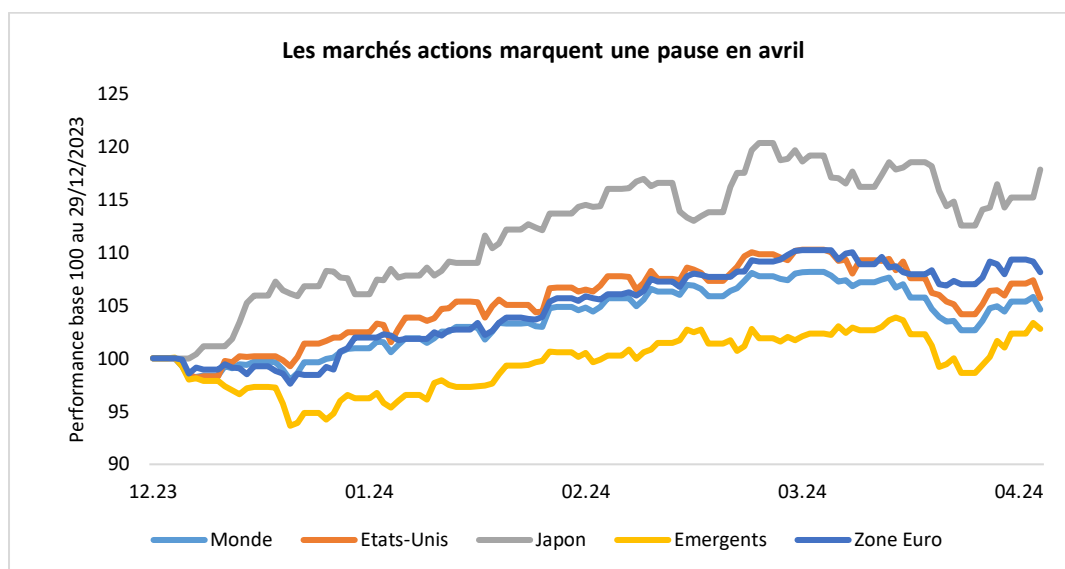


Bonjour à tous, je suis ravie de vous retrouver pour cette nouvelle chronique de gestion mensuelle sur la gamme HSBC Select.

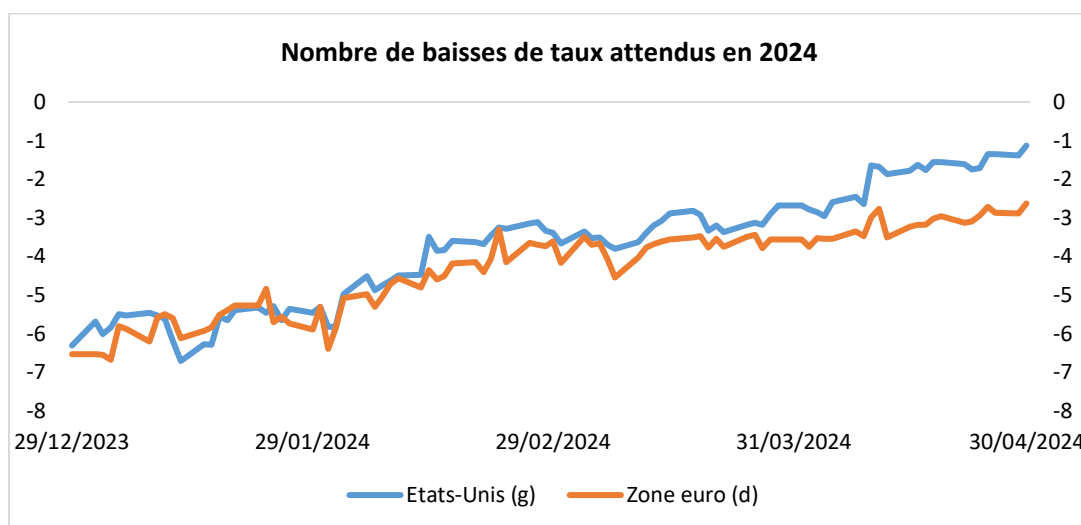
Q1 : Comment les marchés se sont-ils comportés en Avril ?

Le mois d'avril marque une pause dans la hausse des indices actions mondiaux après 5 mois d'affilée de nette progression. Depuis le début de l'année, les actions mondiales prennent en effet plus de 4.5% en dollar ou 9% en euro, portant ainsi leurs gains à près de 20% depuis fin octobre dernier. Cette phase de respiration des actifs risqués s'explique par plusieurs éléments, notamment un changement de ton de la part de la Réserve fédérale américaine en matière de baisse des taux directeurs, faisant suite à des données d'inflation aux Etats-Unis ressorties supérieures aux attentes depuis le début de l'année.



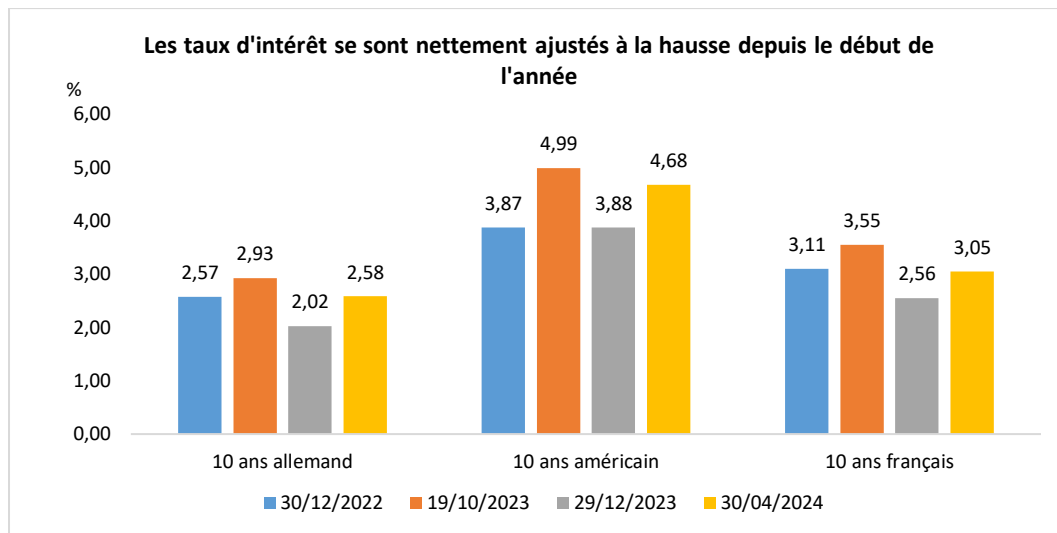
Source : Bloomberg, 30 avril 2024- Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

En effet, alors que les investisseurs anticipaient en janvier au moins six baisses de taux aux Etats-Unis, leurs anticipations sont retombées à moins de 2 baisses en 2024, dont la 1ère arriverait plutôt en septembre ou novembre. En zone euro, les anticipations ont également été revues à la baisse, mais les membres du conseil des gouverneurs de la BCE se sont globalement montrés optimistes ces dernières semaines sur une première baisse des taux dès le mois de juin ; une divergence de politique monétaire semble donc se dessiner des 2 côtés de l'Atlantique à court terme, même si elle devrait rester modeste.



Source : Bloomberg, 30 avril 2024

Cet ajustement s'est traduit par une remontée des rendements obligataires à 10 ans qui ont cassé les niveaux de 4.5% aux Etats-Unis et de 2.6% pour les obligations allemandes. Depuis le début de l'année, l'ajustement est significatif et explique la contreperformance des investissements obligataires, qui reculent entre 2% et 3% sur les emprunts américains et de la zone euro.

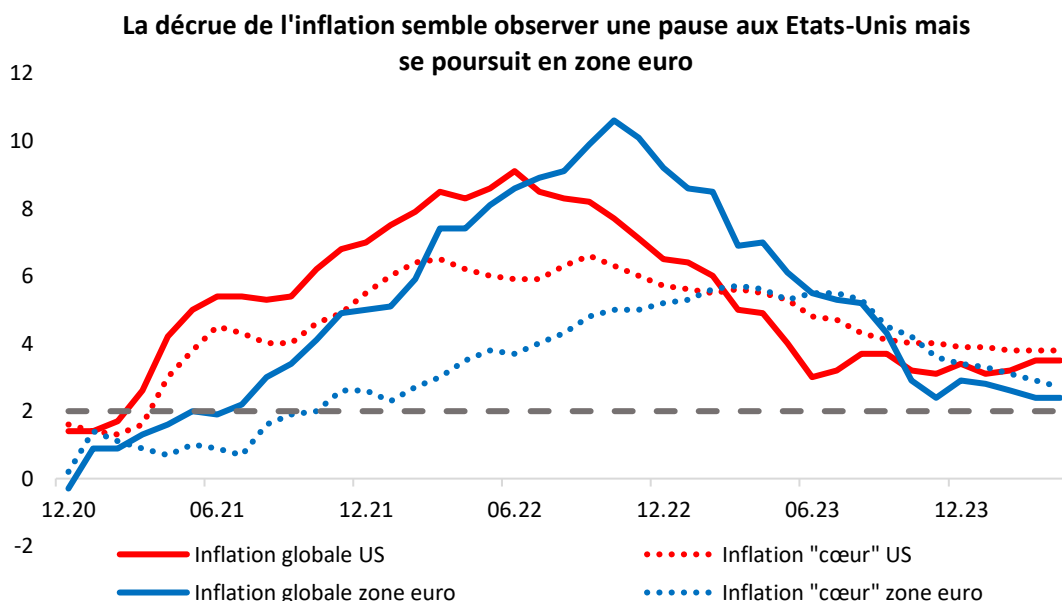


Source : Bloomberg, 30 avril 2024

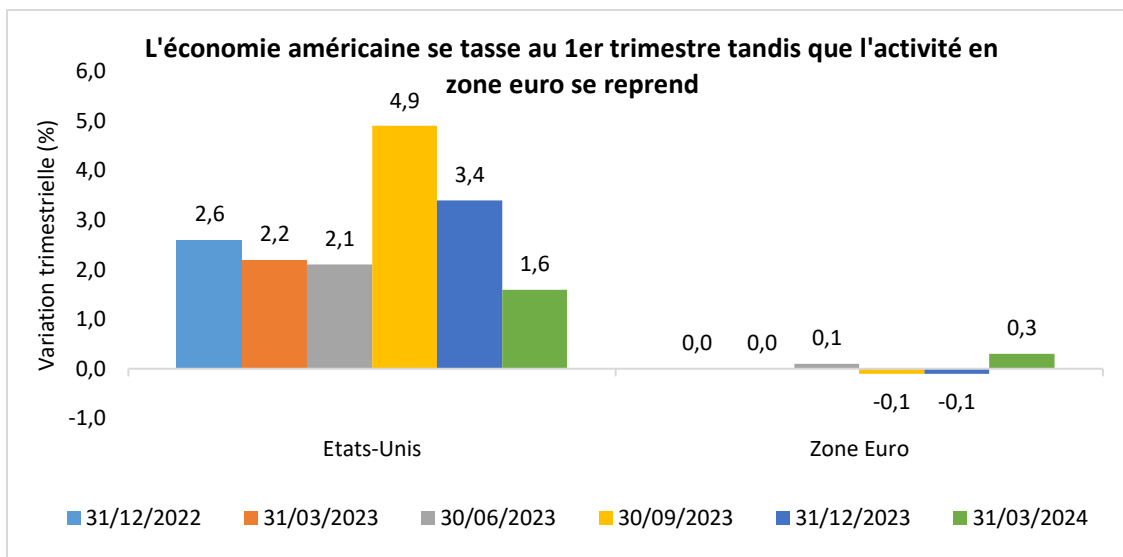
Sur le plan économique, les signes de reprise d'activité et de désinflation se multiplient en zone euro.

- L'inflation a poursuivi son recul en mars avec une hausse des prix de +2.4% sur un an contre +2.6% en février. L'inflation sous-jacente continue également de ralentir à 2.7% estimée sur avril contre 2.9% en mars.
- La croissance du PIB a augmenté de 0.3% au premier trimestre, après deux trimestres de contraction et grâce à une expansion généralisée dans tous les pays de la zone.
- Les indicateurs avancés continuent de se reprendre, notamment portés par les services, tandis que l'industrie manufacturière reste le talon d'Achille pour le moment.

Aux Etats-Unis, l'activité est robuste et l'inflation peine à reprendre le chemin de la baisse. L'inflation totale remonte ainsi de 3.2% à 3.5% en mars, tandis que les prix hors énergie et alimentation grimpent de +3.8% sur un an. La croissance du PIB du 1^{er} trimestre ralentit plus qu'anticipé avec une hausse de +1.6% contre +2.5% attendu et après +3.4% au 4^{ème} trimestre 2023.

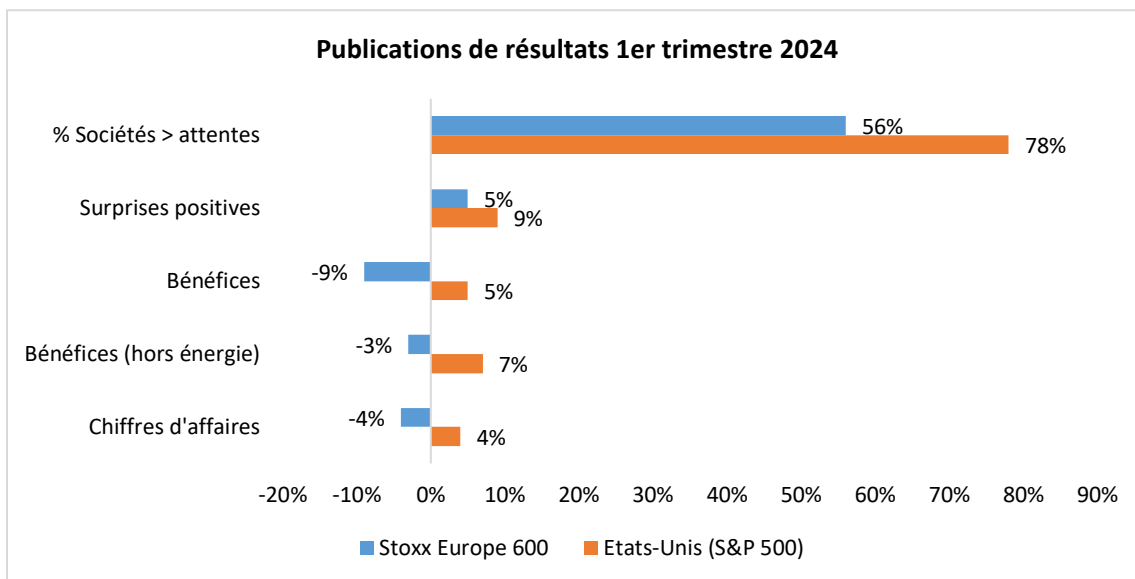


Source : Bloomberg, 30 avril 2024



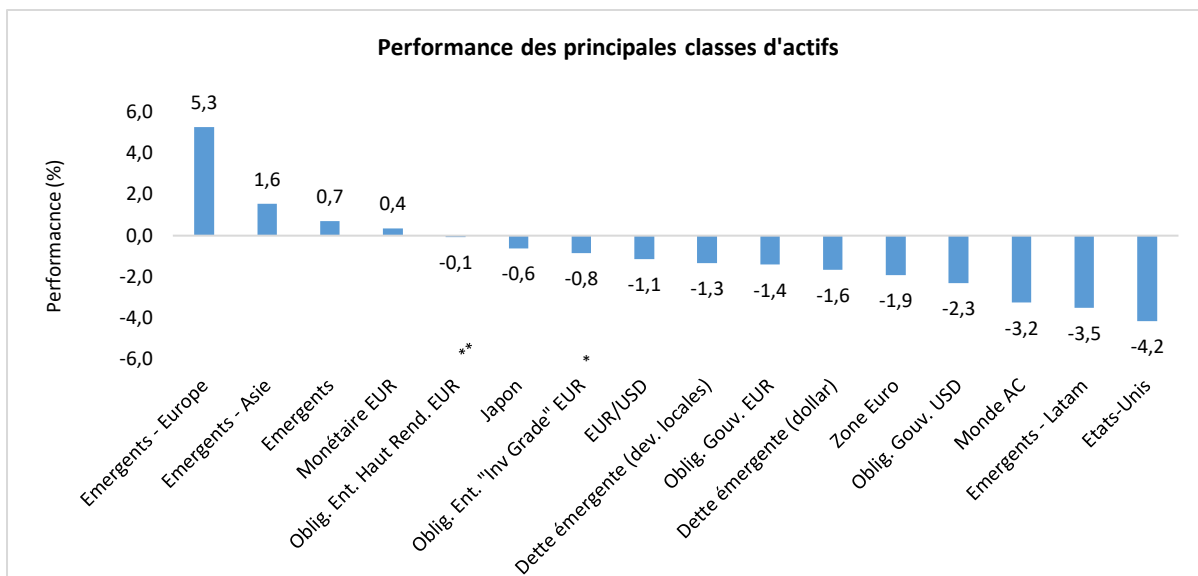
Source : Bloomberg, 30 avril 2024

Enfin, les publications de résultats des entreprises ressortent supérieurs aux attentes de 9% aux Etats-Unis et de 6% en Europe, avec une croissance des bénéfices des sociétés américaines de +5% sur le trimestre contre une baisse, moins forte qu'attendue, de -9% des résultats des sociétés européennes. En termes de perspectives, les sociétés se sont montrées confiantes sur le 2nd semestre, entraînant une légère révision à la hausse des perspectives 2024.



Source : Bloomberg, 30 avril 2024

Dans ce contexte, les marchés actions mondiaux reculent de 3% sur le mois. Une fois n'est pas coutume, les actions américaines sont en queue de peloton avec une baisse de 4.2% en dollar, tandis que la zone euro perd 2%. A noter la bonne performance relative des marchés émergents qui prennent 1.6%, portés par les composantes d'Europe de l'Est et asiatique. Côté obligataire, l'ensemble des segments terminent dans le rouge, notamment les dettes souveraines qui reculent de 2.3% aux Etats-Unis et 1.4% en zone euro. Enfin, l'euro baisse de 1% face au dollar.



*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. 30 avril 2024– **Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.**

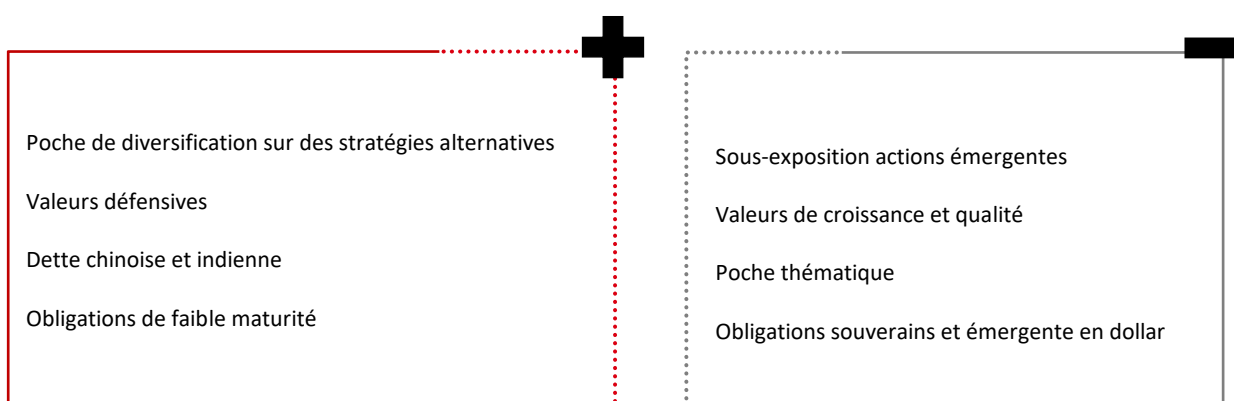
Q2 : Quelles ont été les performances de la gamme HSBC Select en Avril ?

Les fonds HSBC Select baissent de concert avec le repli des marchés boursiers, reculant respectivement de 1% pour le profil le plus défensif, Select Moderate, et de 2% pour le profil le plus investi en actions, Select Equity.

Fonds	Performances nettes (part A) – Avril 2024	Performances nettes (part A) – 2024
HSBC Select Moderate	-1.1%	-0.3%
HSBC Select Balanced	-1.5%	+2.8%
HSBC Select Flexible	-1.5%	+2.4%
HSBC Select Dynamic	-1.7%	+3.9%
HSBC Select Equity	-2.0%	+5.5%

Source HSBC Global Asset Management, Mai 2024- **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, citons :

- Nos positions de couverture du risque actions à travers de positions optionnelles
- Notre diversification sur des stratégies alternatives de suivi de tendance et d'arbitrages, ainsi que notre exposition sur les matières premières

- Le choix de styles de valeurs en Europe a permis de limiter la baisse des portefeuilles, notamment les valeurs défensives et décotées qui ont surperformé
- Aux Etats-Unis, les valeurs défensives se sont également bien comportées, tandis que dans les émergents, les valeurs asiatiques ont créé de la valeur
- Enfin, plusieurs de nos investissements obligataires se sont distingués, notamment les dettes indienne et chinoise, les obligations indexées aux points morts d'inflation ainsi que la dette d'entreprise à court terme.

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

- Notre sous-exposition des marchés émergents face aux développés qui a souffert du réveil de la Chine
- Notre exposition sur les valeurs de croissance et de qualité, en Europe et aux Etats-Unis, ainsi que les petites et moyennes capitalisations qui peinent à retrouver des couleurs
- Nos investissements thématiques ont été impactés par la hausse des taux d'intérêt
- Enfin, nos positions sur les obligations émergentes libellées en dollar, la dette financière et les emprunts d'Etat ont souffert sur le mois.

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

Les marchés d'actions sont dans une tendance haussière depuis plusieurs mois maintenant, portés 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, l'activité économique pourrait marquer le pas aux Etats-Unis à très court terme, les indicateurs avancés s'améliorent en zone euro et en Chine, et devrait permettre à l'économie mondiale de poursuivre sa trajectoire ascendante dans les prochains mois, un facteur positif pour les actifs risqués.

Néanmoins, des facteurs d'incertitudes peuvent enrayer cette dynamique, au premier plan desquels, nous avons identifié l'inflation américaine qui évolue défavorablement depuis le début de l'année, conséquence d'une activité et d'un marché de l'emploi robustes, favorisant les pressions salariales. Plus récemment, les tensions géopolitiques se sont accrues et ont rappelé la dépendance de nos économies à l'évolution des prix énergétiques, source d'inflation. Le retour de l'inflation vers sa moyenne de long terme ne sera que très progressif, ce qui appelle à ne pas assouplir trop rapidement les politiques monétaires, et peut influencer négativement sur des valorisations des marchés actions relativement tendus aujourd'hui.

En synthèse, la tendance économique et des résultats de bonne facture nous confortent dans un positionnement plus positif à moyen terme, même si, à très court terme, nous conservons tactiquement des stratégies de protection optionnelles en cas d'évolution défavorable des marchés.

Au sein de notre allocation actions, nous maintenons un léger biais en faveur des marchés développés face aux émergents, qui a été réduit depuis quelques semaines. Au sein des pays développés, les actions américaines sont privilégiées et nous avons remonté notre exposition sur les actions européennes, où l'activité économique s'améliore et la BCE devrait baisser ses taux d'intérêt. Aux Etats-Unis, les valeurs de croissance et de qualité sont surpondérées, tandis qu'en zone euro, nous sommes équilibrés entre valeurs décotées et dites de « momentum ». Plus récemment, nous avons remonté nos investissements dans des valeurs et secteurs plus défensifs (Europe et Etats-Unis) en cas de retournement baissier sur les marchés actions. Enfin, dans les émergents, nous conservons notre préférence envers les actions asiatiques, dont la Chine, la Corée du Sud, l'Inde et Taiwan.

Sur les obligations, nous sommes légèrement 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 néanmoins une approche prudente dans la gestion de notre exposition. Nous sommes également bien positionnés 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 avons légèrement réduit notre position sur la dette émergente face à la résilience du dollar.

Voilà, c'est pour cette chronique de gestion, je vous remercie de votre attention et vous donne rdv le mois prochain.

A bientôt.

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

Document non contractuel, mis à jour en mai 2024.

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

/INTERNE

INTERNAL

AMFR 2024 WHOLE VI_0383. Expires: 01/06/2024.

/INTERNE

INTERNAL