

Actualité Marchés Mensuel

Miser sur le rendement

Juillet 2024



HSBC Asset Management

Fourni à titre illustratif, le présent commentaire offre une vue globale de l'évolution récente de la conjoncture économique. Il s'agit d'un support marketing /document à caractère promotionnel qui ne constitue ni un conseil en investissement ni une recommandation d'achat ou de vente d'investissements à destination des lecteurs. Ce commentaire n'est pas non plus le fruit de recherches en investissement et, à ce titre, il n'est pas soumis aux obligations légales censées promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement, ni à une quelconque négociation préalable à sa diffusion.

Perspectives macroéconomiques

- ♦ **Les données économiques restent mitigées.** L'un des principaux thèmes actuels pour les économies et les marchés est la généralisation de la croissance, mais les divergences sont nombreuses. Alors que l'inflation se fait moins tenace dans le sillage du ralentissement des marchés du travail, les banques centrales devraient changer de cap
- ♦ **Notre scénario central continue à tabler sur un ralentissement progressif de l'économie permettant d'éviter la récession.** Néanmoins, certains risques, en lien notamment avec la géopolitique, les élections et les taux d'intérêt « durablement plus élevés », pourraient rendre les prix des actifs volatils et assombrir les perspectives économiques
- ♦ **La dynamique des économies émergentes est stable** et la désinflation (réduction de l'inflation qui reste néanmoins positive) devrait se poursuivre. Les pays émergents d'Asie tirent toujours leur épingle du jeu, avec une dynamique toujours impressionnante en Inde. Un report du cycle d'assouplissement de la Fed (banque centrale américaine) constitue toujours un risque

Notre opinion

- ♦ Il nous semble possible de « **miser sur le rendement** » et de **profiter du niveau élevé des rendements globaux des obligations et de la dette privée**. Nous apprécions les bons du Trésor américain et les Gilt britanniques, ainsi que les actifs des marchés émergents qui sont sources de portage (rendement net)
- ♦ En ce qui concerne les marchés actions, la croissance exceptionnelle des bénéfices aux États-Unis, impulsée par les valeurs technologiques, **s'étend progressivement aux autres secteurs et marchés**. Ce contexte pourrait être favorable aux actions internationales. **Les perspectives des marchés émergents et les marchés frontières (pré-émergents) nous semblent prometteuses**. Nous pensons également que les actifs réels défensifs (peu sensibles à la conjoncture) et délaissés par les investisseurs, comme l'immobilier et les infrastructures, ont un rôle important à jouer pour contribuer à la diversification des portefeuilles à moyen terme

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible qu'un investisseur ne récupère pas le montant qu'il a investi à l'origine.

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.

Source : HSBC Asset Management, juillet 2024.

Perspectives d'évolution des politiques

- ♦ Les prévisions de taux se sont complètement réajustées en 2024, mais les signes de ralentissement économique observés récemment ont ravivé l'espoir d'un assouplissement imminent. **Nous prévoyons deux baisses des taux aux États-Unis en 2024**, ainsi qu'en Europe et au Royaume-Uni
- ♦ **Les pays émergents d'Amérique latine et d'Europe sont en avance dans le cycle d'assouplissement mondial**, mais les banques centrales se montrent désormais plus prudentes et veulent éviter que les devises deviennent volatiles (sujettes à d'importantes variations de valorisation) face à un dollar américain fort
- ♦ **Sur le plan budgétaire**, de nombreux pays occidentaux doivent composer avec des endettements et des déficits élevés et sont contraints de consolider leurs finances publiques. Toute poursuite de l'assouplissement des politiques budgétaires pourrait entraîner une hausse des rendements obligataires

Scénarios possibles

**ATERRISSAGE
PRESQUE
EN DOUCEUR**

L'inflation se stabilise autour de l'objectif des banques centrales. Avec le resserrement des conditions monétaires, la croissance du PIB (Produit Intérieur Brut) est inférieure à sa tendance. La croissance des bénéfices des entreprises avoisine les 5 %

**ATERRISSAGE
FORCÉ**

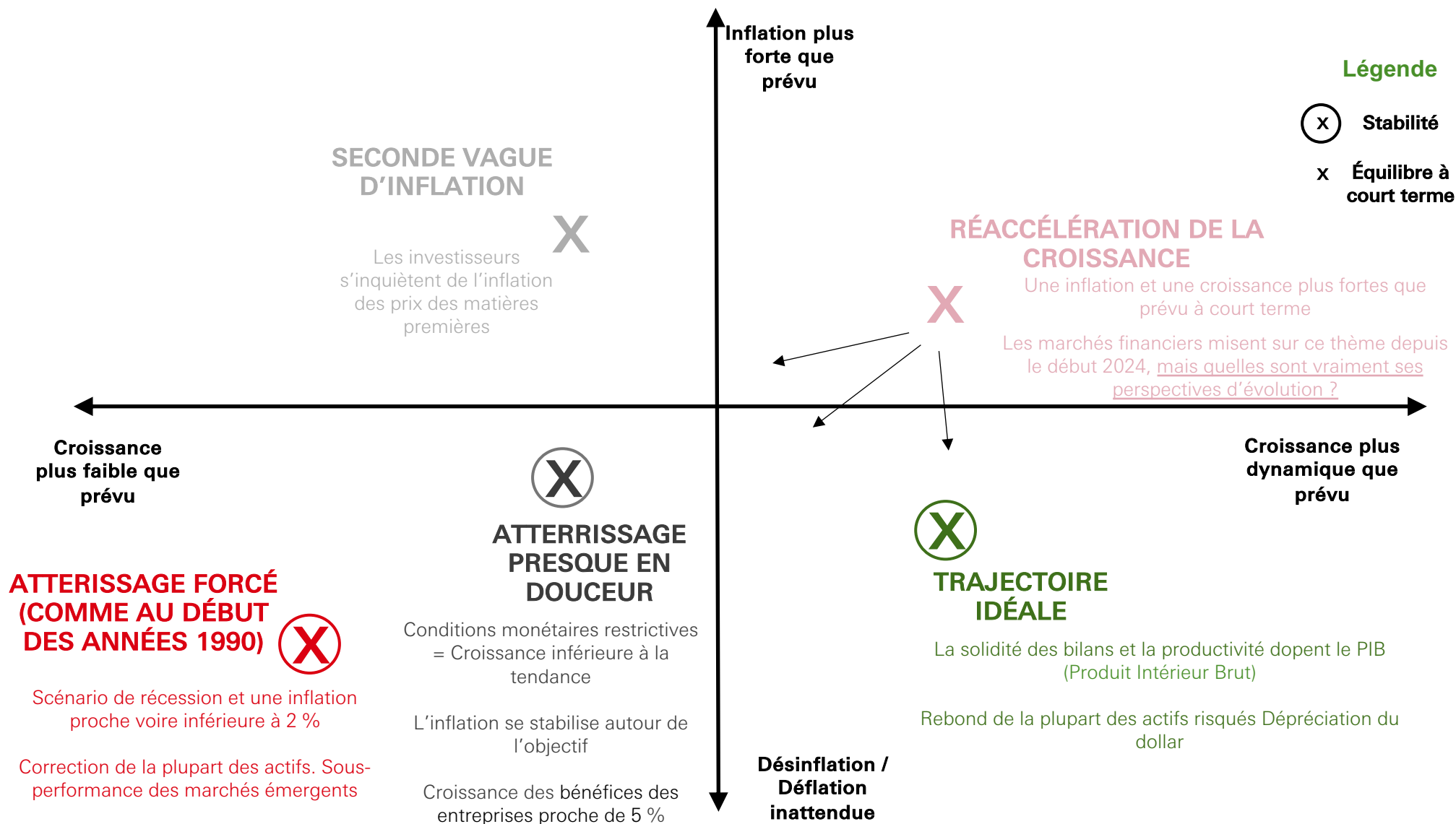
Scénario de récession et une inflation proche voire inférieure à 2 %. Correction (orientation à la baisse) de la plupart des actifs. Sous-performance des marchés émergents

**TRAJECTOIRE
IDÉALE**

La solidité des bilans et la productivité stimulent le PIB. Rebond de la plupart des actifs risqués Dépréciation du dollar

Scénarios macroéconomiques pour 2024

2



Notre opinion

Le ralentissement progressif des marchés du travail et le changement de cap des politiques monétaires confortent notre prévision d'un atterrissage presque en douceur de l'économie mondiale (ralentissement progressif permettant d'éviter la récession). La croissance du PIB (Produit Intérieur Brut) et des bénéfices touche désormais l'ensemble des économies et des marchés, même si des risques subsistent.

Le niveau élevé du portage (rendement net) et des rendements « globaux » laisse présager une amélioration des performances des obligations au second semestre, sur fond de baisses de taux et de désinflation (baisse de l'inflation qui reste néanmoins positive).

Actions			Emprunts d'État			Obligations privées			Devises et actifs alternatifs			Actifs asiatiques		
Classe d'actifs	Notre opinion	Évolution	Classe d'actifs	Notre opinion	Évolution	Classe d'actifs	Notre opinion	Évolution	Classe d'actifs	Notre opinion	Évolution	Classe d'actifs	Notre opinion	Évolution
Monde	▼	—	Marchés développés	↔	—	Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)	↔	—	Or	▲	—	Obligations asiatiques en devises locales	▲	—
États-Unis	▼	—	États-Unis	▲	—	IG USD	↔	—	Autres matières premières	↔	—	Obligations en RMB (devise chinoise)	↔	—
Royaume-Uni	▼	—	Royaume-Uni	▲	—	IG EUR & GBP	▲	—	Immobilier	▲	—	Actions asiatiques (hors Japon)	▲	—
Zone euro	▼	—	Zone euro	↔	—	Oblig. IG asiatiques	↔	—	Infrastructures	▲	—	Chine	▲	—
Japon	▲	—	Japon	▼	—	Obligations à haut rendement Monde	↔	—	Hedge funds (fonds alternatifs)	▲	—	Inde	▲	—
Marchés émergents	▲	—	Obligations indexées sur l'inflation	↔	—	Haut rendement USA	▼	—	Capital-investissement (entreprises non cotées)	↔	—	ASEAN (Asie du Sud-Est)	↔	—
Pays d'Europe Centrale et Orientale et Amérique latine	↔	—	Marchés émergents (en devise locale)	▲	—	Haut rendement Europe	▼	—	Dollar américain	▼	—	Hong Kong	▲	—
Pays frontalières (pré-émergents)	▲	—				Haut rendement Asie	↔	—				Devises - Asie	▲	—
						Crédit titrisé	▲	—						
						Obligations privées et souveraines émergentes (USD)	▲	—						

▲ Positionnement offensif

↔ Positionnement neutre

▼ Positionnement défensif

Évolution :

— Pas de changement

↑ Opinion révisée à la hausse par rapport au mois dernier

↓ Opinion révisée à la baisse par rapport au mois dernier

*Investment Grade : Catégorie d'obligations dont le risque de non-remboursement est faible, correspondant aux emprunteurs dont les notations par les agences de rating sont situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

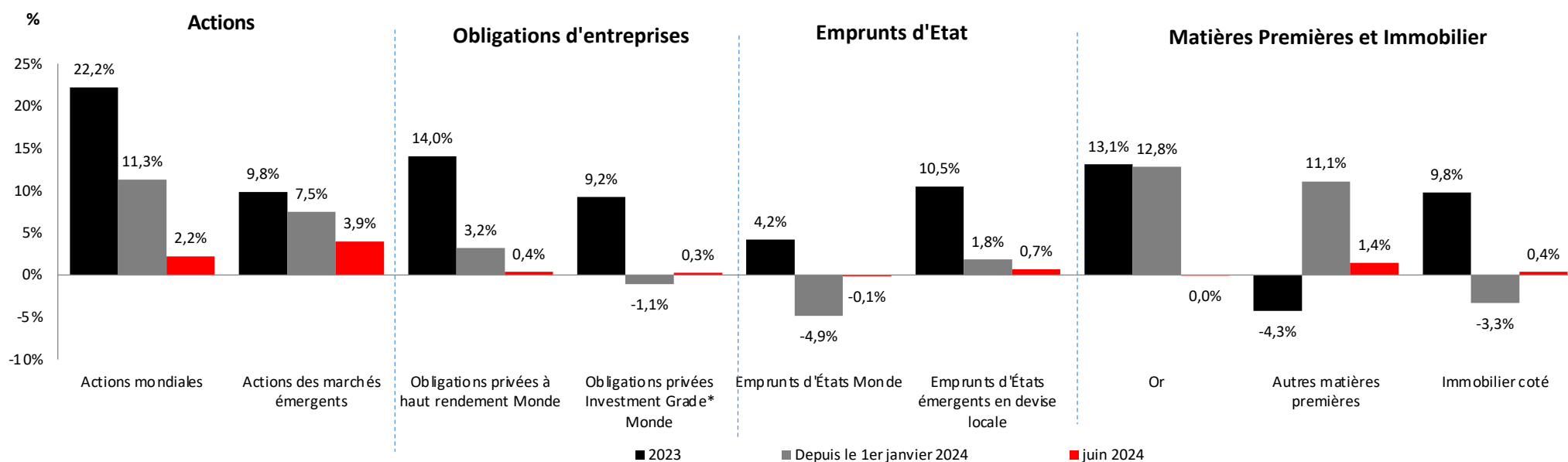
Source : HSBC Asset Management, juillet 2024. Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement dans le pays ou le secteur indiqué.

Performances des classes d'actifs : aperçu

4

Les actions mondiales ont terminé le mois de juin en territoire positif, et ce sont les méga-capitalisations technologiques qui ont généré l'essentiel des performances aux États-Unis. De nombreux indices ont atteint de nouveaux records, mais les performances divergent tant sur les marchés développés qu'émergents. Les actifs sensibles à l'évolution des taux d'intérêt ont souffert des incertitudes entourant les politiques monétaires

- ◆ **Emprunts d'État** - Les prix des bons du Trésor américain à 10 ans se sont redressés début juin (leurs rendements ont baissé) en raison des signes de ralentissement de la croissance et de baisse de l'inflation. Les rendements sont toutefois repartis à la hausse en fin de mois, les incertitudes liées aux élections américaines ayant pesé sur le sentiment des investisseurs
- ◆ **Actions** - Les valeurs technologiques ont encore alimenté la tendance haussière en juin et les marchés actions des pays développés ont profité de l'élargissement des perspectives de bénéfices des entreprises. Des divergences ont été observées sur les marchés émergents, avec une solide progression de l'Inde et un recul de la Chine
- ◆ **Actifs alternatifs** - Le caractère restrictif des taux continue de peser sur la performance des actifs réels, comme l'immobilier et les infrastructures. Après avoir atteint de nouveaux records en mai, l'or a évolué dans une fourchette étroite. Les prix du pétrole ont nettement augmenté en raison des pressions sur l'offre



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le niveau de rendement n'est pas garanti et pourra augmenter ou diminuer à l'avenir.

*Investment Grade : Catégorie d'obligations dont le risque de non-remboursement est faible, correspondant aux emprunteurs dont les notations par les agences de rating sont situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

Source : Bloomberg ; toutes les statistiques ci-dessus sont datées du 30 juin 2024 en USD (performance totale entre le 1^{er} et le 30 juin). Remarque : les performances indiquées des classes d'actifs sont celles de différents indices. **Actions mondiales** : Indice MSCI ACWI Net Total Return USD. **Actions des marchés émergents mondiaux** : Indice MSCI Emerging Net Total Return USD. **Obligations privées** : Indice Bloomberg Barclays Global HY Total Return unhedged. Bloomberg Barclays Global IG Total Return Index unhedged. **Emprunts d'État** : Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return. Indice JP Morgan EMBI Global Total Return local currency. **Matières premières et immobilier** : Prix de l'once d'or au comptant / Autres matières premières : indice S&P GSCI Total Return CME. **Immobilier** : indice FTSE EPRA/NAREIT Global Index TR USD. **Cryptomonnaies** : Indice Bloomberg Galaxy Crypto.

Analyse mensuelle des statistiques macroéconomiques

États-Unis	- Aux États-Unis, le président de la banque centrale (Fed), M. Powell, a jugé positif le dernier rapport mensuel sur l'IPC (Indice des Prix à la Consommation) lors de la réunion du FOMC* de juin. Selon la médiane des prévisions des membres du FOMC, le taux des fonds fédéraux** ne sera abaissé qu'une seule fois en 2024, alors que les projections tablaient encore sur trois en mars. Une minorité non négligeable est favorable à deux baisses. *FOMC : Comité de politique monétaire de la banque centrale américaine. **Taux au jour le jour auquel se prêtent les banques sur le marché monétaire américain. - L'inflation des biens s'est normalisée. L'inflation des services de base a ralenti en mai, dans le sillage du recul inattendu des prix de l'assurance automobile. Mais le niveau élevé des loyers et des loyers équivalents des propriétaires suggère que le rythme de baisse de l'inflation sera assez progressif au second semestre 2024.
Europe	- Le PIB (Produit Intérieur Brut) de la zone euro a légèrement augmenté au 1^{er} trimestre 2024, mais les dépenses de consommation sont restées en berne. Les indicateurs avancés laissent présager une croissance atone au deuxième trimestre. La désinflation (baisse de l'inflation) se poursuit dans le secteur des biens, alors que l'inflation reste élevée dans les services même si elle devrait s'atténuer grâce à la modération de la croissance des salaires - L'inflation globale au Royaume-Uni a atteint l'objectif à moyen terme de 2 % de la BoE (Banque d'Angleterre) en mai, mais l'inflation des services, le principal moteur de l'inflation sous-jacente, (hors énergie, alimentation, tabac) reste tenace. Les dernières enquêtes PMI mensuelles (indices de confiance des directeurs d'achats) laissent entrevoir un ralentissement de la croissance au deuxième trimestre 2024. Les conditions s'assouplissent progressivement sur le marché du travail
Asie	- Les dernières données chinoises se sont révélées mitigées. Les ventes de détail se sont améliorées en mai, mais la confiance des consommateurs est en berne. La production industrielle a ralenti. Le secteur de l'immobilier continue à peser sur la croissance et les prix des logements baissent rapidement. Les dernières mesures de soutien devraient néanmoins être favorables. Il est peu probable que de nouvelles annonces soient faites lors du troisième Plénum qui se tiendra à la mi-juillet - La croissance indienne reste vigoureuse. L'inflation globale diminue, mais la Banque centrale indienne reste prudente car les prix élevés des denrées alimentaires pourraient remettre en question la tendance désinflationniste - Au Japon, l'enquête Tankan de la BoJ (Banque du Japon) pour le 2^{ème} trimestre a fait état d'un léger regain de confiance des grandes entreprises manufacturières, les prévisions d'inflation à moyen terme étant ressorties légèrement au-dessus de 2 %. L'IPC sous-jacent (hors produits alimentaires frais et énergie) reste inférieur à 2 % sur une base annuelle
Autres pays émergents	- Les banques centrales d'Amérique latine se montrent plus prudentes. Celle du Brésil a quelque peu durci son discours en juin, invoquant des anticipations d'inflation « non ancrées ». La banque centrale du Mexique a maintenu sa politique inchangée en juin en raison de la faiblesse « manifeste » de sa devise, tout en laissant entrevoir un assouplissement au 2nd semestre 2024. Quant à la banque centrale du Chili, elle a ralenti le rythme de son assouplissement monétaire en abaissant ses taux de seulement 25 pb (0,25%). - Des divergences dans le pilotage des politiques monétaires persistent en Europe de l'Est. La banque centrale de Hongrie a abaissé ses taux de 25 pb en juin, tandis que son homologue turque a maintenu une tendance restrictive face à une inflation élevée - Dans la région MENA (Moyen-Orient et Afrique du Nord), la politique énergétique de l'Arabie saoudite est confrontée à des défis à moyen terme, alors que se profile un pic de la demande mondiale de pétrole et que les besoins de financement sont gigantesques. La demande intérieure a ralenti début 2024

Scénario central et implications

- La mégatendance de la technologie et de l'IA (Intelligence Artificielle) a largement dopé la croissance des bénéfices des actions américaines, mais cette tendance devrait s'étendre à tous les secteurs en 2024 et 2025 et ainsi réduire le risque de concentration. Les valorisations restent élevées sur certains segments du marché
- Nous continuons à **privilégier les bons du Trésor américain par rapport aux actions** en raison de leurs valorisations et rendements relatifs
- Les actions européennes** ont rebondi après la baisse des taux de la BCE (Banque Centrale Européenne) au début du mois de juin, mais elles ont pâti des inquiétudes suscitées par les dernières élections. La croissance relativement soutenue des bénéfices et le niveau modéré des valorisations par rapport aux autres marchés boursiers plaident en faveur d'une sélection de valeurs rigoureuse
- L'assouplissement de la politique de la BCE est favorable aux **emprunts d'État européens**, mais le calendrier des prochaines baisses de taux reste incertain
- Les actions chinoises** ont été soutenues par diverses mesures de soutien. Malgré la persistance des inquiétudes macroéconomiques, les valorisations des actions pourraient réaugmenter car elles sont nettement inférieures à la moyenne ➡ de long terme
- Les actions indiennes** profitent d'une croissance soutenue des bénéfices, d'une solide dynamique macroéconomique, de la continuité des politiques et de tendances structurelles favorables. Les valorisations élevées (en particulier celles des petites/moyennes capitalisations) restent préoccupantes
- Les actions japonaises** bénéficient des réformes des entreprises. Malgré la croissance résiliente des bénéfices, la normalisation de la politique de la BoJ, la faiblesse du yen et les risques de ralentissement mondial sont autant d'incertitudes
- En ce qui concerne les **actions des pays émergents**, le cycle macroéconomique et les perspectives de croissance restent encourageantes. De plus, la faiblesse des valorisations des actions offre un potentiel de résilience plus important en cas de déception. Les actions des pays émergents sont également sources de diversification grâce à des tendances qui leur sont propres, notamment une croissance structurelle soutenue et une reprise conjoncturelle potentielle
- Les emprunts d'État en devise locale des pays émergents** sont bien placés pour bénéficier de l'assouplissement des politiques monétaires, mais le calendrier des baisses de taux de la Fed (Banque Centrale américaine) est incertain

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Source : HSBC Asset Management, juillet 2024 Les informations sont fournies à titre d'indication uniquement et ne doivent être considérées ni comme une sollicitation ni comme une recommandation en faveur de stratégies ou produits d'investissement, ou de titres appartenant aux secteurs/pays mentionnés. Les opinions exprimées ci-dessus datent de la préparation du document et peuvent être modifiées sans préavis. 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. Toute prévision, projection ou objectif contenu(e) dans le présent document est fourni(e) à titre d'information uniquement et n'est aucunement garanti(e). HSBC Asset Management décline toute responsabilité au cas où ces prévisions, projections ou objectifs ne seraient pas réalisés. En cas de détention d'investissements étrangers, le taux de change peut entraîner une baisse ou une hausse de la valeur de ces investissements.

Notre positionnement par classe d'actifs

Notre opinion correspond à une vue au-delà de 12 mois sur les investissements dans les grandes classes d'actifs au sein de nos portefeuilles

- ▲ Positionnement offensif
- ↔ Positionnement neutre
- ▼ Positionnement défensif

Évolution :
– Pas de changement
↑ Opinion révisée à la hausse par rapport au mois dernier
↓ Opinion révisée à la baisse par rapport au mois dernier

Classe d'actifs	Notre opinion	Évolution	Commentaires
Actions	Monde	▼	— Les investisseurs sont rassurés par la confiance élevée dans le scénario d'atterrissage en douceur (ralentissement progressif de l'économie non suivi d'une récession) et la domination des valeurs de croissance* de bonne qualité. Le marché intègre déjà un grand nombre de bonnes nouvelles, mais certains signes indiquent que la croissance des bénéfices se généralise à l'ensemble des secteurs. Le risque d'une mauvaise surprise persiste cependant. *Titres d'entreprises dont les investisseurs attendent un taux de croissance très supérieur à la moyenne du marché.
	États-Unis	▼	— Avec la dynamique positive des actions, soutenues par des publications de résultats solides et des anticipations de baisses de taux, certaines valorisations sont désormais élevées. Les preuves du ralentissement de l'économie et les tensions géopolitiques ne semblent pas intégrées dans les cours, et le resserrement des conditions de crédit pourrait peser sur la rentabilité
	Royaume-Uni	▼	— Les bonnes surprises macroéconomiques ont redonné confiance aux investisseurs, sans compter l'anticipation de baisses des taux au deuxième semestre 2024. Le marché britannique se caractérise par des valorisations relativement bon marché qui pourraient bénéficier de l'augmentation de l'activité de fusions-acquisitions. La reprise de la croissance des salaires pourrait retarder les baisses de taux et peser sur les bénéfices
	Zone euro	▼	— La croissance de la zone euro devrait accélérer à mesure que l'inflation se rapprochera de son objectif, avec un bon potentiel de hausse pour les secteurs décotés (<i>value</i>) et cycliques (dépendants de la conjoncture économique). Toute reprise devrait néanmoins être progressive compte tenu des taux d'intérêt toujours restrictifs, tout en restant tributaire de la croissance économique aux États-Unis
	Japon	▲	— Les actions japonaises bénéficient de la croissance soutenue des bénéfices des entreprises. Les réformes en matière de gouvernance d'entreprise ont rassuré les investisseurs et devraient améliorer la rentabilité à long terme des entreprises. Plusieurs risques, comme le ralentissement de la croissance mondiale, la faiblesse prolongée du yen et la normalisation de la politique de la BoJ (Banque du Japon), sont autant de défis à relever
	Marchés émergents	▲	— Les perspectives de croissance des pays émergents sont relativement bonnes dans le contexte mondial, grâce aux tendances désinflationnistes et à l'anticipation d'une baisse des taux d'intérêt de la Fed (banque centrale américaine). Les valorisations des actions et des devises des pays émergents restent peu exigeantes. Les tendances spécifiques au sein de l'univers des pays émergents permettent également de diversifier les portefeuilles
	Pays d'Europe centrale et Orientale et Amérique latine	↔	— En Europe centrale et orientale, les banques centrales maintiennent une politique prudente face à une inflation toujours élevée, alors que le rebond de la croissance dans la région reste léthargique. En Amérique latine, les prévisions de croissance des bénéfices ont été révisées à la baisse et certaines banques centrales ont ralenti leurs cycles d'assouplissement face à une inflation élevée et des taux de change volatils
	Marchés frontières (pré-émergents)	▲	— Dans l'ensemble, les actions des marchés frontières continuent à bien se comporter. Répartis dans différentes zones géographiques, les pays frontières présentent des caractéristiques économiques très variées, ce qui réduit la corrélation de leurs performances et leur volatilité (propension aux variations de valorisation) par rapport aux indices des pays émergents et des pays développés
Emprunts d'État	Marchés développés	↔	— Les dernières statistiques économiques ont été contrastées, mais nous anticipons toujours un risque de ralentissement de la croissance alors que des baisses de taux sont à prévoir au second semestre 2024. Ces tendances devraient stimuler les performances des obligations, dont la prime de terme* augmente *Prime de terme : Supplément de rémunération attendu des investisseurs lorsqu'ils prêtent de l'argent à long terme.
	États-Unis	▲	— Les rendements ont augmenté au 1 ^{er} semestre, grâce à la résilience de la croissance et des données relatives à l'inflation, mais des signes de ralentissement et de reprise de la désinflation sont désormais manifestes. La Fed (banque centrale des États-Unis) devrait encore réduire ses taux dans le courant de l'année et nous prévoyons une pentification* de la courbe des taux d'ici la fin 2024 *Pentification de la courbe de taux : accroissement de l'écart entre les taux d'intérêt à court terme et les taux d'intérêt à long terme.
	Royaume-Uni	▲	— Les rendements des Gilts (emprunts d'état britanniques) devraient baisser au deuxième semestre 2024, dans le sillage de ceux des obligations américaines et de la zone euro, les investisseurs étant rassurés par le reflux de l'inflation. Les gros volumes d'émissions de Gilts prévus l'année prochaine pourraient raviver les inquiétudes concernant l'offre de titres et exercer des pressions haussières sur les rendements à long terme (et baissières sur les prix)
	Zone euro	↔	— La BCE (Banque Centrale Européenne) ayant une longueur d'avance sur ses homologues en matière d'assouplissement - dans un contexte de croissance atone et de poursuite de la désinflation, nous pensons que les rendements pourraient baisser (et les prix monter). La prudence reste toutefois de mise concernant les obligations de la périphérie* en raison du resserrement rapide des spreads** ces derniers mois, et malgré une dynamique favorable à court terme *Pays situés en-dehors du cœur de la zone Euro. **Spreads : écarts de rendement avec la dette gouvernementale de référence.
	Japon	▼	— La Banque du Japon a mis fin à sa politique de taux d'intérêt négatifs et à son mécanisme de contrôle de la courbe des taux, ce qui devrait entraîner une normalisation progressive, même si les conditions resteront probablement accommodantes. Avec des primes de risque obligataires très faibles, nous maintenons notre opinion négative sur les emprunts d'État japonais
	Obligations indexées sur l'inflation (OII)	↔	— Comme les perspectives d'inflation restent incertaines, une allocation aux obligations mondiales indexées sur l'inflation pourrait s'avérer judicieuse. Ces titres pourraient néanmoins sous-performer les obligations nominales en cas de poursuite du mouvement mondial de désinflation et de ralentissement des anticipations d'inflation
	Marchés émergents (en devise locale)	▲	— Les rendements réels (inflation déduite) demeurent élevés sur de nombreux marchés émergents locaux, mais le principal risque reste celui d'une inflation tenace susceptible de retarder les baisses de taux et de soutenir le dollar américain. Le rebond des prix des métaux industriels augure une embellie des perspectives de croissance des pays émergents, ce qui pourrait permettre aux obligations en devises locales de résister à l'assouplissement retardé de la politique de la Fed

Source : HSBC Asset Management, juillet 2024. 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. Ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement dans le pays ou le secteur indiqué.

Notre positionnement par classe d'actifs

Notre opinion correspond à une vue au-delà de 12 mois sur les investissements dans les grandes classes d'actifs au sein de nos portefeuilles

- ▲ Positionnement offensif
- ↔ Positionnement neutre
- ▼ Positionnement défensif

Évolution :
– Pas de changement
↑ Opinion révisée à la hausse par rapport au mois dernier
↓ Opinion révisée à la baisse par rapport au mois dernier

Classe d'actifs		Notre opinion	Évolution	Commentaires	Opinion révisée à la baisse par rapport à la version précédente	
Obligations privées	Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)	↔	—	Malgré des spreads de crédit au plus bas, nous avons décelé des opportunités ciblées sur le segment des obligations privées, en particulier celles de bonne qualité (Investment grade) et le crédit titrisé. Compte tenu de la prime de terme (supplément de rémunération attendu des investisseurs lorsqu'ils prêtent de l'argent à long terme) plus élevée des obligations mondiales, nous privilégions également la durée (obligations de durée de vie plus longue)	Opinion révisée à la baisse par rapport à la version précédente	
	IG USD	↔	—	Les obligations privées IG américaines ont atteint leur potentiel de valorisation et les spreads des émissions non-financières sont retombés à leurs plus bas du cycle économique ou en sont proches. Le niveau relativement élevé des rendements globaux alimente toujours la collecte. Les fondamentaux restent solides et, dans un contexte macroéconomique plus favorable, ils devraient empêcher un élargissement marqué des spreads		
	IG EUR et GBP	▲	—	Les spreads des titres IG en euro vont probablement rester dans une fourchette étroite, avec une pression modeste à l'élargissement. Les obligations IG en euro devraient converger avec leurs homologues américaines à mesure que les perspectives de croissance de la zone euro s'améliorent		
	Oblig. IG asiatiques	↔	—	Le segment des obligations IG asiatique offre des opportunités aux stratégies axées sur le portage (conservation des obligations sur le long terme), grâce à une durée* plus courte et de meilleures perspectives en matière d'offre de titres que les autres régions du monde. La poursuite du déploiement des mesures de stabilité macroéconomique en Chine et les besoins de diversification des investisseurs pourraient soutenir la demande d'obligations IG libellées en dollars dans la région *Durée : Mesure de la sensibilité d'une obligation aux variations de taux d'intérêt		
	Marchés internationaux des obligations à haut rendement (High Yield, HY)	↔	—	Les valorisations sont onéreuses et les spreads nettement inférieurs aux moyennes historiques. Le marché anticipe un atterrissage en douceur (ralentissement sans récession) de l'économie mondiale. Malgré la faiblesse des spreads, les rendements globaux sont élevés. Avec une croissance raisonnable et une inflation modérée, les fondamentaux sont favorables		
	HY - USA	▼	—	Les valorisations demeurent extrêmement élevées et les spreads ont fortement baissé ces derniers mois, dans la perspective d'un assouplissement de la politique de la Fed (banque centrale des Etats-Unis). Les valorisations onéreuses des obligations HY sont compensées par un rendement global encore attractif. Quant aux fondamentaux des entreprises (Bilans, résultats, prévisions, perspectives...), ils ne sont pas préoccupants		
	HY Europe	▼	—	Les valorisations actuelles sont tendues compte tenu du contexte macroéconomique défavorable, marqué par une croissance à peine positive et des taux d'intérêt réels (inflation déduite) élevés. Le marché compte sur l'assouplissement attendu des politiques dans les mois à venir pour que l'environnement reste favorable aux actifs risqués		
	Oblig. HY asiatiques	↔	—	Les spreads des obligations HY asiatiques pourraient se resserrer (avec un effet favorable sur les prix) compte tenu de la solidité du contexte macroéconomique, malgré des valorisations élevées sur les marchés autres que la Chine. Les titres HY chinois devraient surperformer, grâce à des valorisations peu onéreuses et à une poursuite des mesures de soutien au secteur immobilier		
	Crédit titrisé	▲	—	Les spreads restent proches de leur fourchette de variation depuis 2009. Le crédit titrisé présente donc un bon potentiel de valorisation à long terme, malgré le resserrement récent des spreads. Tant que les taux restent élevés, les titres de crédit titrisés à taux variable peuvent générer des revenus élevés, les taux directeurs se répercutant directement sur le revenu obtenu		
Obligations privées et souveraines émergentes (USD)	▲	—	Les spreads de crédit sur les marchés émergents pourraient bénéficier des baisses de taux de la Fed, mais cette perspective a déjà entraîné une hausse des valorisations de la classe d'actifs. Les spreads sont retombés à leurs plus bas historiques et ne devraient plus diminuer, même si nous restons optimistes sur le plan de la conjoncture économique			
Devises et actifs alternatifs	Or	▲	—	Le prix de l'or a atteint de nouveaux sommets en 2024. Les perspectives dépendront du timing des baisses de taux de la Fed ainsi que de l'évolution du dollar et des rendements américains. La capacité de « diversification » de l'or en période d'aversion au risque n'est pas fiable, mais les tensions géopolitiques et les épisodes de volatilité (périodes de fortes variations des cours) des marchés financiers soutiennent le métal jaune		
	Autres matières premières	↔	—	Les tensions géopolitiques sont désormais un facteur de risque accru. L'évolution de l'économie chinoise sera cependant un moteur essentiel, puisqu'une reprise soutenue pourrait donner un coup de fouet aux prix. La gestion du marché par l'OPEP+ sera également un facteur déterminant pour les prix de « l'or noir »		
	Immobilier	▲	—	La valeur des biens devrait atteindre un plus bas en 2024, voire un peu plus tard pour l'immobilier de bureaux. Les écarts de rendement avec les bons du Trésor américain devraient se creuser lorsque les taux finiront par baisser. Les volumes d'investissement devraient commencer à augmenter à partir du second semestre, après être tombés à un plus bas inédit depuis 2011. Nous préférons privilégier les biens de qualité et <i>prime</i> (qualité excellente) bénéficiant d'un taux d'occupation élevé et de baux protégés contre l'inflation		
	Infrastructures	▲	—	La dette d'infrastructure présente un potentiel de performance plus élevé que les obligations privées mondiales, avec une volatilité des spreads relativement plus faible (écarts de rendement avec la référence des emprunts sans risque relativement plus stables) en cas de ralentissement économique. Elle présente de bonnes caractéristiques défensives (peu sensibles à la conjoncture économique), offre des flux de trésorerie indexés sur l'inflation et bénéficie de catalyseurs thématiques comme la transition verte		
	Hedge funds (fonds alternatifs)	▲	—	Les hedge funds peuvent accroître la diversification des portefeuilles, malgré un environnement inflationniste et potentiellement volatil. Certaines stratégies constituent des alternatives particulièrement intéressantes aux obligations tant que la corrélation actions-obligations (hausse ou baisse de façon simultanée) reste positive		
	Capital-investissement (entreprises non cotées)	↔	—	Comme le resserrement des conditions financières augmente le coût de la dette, les fonds de capital-investissement pourraient avoir du mal à générer des performances régulièrement élevées. Toutefois, le renforcement de certaines tendances économiques négatives pourrait offrir de bons points d'entrée pour les investisseurs à long terme. Les investissements en capital-investissement se justifient par l'alpha (performance du gérant) et non par le bêta (performance liée au marché en général)		
	Dollar américain	▼	—	Nous tablons sur une dépréciation du dollar à moyen terme sous l'effet de la désinflation et de l'atonie de la croissance, mais la prudence de la Fed et la vigueur de l'économie américaine pourraient retarder cette tendance. Le dollar bénéficie de la persistance de l'exceptionnalisme américain et du risque électoral		

*Investment Grade : Catégorie d'obligations dont le risque de non-remboursement est faible, correspondant aux emprunteurs dont les notations par les agences de rating sont situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.
Source : HSBC Asset Management, Juillet 2024. Les informations sont fournies à titre d'indication uniquement et ne doivent être considérées ni comme une sollicitation ni comme une recommandation en faveur de stratégies ou produits d'investissement, ou de titres appartenant aux secteurs/pays mentionnés. Les opinions exprimées ci-dessus datent de la préparation du document et peuvent être modifiées sans préavis. 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. Toute prévision, projection ou objectif contenu(e) dans le présent document est fourni(e) à titre d'information uniquement et n'est aucunement garanti(e). HSBC Asset Management décline toute responsabilité au cas où ces prévisions, projections ou objectifs ne seraient pas réalisés. En cas de détention d'investissements étrangers, le taux de change peut entraîner une baisse ou une hausse de la valeur de ces investissements.

Notre positionnement par classe d'actifs

Notre opinion correspond à une vue au-delà de 12 mois sur les investissements dans les grandes classes d'actifs au sein de nos portefeuilles

- ▲ Positionnement offensif
- ↔ Positionnement neutre
- ▼ Positionnement défensif

Évolution :
– Pas de changement
↑ Opinion révisée à la hausse par rapport au mois dernier
↓ Opinion révisée à la baisse par rapport au mois dernier

Classe d'actifs	Notre opinion	Évolution	Commentaires
Actifs asiatiques	Obligations asiatiques en devises locales	▲	– Les banques centrales asiatiques pourraient réduire leurs taux dans le courant de l'année, en fonction des décisions de la Fed (banque centrale américaine), car le risque d'inflation dans la région est largement maîtrisé. Le contexte macroéconomique est favorable, des pays comme l'Inde, l'Indonésie et la Thaïlande bénéficiant de perspectives de taux plus favorables
	Obligations en RMB (devise chinoise)	↔	– La Chine devrait conserver une politique monétaire accommodante, mais en mettant l'accent sur les mesures de soutien structurelles. L'augmentation prévue de l'offre d'emprunt d'État pourrait limiter la hausse à moyen terme, mais les mesures de soutien à la liquidité devraient en atténuer l'impact
	Actions asiatiques hors Japon	▲	– Les perspectives de bénéfices sont soutenues par la reprise du cycle des semi-conducteurs, les nouvelles mesures de soutien de la Chine et d'autres facteurs de croissance conjoncturels et structurels à l'échelle de la région. Les valorisations restent relativement attractives, mais les incertitudes entourant la croissance mondiale et les tensions géopolitiques présentent des risques
	Actions chinoises	▲	– Le train de mesures d'aide du gouvernement contribue à restaurer la confiance, et l'augmentation des valorisations pourrait se poursuivre si les perspectives macroéconomiques et des bénéfices s'améliorent encore. Les actions chinoises affichent toujours une décote de valorisation, mais les pressions déflationnistes, la faiblesse du marché immobilier et la confiance en berne des consommateurs constituent des risques
	Actions indiennes	▲	– Le niveau élevé des valorisations reste préoccupant (en particulier pour les petites et moyennes capitalisations), mais les actions indiennes profitent d'un contexte macroéconomique porteur, d'un solide potentiel de croissance des bénéfices, de la continuité globale des politiques et de puissantes tendances structurelles. La poursuite de la désinflation pourrait permettre à la RBI (banque centrale indienne) d'abaisser légèrement ses taux d'intérêt
	Actions ASEAN (Asie du Sud-Est)	↔	– La croissance globale des bénéfices relativement faible dans la région ASEAN, malgré une grande dispersion entre marchés. Les fluctuations des devises et les flux des fonds étrangers sont préoccupants, mais le niveau correct des valorisations, un contexte macroéconomique résilient et les flux déclenchés par la relocalisation des chaînes d'approvisionnement devraient être favorables
	Actions hongkongaises	▲	– L'essoufflement de la dynamique de l'économie nationale et la lenteur de la reprise du marché immobilier local sont inquiétants. Toutefois, les actions hongkongaises bénéficient des signes de stabilisation de la conjoncture en Chine, des mesures de soutien visant à renforcer le statut de plaque tournante financière de Hong Kong ainsi que de valorisations inférieures à la moyenne
Devises - Asie		▲	– La relative résistance des devises asiatiques s'explique par des fondamentaux globalement solides, malgré quelques divergences régionales. L'appréciation continue du dollar pourrait être néfaste à court terme, mais la demande étrangère croissante pour les actifs asiatiques et une dépréciation potentielle du dollar pourraient se révéler favorables à moyen terme. Nous privilégions les émetteurs à haut rendement

Source : HSBC Asset Management, juillet 2024. 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. Ces informations ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement dans le pays ou le secteur indiqué.

Données de marché

Juin 2024

9

Indices des marchés Actions en devise locale sauf indication contraire	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2024 (%)	Plus haut sur 1 an	Plus bas sur 1 an	P.E.R. prévu ⁽¹⁾ (X)
Indice Monde								
MSCI AC Monde (USD)	802	2,1	2,4	17,5	10,3	808	628	18,7
Indices Amérique du Nord								
USA - Dow Jones Industrial Average	39 119	1,1	-1,7	13,7	3,8	40 077	32 327	19,3
USA - S&P 500	5 460	3,5	3,9	22,7	14,5	5 524	4 104	22,4
USA - NASDAQ Composite	17 733	6,0	8,3	28,6	18,1	18 035	12 544	34,7
Canada - S&P/TSX Composite	21 876	-1,8	-1,3	8,5	4,4	22 555	18 692	14,8
Europe								
MSCI AC Europe (USD)	554	-2,3	-0,7	8,9	3,9	578	459	14,1
Euro - Euro STOXX 50	4 894	-1,8	-3,7	11,3	8,2	5 122	3 993	13,7
Royaume Uni - UK FTSE 100	8 164	-1,3	2,7	8,4	5,6	8 474	7 216	11,6
Allemagne - DAX*	18 235	-1,4	-1,4	12,9	8,9	18 893	14 630	13,2
France - CAC 40	7 479	-6,4	-8,9	1,1	-0,8	8 259	6 774	13,4
Espagne - IBEX 35	10 944	-3,3	-1,2	14,1	8,3	11 470	8 879	10,7
Italie - FTSE MIB	33 154	-3,9	-4,6	17,4	9,2	35 474	27 078	9,1
Indices Asie-Pacifique								
MSCI AC Asie Pacifique hors Japon (USD)	567	3,5	5,5	10,3	7,2	573	469	14,5
Japon - Nikkei 225	39 583	2,8	-1,9	19,3	18,3	41 088	30 488	22,7
Australie - Australian Stock Exchange 200	7 767	0,9	-1,6	7,8	2,3	7 911	6 751	17,3
Hong Kong - Hang Seng	17 719	-2,0	7,1	-6,3	3,9	20 361	14 794	8,7
Shanghai SE Composite Index	2 967	-3,9	-2,4	-7,3	-0,3	3 322	2 635	11,2
Hang Seng China Enterprises Index	6 332	-0,9	9,0	-1,4	9,8	7 024	4 943	8,3
Taiwan - TAIEX	23 032	8,8	13,5	36,2	28,5	23 406	15 976	20,0
Corée du Sud - KOSPI	2 798	6,1	1,9	9,1	5,4	2 813	2 274	11,0
Inde - SENSEX 30	79 033	6,9	7,3	22,1	9,4	79 856	63 093	22,7
Indonésie - Jakarta Stock Price Index	7 064	1,3	-3,1	6,0	-2,9	7 454	6 640	12,8
Malaisie - Kuala Lumpur Composite Index	1 590	-0,4	3,5	15,5	9,3	1 633	1 378	14,5
Philippines - PSE	6 412	-0,3	-7,1	-0,9	-0,6	7 071	5 920	10,7
Singapour - FTSE Straits Times	3 333	-0,1	3,4	4,0	2,9	3 393	3 042	10,8
Thaïlande - SET	1 301	-3,3	-5,6	-13,4	-8,1	1 579	1 282	14,1
Indices Amérique Latine								
Argentine - Merval	1 611 295	-2,4	32,8	278,0	73,3	1 665 774	413 947	8,3
Brésil - Bovespa	123 907	1,5	-3,3	4,9	-7,7	134 392	111 599	7,8
Chili - IPSA	6 414	-3,3	-3,5	10,8	3,5	6 838	5 363	11,0
Colombie - COLCAP Index	1 381	-1,4	3,6	21,8	15,5	1 451	1 045	7,3
Mexique - S&P/BMV IPC Index	52 440	-5,0	-8,6	-2,0	-8,6	59 021	47 765	12,0
Indices Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique								
Russie - MICEX	3 123	-2,9	-6,3	11,7	0,8	3 522	2 741	#N/A N/A
Afrique du Sud - JSE	79 707	3,9	6,9	4,8	3,7	81 364	69 128	10,7
Turquie - ISE 100 Index*	10 648	2,4	16,5	84,9	42,5	11 088	5 693	5,5

***Indices dividendes réinvestis. Les autres indices ne prennent en compte que la variation des prix.**

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. Données à la clôture des marchés, le 30 juin 2024.

(*) Indices exprimés sur la base de la performance totale. Pour tous les autres indices, les performances des cours sont utilisées.

Données de marché (suite)

Juin 2024

Indices des marchés Actions dividendes réinvestis	Variation 3 mois (%)	Variation 1-1-2024 (%)	Variation 1 an (%)	Variation 3 ans (%)	Variation 5 ans (%)	Taux de dividende (%)
Actions globales	2,9	11,3	19,4	17,2	66,7	1,9
Actions US	3,9	14,6	24,1	28,2	96,1	1,3
Actions Europe	0,5	5,8	11,7	12,1	41,1	3,3
Actions Pacifique hors Japon	6,3	8,5	13,0	-12,6	21,3	2,8
Actions Japon	-4,3	6,3	13,1	7,0	37,8	2,0
Actions Amérique latine	-12,2	-15,7	-5,6	2,9	0,7	6,0
Actions émergentes	5,0	7,5	12,5	-14,4	16,5	2,6

Les performances totales sont exprimées en USD au 31 mai 2024.

Les données proviennent des indices suivants : MSCI AC World Total Return, MSCI USA Total Return, MSCI AC Europe Total Return, MSCI AC Asia Pacific ex Japan Total Return, MSCI Japan Total Return, MSCI Latam Total Return et MSCI Emerging Markets Total Return.

Indices obligataires	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2024 (%)
BarCap GlobalAgg (hedgé en USD)	562	0,9	0,1	4,2	0,1
JPM EMBI Global (USD)	864	0,7	0,4	8,4	1,8
BarCap US Corporate Index (USD)	3 205	0,6	-0,1	4,6	-0,5
BarCap Euro Corporate Index (Eur)	248	0,7	0,1	6,4	0,5
BarCap Global High Yield (USD)	588	0,7	1,2	12,5	3,9
BarCap US High Yield (USD)	2544	0,9	1,1	10,4	2,6
BarCap pan-European High Yield (USD)	563	0,5	1,6	12,7	3,7
BarCap EM Debt Hard Currency	425	0,4	0,5	7,9	1,9
Markit iBoxx Asia ex-Japan Bond Index (USD)	219	0,8	1,2	6,1	2,4
Markit iBoxx Asia ex-Japan High-Yield Bond Index	252	1,3	3,4	12,3	9,7

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. Données à la clôture des marchés, le 30 juin 2024. Les performances totales incluent le revenu des dividendes et les intérêts ainsi que l’appréciation ou la dépréciation du prix d’un actif sur une période donnée.

Données de marché (suite)

Juin 2024

Rendements des obligations gouvernementales	Dernier cours	il y a 1 mois	il y a 3 mois	il y a 1 an	Cours au 1-1-2024
Rendements bons du trésor US (%)					
3 mois	5,35	5,40	5,36	5,28	5,33
2 ans	4,75	4,87	4,62	4,90	4,25
5 ans	4,38	4,51	4,21	4,16	3,85
10 ans	4,40	4,50	4,20	3,84	3,88
30 ans	4,56	4,65	4,34	3,86	4,03
Rendements d'obligations d'état 10 ans (%)					
Japon	1,05	1,06	0,72	0,39	0,61
Royaume Uni	4,17	4,32	3,93	4,38	3,53
Allemagne	2,50	2,66	2,30	2,39	2,02
France	3,30	3,14	2,81	2,93	2,56
Italie	4,07	3,98	3,68	4,07	3,69
Espagne	3,42	3,39	3,16	3,38	2,98

	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2024 (%)	Plus haut sur 1 an	Plus bas sur 1 an
Matières premières (USD)							
Or	2 327	0,0	4,3	21,2	12,8	2 450	1 811
Pétrole - Brent	86,4	5,9	-1,2	15,4	12,2	98	72
Pétrole brut - WTI	81,5	5,9	-2,0	15,4	13,8	95	68
Indice Futures R/J CRB	290	0,1	0,1	10,9	10,1	300	258
Cuivre - LME	9 599	-4,4	8,3	15,4	12,2	11 105	7 856

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
 Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. Données à la clôture des marchés, le 30 juin 2024. A titre d'illustration uniquement. Les informations sont fournies à titre d'indication uniquement et ne doivent être considérées ni comme une sollicitation ni comme une recommandation en faveur de stratégies ou produits d'investissement, ou de titres appartenant aux secteurs/pays mentionnés.

Données de marché (suite)

Juin 2024

Devises contre USD sauf indication contraire	Dernier cours	il y a 1 mois	il y a 3 mois	il y a 1 an	Cours au 1-1-2024	Plus haut sur 1 an	Plus bas sur 1 an
Marchés développés							
DXY indice	105,87	104,67	104,49	102,91	101,33	107,35	99,58
EUR/USD	1,07	1,08	1,08	1,09	1,10	1,13	1,04
GBP/USD	1,26	1,27	1,26	1,27	1,27	1,31	1,20
CHF/USD	1,11	1,11	1,11	1,12	1,19	1,20	1,08
CAD	1,37	1,36	1,35	1,32	1,32	1,39	1,31
JPY	160,9	157,3	151,4	144,3	141,0	161,7	137,3
AUD	1,50	1,50	1,53	1,50	1,47	1,59	1,45
NZD	1,64	1,63	1,67	1,63	1,58	1,73	1,56
Asie							
HKD	7,81	7,82	7,82	7,84	7,81	7,85	7,79
CNY	7,27	7,24	7,22	7,25	7,10	7,35	7,09
INR	83,39	83,47	83,41	82,04	83,21	83,67	81,67
MYR	4,72	4,71	4,73	4,67	4,59	4,81	4,50
KRW	1 376	1 386	1 347	1 318	1 291	1 400	1 257
TWD	32,44	32,47	31,98	31,15	30,58	32,67	30,49
Amérique Latine							
BRL	5,59	5,25	5,01	4,79	4,85	5,70	4,70
COP	4 149	3 868	3 859	4 172	3 875	4 427	3 739
MXN	18,32	17,01	16,56	17,12	16,97	18,99	16,26
ARS	911,51	895,54	857,67	256,73	808,48	914,77	257,94
Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique							
RUB	85,77	90,38	92,46	89,31	89,47	102,36	82,65
ZAR	18,19	18,79	18,88	18,85	18,36	19,64	17,42

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. Données à la clôture des marchés, le 30 juin 2024. A titre d’illustration uniquement. Les informations sont fournies à titre d’indication uniquement et ne doivent être considérées ni comme une sollicitation ni comme une recommandation en faveur de stratégies ou produits d’investissement, ou de titres appartenant aux secteurs/pays mentionnés.

Informations importantes

Base de travail des opinions exprimées et définitions des tableaux de « Positionnement par classe d'actifs »

- ◆ Les opinions exprimées sont le résultat des discussions lors des réunions régionales d'allocation d'actifs de HSBC Global Asset Management, qui se sont tenues tout au long du mois de **juin 2024**, des prévisions de performance à long terme de HSBC Global Asset Management (au **31 mai 2024**) et de notre processus d'optimisation de portefeuille ainsi que les positions actuelles du portefeuille.
 - ◆ **Signes** : ↑ L'opinion à l'égard de la classe d'actifs a été révisée à la hausse - Aucun changement ↓ L'opinion à l'égard de la classe d'actifs a été révisée à la baisse.
 - ◆ Les mentions « Positionnement défensif », « Positionnement offensif » et « neutre » correspondent aux principaux biais d'allocation d'actifs appliqués dans des portefeuilles diversifiés, généralement multi-actifs, qui reflètent à la fois nos signaux de valorisation à long terme, nos opinions cycliques à court terme et le positionnement réel dans les portefeuilles. Les opinions sont exprimées en référence à des portefeuilles mondiaux. Cependant, les positions des portefeuilles peuvent varier en fonction du mandat, de l'indice de référence, du profil de risque et de la disponibilité et du degré de risque des différentes classes d'actifs dans les différentes régions.
 - ◆ « Positionnement offensif » signifie que, dans le contexte d'un portefeuille bien diversifié et typiquement multi-actifs, et en fonction de références pertinentes internes ou externes, HSBC Global Asset Management a (ou aurait) une inclinaison favorable envers la catégorie d'actifs concernée.
 - ◆ « Positionnement défensif » signifie que, dans le contexte d'un portefeuille bien diversifié et typiquement multi-actifs, et en fonction de références pertinentes internes ou externes, HSBC Global Asset Management a (ou aurait) une inclinaison défavorable envers la catégorie d'actifs concernée.
 - ◆ « Neutre » signifie que, dans le contexte d'un portefeuille bien diversifié et typiquement multi-actifs et en fonction de références pertinentes internes ou externes, HSBC Global Asset Management n'a (ou n'aurait) aucune inclinaison ni favorable ni défavorable envers la catégorie d'actifs concernée.
 - ◆ Pour les obligations privées mondiales *investment grade*, les catégories « Positionnement défensif », « Positionnement offensif » et « neutre » appliquées globalement à la classe d'actifs sont également le résultat de réflexions de haut niveau en matière d'allocation d'actifs déployées dans des portefeuilles diversifiés, généralement multi-actifs. Toutefois, les allocations aux obligations privées *investment grade* en USD, en EUR et en GBP sont déterminées par rapport à l'univers mondial des obligations privées *investment grade*.
- *Investment Grade : Catégorie d'obligations dont le risque de non-remboursement est faible, correspondant aux emprunteurs dont les notations par les agences de rating sont situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.
- ◆ Pour les actions asiatiques hors Japon, les catégories « Positionnement défensif », « Positionnement offensif » et « neutre » appliquées globalement à la région sont également le résultat de réflexions de haut niveau en matière d'allocation d'actifs déployées dans des portefeuilles diversifiés, généralement multi-actifs. Toutefois, les opinions à l'égard des pays sont déterminées par rapport à l'univers des actions asiatiques hors Japon au **31 mai 2024**.
 - ◆ De même, pour les emprunts d'État des pays émergents, les catégories « Positionnement défensif », « Positionnement offensif » et « neutre » appliquées globalement à la région sont également le résultat de réflexions de haut niveau en matière d'allocation d'actifs déployées dans des portefeuilles diversifiés, généralement multi-actifs. Cependant, les opinions à l'égard des obligations des pays émergents asiatiques sont déterminées par rapport à l'univers des emprunts d'État émergents (en devise forte) au **30 juin 2024**.

Follow us on:

LinkedIn:
[HSBC Asset Management](#)

Website:
assetmanagement.hsbc.com

Cette présentation est produite et diffusée par HSBC Asset Management et n'est destinée qu'à des investisseurs non professionnels au sens de la directive européenne MIF. L'ensemble des informations contenu dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. Toute reproduction ou utilisation (même partielle), sans autorisation, de ce document engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Ce document 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 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. 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 performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement

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.msccibarra.com). Si vous avez un doute sur la pertinence d'un investissement, contactez un conseiller financier indépendant.

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 - 92400 Courbevoie - France

www.assetmanagement.hsbc.com/fr.

Document non contractuel, mis à jour en juillet 2024. AMFR_2024_WHOLE_MA_0561. Expires: 31/12/2024. Copyright : Tous droits réservés © HSBC Global Asset Management (France), 2024.

CCF – S.A au capital de 147 000 001 €, agréée en qualité d'établissement de crédit et de prestataire de services d'investissement, immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 315 769 257 – Siège social : 103 rue de Grenelle – 75007 Paris. Intermédiaire en assurance immatriculé auprès de l'ORIAS sous le numéro 07 030 182 (www.orias.fr).

En cas de réclamation, votre conseiller habituel ainsi que le Directeur de votre agence sont les plus à même de vous répondre, soit directement en rendez-vous, soit par messagerie sécurisée. Vous pouvez également nous contacter par Internet : ccf.fr, rubrique « Aide-contact ». Un formulaire est dédié au traitement des réclamations.

