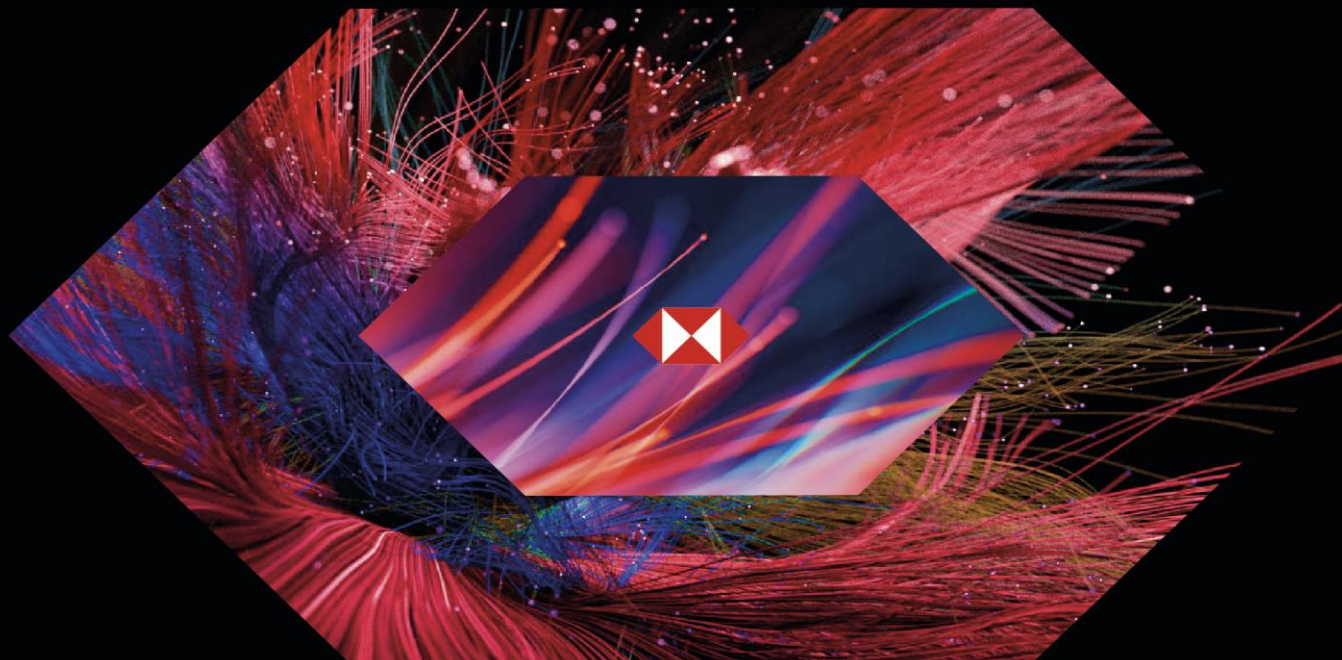


Actualité Marchés Mensuel

Un rebond généralisé

Décembre 2023



Perspectives macroéconomiques

- ♦ La **désinflation* se poursuit dans les pays développés** et devrait persister en 2024 malgré une inflation « tenace » dans certaines zones. L'affaiblissement de la demande et le ralentissement de la croissance économique devraient pousser les banques centrales à commencer à réduire leurs taux à partir du deuxième trimestre 2024

*Baisse du taux d'inflation qui reste néanmoins positif.

- ♦ **L'activité économique américaine a bien résisté** et les bénéfices des entreprises se sont maintenus, mais l'épargne excédentaire des ménages s'amenuise. L'activité en zone euro est encore moins bonne, tandis que la croissance est en berne en Asie, en particulier en Chine.
- ♦ **Selon notre scénario central, les économies américaine et européenne connaîtront une croissance plus atone en 2024**, sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt. Certains pays restent toutefois en forme, notamment l'Inde qui est bien placée pour tirer son épingle du jeu malgré les difficultés de l'économie mondiale

Notre opinion

- ♦ Les **marchés continuent à intégrer des perspectives optimistes** malgré un risque élevé de récession et une désinflation persistante au cours des 12 prochains mois. Pour notre part, nous préférons que nos portefeuilles adoptent un positionnement plus prudent
- ♦ **Certains segments du marché obligataire mondial offrent selon nous de bonnes opportunités.** Selon nous, les « **obligations font leur grand retour** » et, grâce à l'augmentation de la prime de terme*, le risque de duration (lié à la sensibilité d'une obligation aux variations de taux d'intérêts) est à nouveau rémunéré

*Supplément de rémunération attendu des investisseurs lorsqu'ils prêtent de l'argent à long terme.

- ♦ **Une détérioration des perspectives de croissance des bénéfiques pourrait le cas échéant peser sur les actions**, cependant la solidité des bilans fait du crédit de bonne qualité une option intéressante pour les investisseurs en quête d'une performance comparable à celle des actions, pour un risque équivalent à celui des obligations

Perspectives d'évolution des politiques

- ♦ Les banques centrales ayant atteint la fin du cycle de resserrement de leur politique, **toute l'attention se porte désormais sur les futures baisses de taux.** Les responsables des politiques monétaires ne semblent pas pressés d'assouplir les taux, mais la dégradation de la conjoncture économique pourrait les y contraindre
- ♦ Nous pensons que les banquiers centraux devront **assouplir leur politique davantage que prévu actuellement par les marchés en 2024.** En Chine, compte tenu de la volonté des autorités de stimuler la croissance, il faut s'attendre à de nouvelles mesures de soutien ciblées
- ♦ Nous entrons dans un nouveau régime économique dans lequel **une inflation de 2 % ne sera plus un plafond mais un palier**, avec une politique budgétaire qui jouera un rôle accru dans les économies, et qui sera source d'une inflation et de taux d'intérêt plus élevés

Scénarios possibles

INFLATION PERSISTANTE

La persistance de l'inflation impose des politiques « durablement plus restrictives », ce qui pèse sur la croissance et les actifs risqués

REBOND GÉNÉRALISÉ

Le recul des PIB (Produits intérieurs bruts) et des bénéfices entraîne un assouplissement des politiques des banques centrales, ce qui plaide en faveur d'une exposition prudente à certaines obligations et à des valeurs de croissance défensives (entreprises à fort taux de croissance et peu dépendantes de la conjoncture)

TRAJECTOIRE IDÉALE

Les économies se stabilisent et la croissance repart de l'avant grâce à l'augmentation de la productivité et à la solidité des bilans

Source : HSBC Asset Management, au 1^{er} décembre 2023.

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 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.

SCÉNARIO CENTRAL : REBOND GÉNÉRALISÉ	
M C R O M É	<p>OCCIDENT : Le caractère restrictif des conditions financières engendre une contraction du PIB (Produit Intérieur Brut) et des bénéfices</p> <p>ORIENT : Croissance atone en Chine. Le Japon et l'Inde surperforment</p>
P O L I T I Q	<p>OCCIDENT : Le Fed et la BCE (banques centrales américaine et européenne) baissent leurs taux à la mi-2024. Une pause dans la réduction du bilan des banques centrales ? Une politique budgétaire légèrement restrictive</p> <p>ORIENT : En Chine, un assouplissement décausé La BoJ (Banque du Japon) abandonne sa politique de contrôle de la courbe des taux, baisse des taux directeurs en Asie au 2e semestre 2024</p>
M A R C H É S	<p>Les obligations font leur grand retour, mais d'autres actifs alternatifs liquides sources de diversification perdent de leur superbe en 2024</p> <p>L'option « croissance défensive » (peu sensible à la conjoncture) plaide en faveur d'une approche sélective vis-à-vis des obligations mondiales et du crédit privé, de certaines actions, de certains pays développés et des pays émergents</p>

SCÉNARIOS DE RISQUES ALTERNATIFS



Source : HSBC Asset Management, au 1^{er} décembre 2023. 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 opinion

Le niveau élevé des taux d'intérêt, le risque de récession et l'augmentation du coût du capital constituent un contexte difficile pour les marchés actions et les segments les plus risqués du marché du crédit. Toutefois, **certains segments des marchés obligataires mondiaux sont intéressants**, avec une prime de terme* plus élevée qui rend les obligations de longue durée potentiellement attractives pour les investisseurs

*Rémunération additionnelle attendue par les investisseurs pour compenser le risque de taux d'intérêt pendant la durée de vie d'une obligation.

- ◆ **Actions** - Nous conservons un positionnement défensif (prudent) sur les marchés actions mondiaux en raison des vents contraires qui soufflent sur la croissance économique et les bénéfices. Certains marchés sont plus en mesure de résister à ces frictions, notamment l'Inde et le Japon
- ◆ **Emprunts d'État** - Les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont baissé ces dernières semaines, les investisseurs commençant à s'affranchir de la perspective de taux durablement plus élevés. Nous pensons que les obligations sont de retour en grâce, avec un risque de durée (lié à la sensibilité d'une obligation aux variations de taux d'intérêts) à nouveau récompensé
- ◆ **Obligations privées** - Les spreads (écarts de rendement avec la dette gouvernementale de référence) pourraient s'élargir sous l'effet de la détérioration de la conjoncture économique, mais les obligations IG (de bonne qualité) pourraient offrir des revenus intéressants grâce à la stabilité et à la solidité des bilans des entreprises

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	▲	—	Oblig. 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	↔	—	IG - Asie	↔	—	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 frontières (pré-émergents)	▲	—				Haut rendement Asie	↔	—				Devises - Asie	▲	—
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						Crédit titrisé	▲	—	▲ 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		
						Obligations privées et souveraines émergentes (USD)	▲	—						

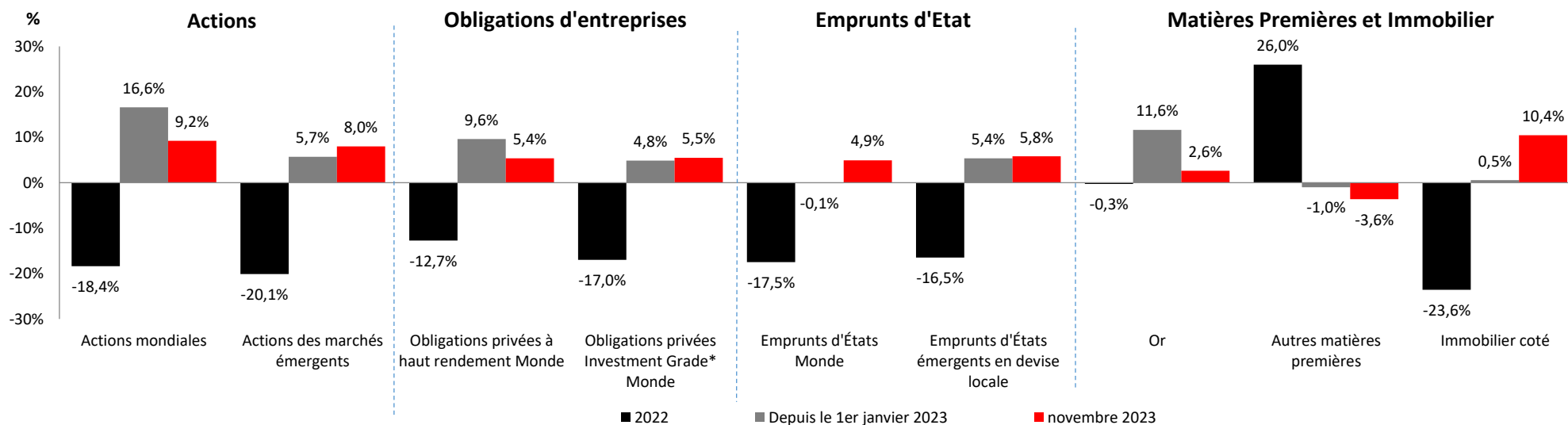
Source : HSBC Asset Management, au 1^{er} décembre 2023.

*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. 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.

Performances des classes d'actifs : aperçu

Les actions mondiales sont nettement reparties à la hausse en novembre, les investisseurs ayant estimé que le resserrement des politiques était terminé et que des baisses de taux allaient suivre en 2024. Ce rebond, en effaçant les pertes subies par les actions depuis la fin juillet, a permis aux indices des marchés développés de renouer avec leurs plus hauts depuis 12 mois.

- ◆ **Emprunts d'État** - Les rendements des bons du Trésor américain à long terme ont baissé en novembre (avec un impact favorable sur les prix). Les taux ont selon toute vraisemblance atteint un pic, notamment après l'annonce d'un IPC (Indice de prix à la consommation) plus faible que prévu au cours du mois
- ◆ **Actions** - Les actions se sont bien comportées dans le sillage de publications de résultats globalement robustes au troisième trimestre et d'une baisse des rendements obligataires, avec des performances solides sur les marchés développés et émergents. Les actions chinoises et des pays de l'ASEAN (Asie du Sud-Est) ont quant à elles été mises à mal
- ◆ **Actifs alternatifs** - Les prix du pétrole ont légèrement baissé au cours du mois en raison des inquiétudes concernant la demande d'or noir. En revanche, l'or s'est rapproché de nouveaux sommets en anticipation d'une baisse des taux d'intérêt de la Fed (banque centrale américaine)



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

*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 novembre 2023 en USD (performance totale entre le 1^{er} et le 30 novembre). 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	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Le PIB (Produit Intérieur Brut) a augmenté de 5 % en rythme annualisé au troisième trimestre 2023, grâce à la vigueur des dépenses de consommation, malgré une baisse des revenus réels (inflation déduite). Avec la diminution de l'épargne excédentaire des ménages, le resserrement des conditions de crédit et les nouveaux signes de détente sur le marché du travail, la consommation est confrontée à de plus multiples défis ◆ L'inflation continue à ralentir et l'IPC (indice des prix à la consommation) est ressorti inférieur aux prévisions en novembre, de sorte qu'une nouvelle hausse des taux cette année semble très improbable. La politique restrictive ne s'étant pas encore pleinement répercutée sur l'ensemble de l'économie et les consommateurs étant soumis à des pressions croissantes, les taux devraient finir par baisser en 2024, dans des proportions qui pourraient être supérieures aux attentes actuelles du marché
Europe	<ul style="list-style-type: none"> ◆ La croissance de la zone euro stagne depuis quatre trimestres, en raison notamment d'un trou d'air notable de la consommation des ménages. Les derniers indices PMI (indices de confiance des directeurs des achats des entreprises) sont déjà inférieurs à 50 (ce qui annonce une contraction de l'activité) et l'activité économique demeure atone dans toute la région, en raison des risques pesant sur la croissance mondiale. ◆ La croissance britannique est léthargique, avec des pressions croissantes sur la consommation et des indicateurs à court terme laissant présager un ralentissement de la dynamique économique. Une récession semble nécessaire en 2024 pour rééquilibrer l'offre et la demande sur le marché du travail et faire baisser l'inflation
Asie	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Les données chinoises d'octobre ont encore témoigné d'une stabilisation de la croissance économique (hors secteur immobilier), mais des mesures plus ciblées sont nécessaires pour maintenir l'impulsion déjà initiée. Il faut probablement s'attendre à des dépenses budgétaires expansionnistes et à de nouvelles mesures de soutien à la liquidité ◆ La croissance économique de l'Inde devrait ralentir mais reste une lueur d'espoir dans le contexte mondial, certaines tendances défavorables devant être compensées par l'augmentation des dépenses d'infrastructure. Grâce à la désinflation (reflux de l'inflation qui reste néanmoins positive), la RBI (banque centrale indienne) peut se concentrer sur des facteurs non liés aux prix ◆ Les semi-conducteurs et le tourisme domestique devraient soutenir la croissance du Japon. La banque centrale pourrait bientôt mettre fin à sa politique de contrôle de la courbe des taux (visant à maîtriser les taux d'intérêt à long terme pour les titres de dette publique), mais elle voudra s'assurer que la croissance des salaires soutient l'objectif d'une inflation durable avant de normaliser progressivement sa politique monétaire
Autres pays émergents	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Comme la désinflation se poursuit en Amérique latine, les banques centrales devraient pouvoir abaisser leurs taux avant celles des autres pays émergents, même si la région reste à la traîne en matière de croissance ◆ L'inflation ralentit rapidement en Europe de l'Est, ce qui laisse présager un assouplissement significatif des politiques en 2024. La croissance en Pologne, en République tchèque et en Hongrie devrait s'accroître en 2024 en raison du rebond des revenus réels (inflation déduite) et de la baisse des taux ◆ La hausse des prix alimentaires alimente la volatilité (ampleur des variations de cours), mais la dynamique de l'inflation est relativement modeste dans la région MENA (Moyen Orient et Afrique du Nord). Les baisses de la production de pétrole risquent de freiner la croissance, mais les perspectives demeurent prometteuses, malgré l'assainissement des finances publiques dans certaines régions

Scénario central et implications

<ul style="list-style-type: none"> ◆ Les valorisations des actions américaines ont baissé, mais celles du secteur technologique demeurent élevées. Les cours intègrent toujours un scénario d'atterrissage en douceur (ralentissement progressif de l'économie permettant d'éviter la récession), malgré une baisse probable du pouvoir de fixation des prix des entreprises et un ralentissement de l'économie. Nous restons donc prudents ◆ Les rendements obligataires pourraient rester relativement élevés si l'inflation reste structurellement plus élevée, mais les prix actuels des obligations ne reflètent pas tout du tout un scénario de récession, pourtant susceptible d'inciter la Fed à baisser ses taux de manière prononcée (ce qui aurait un impact favorable sur les prix)
<ul style="list-style-type: none"> ◆ Les actions européennes pourraient subir des pressions en raison des perspectives de bénéfices incertaines des entreprises dans un contexte économique morose, tandis que des questions persistent quant au calendrier prévu des futures baisses de taux ◆ Une récession en zone euro pourrait permettre aux emprunts d'État européens de surperformer à moyen terme, notamment lorsque la BCE (banque centrale européenne) commencera à assouplir sa politique courant 2024
<ul style="list-style-type: none"> ◆ Les valorisations des actions chinoises restent attractives, même si la persistance des craintes macroéconomiques et l'efficacité des politiques demeurent au centre des préoccupations. Elles pourraient surperformer si les mesures de soutien actuelles parviennent à rétablir la confiance des marchés ◆ Les actions indiennes profitent d'une croissance stable des bénéfices des entreprises, soutenue par des facteurs structurels favorables. Le niveau élevé des valorisations pourrait toutefois limiter le potentiel de hausse ◆ Les actions de la région ASEAN (Asie du Sud-Est) pourraient continuer à bénéficier de la résilience macroéconomique régionale, même si la montée des incertitudes mondiales constitue un risque baissier. Leurs qualités défensives (moins sensibles à la conjoncture économique) restent intéressantes
<ul style="list-style-type: none"> ◆ En ce qui concerne les actions des marchés émergents, certaines régions d'Asie sont sensibles aux craintes suscitées par la croissance chinoise, mais des mesures de soutien massives de la part des autorités chinoises pourraient leur permettre de repartir de l'avant. Les valorisations sont attractives et la résilience macroéconomique relative des pays émergents est bénéfique. ◆ Les tendances désinflationnistes se poursuivent et les banques centrales de nombreux pays émergents devraient commencer ou continuer à réduire leurs taux en 2024. Ce scénario serait favorable aux perspectives des obligations des pays émergents. La persistance de l'inflation et les freins à la croissance sont les deux principaux risques

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

Source : HSBC Asset Management, au 1^{er} décembre 2023. 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	▼	–	La résilience de l'économie pourrait permettre aux marchés actions de progresser à court terme, mais les risques de récession s'accroissent. Les valorisations semblent légèrement élevées aux États-Unis, tandis que l'activité est atone en zone euro et en Asie. Les actions japonaises et indiennes semblent intéressantes à la faveur de meilleures perspectives bénéficiaires
	États-Unis	▼	–	Les valorisations sont un peu plus attractives, mais elles restent élevées selon les secteurs, et l'enthousiasme suscité par l'IA (Intelligence Artificielle) s'atténue. Les risques de récession sont élevés et ne sont pas intégrés dans les cours ; la baisse de l'épargne des ménages et le resserrement des conditions de crédit sont susceptibles de peser sur la rentabilité
	Royaume-Uni	▼	–	Le caractère défensif (peu sensible à la conjoncture) et « value » (sous-évalué) des actions britanniques peut être intéressant face à un ralentissement de la croissance. Toutefois, les indicateurs à court terme laissent entrevoir un ralentissement de l'activité, défavorable aux bénéfices des entreprises, et la croissance toujours soutenue des salaires rend très incertaine l'évolution de la politique de la Banque d'Angleterre
	Zone euro	▼	–	L'activité en zone euro est particulièrement atone et, même si les taux de la Banque centrale européenne ont probablement atteint un pic, l'inflation reste obstinément forte et pourrait contribuer à des taux durablement plus élevés, ce qui constituerait un environnement difficile pour les marchés actions de la zone euro.
	Japon	▲	–	Les actions japonaises bénéficient de perspectives de bénéfices solides et de valorisations attractives. Les mesures prises par la BoJ (Banque du Japon) pour assouplir sa politique de contrôle de la courbe des taux et les taux d'intérêt négatifs pourraient toutefois peser sur les valorisations
	Marchés émergents	▲	–	Les primes de risque des pays émergents sont globalement généreuses et leurs perspectives de croissance sont relativement positives dans le contexte mondial. Toutefois, les perspectives économiques de la Chine sont préoccupantes et imposent une prudence accrue vis-à-vis des marchés émergents. Les autorités chinoises ont renforcé leurs politiques de soutien, mais de nouvelles mesures sont nécessaires
	Pays d'Europe Centrale et Orientale et Amérique latine	↔	–	Dans les pays émergents d'Europe, le ralentissement de l'inflation globale incite les banques centrales à réduire les taux d'intérêt, mais les politiques mises en œuvre divergent et l'activité semble en berne. En Amérique latine, les actions bénéficient d'un cocktail positif constitué de baisses de taux des banques centrales, de valorisations attractives, de marchés stables et de révisions à la hausse de la croissance
	Marchés frontières (pré-émergents)	▲	–	Les taux sont largement en territoire restrictif dans certaines régions, mais ont atteint leurs sommets ou en sont proches. Il convient d'adopter une approche active (visant à surperformer le marché) pour gérer les risques intrinsèques à chaque pays, notamment ceux vulnérables à la géopolitique
	Emprunts d'État	Marchés développés	↔	–
États-Unis		▲	–	Les rendements des obligations à longue durée (mesure de la sensibilité d'une obligation aux variations de taux d'intérêt) restent relativement élevés et sont même devenus légèrement volatils, le marché s'interrogeant sur le timing de la baisse des taux de la Fed (banque centrale américaine). Compte tenu du réajustement des valorisations et de l'amélioration de la prime de terme (rémunération attendue en contrepartie d'une exposition aux variations des taux d'intérêt), le risque de durée (lié à la sensibilité d'une obligation aux variations de taux d'intérêts) rémunère à nouveau les investisseurs
Royaume-Uni		▲	–	Le taux directeur de la Banque d'Angleterre a probablement atteint un pic, mais sa trajectoire future reste incertaine en raison d'une croissance des salaires toujours soutenue. Cette dernière constitue le principal risque de hausse des rendements, mais à moyen terme, la récession - sous l'effet des politiques menées - devrait faire baisser les rendements obligataires (et progresser les prix)
Zone euro		↔	–	L'inflation continue de baisser en zone euro, mais la croissance est négative et les risques d'inflation persistent. Il y a peu de chance que la BCE relève encore ses taux, mais les taux en vigueur pourraient être maintenus au premier semestre 2024, ce qui limiterait le potentiel de performance des obligations de la zone euro.
Japon		▼	–	La Banque du Japon a légèrement assoupli son dispositif de « contrôle de la courbe des taux » et nous anticipons une normalisation progressive de sa politique, susceptible d'entraîner une remontée des rendements (et donc une baisse des cours). Avec des primes de risque obligataires négatives, nous maintenons notre opinion négative sur les emprunts d'État japonais.
Obligations indexées sur l'inflation (OII)		▲	–	Malgré une inflation persistante, les valorisations demeurent attractives aux États-Unis, ce qui moins le cas en Europe, où le marché intègre une prime de risque d'inflation plus élevée. La classe d'actifs offre un portage intéressant et pourrait bénéficier des futures réductions de taux d'intérêt des banques centrales l'année prochaine
Marchés émergents (en devise locale)		▲	–	Les obligations émergentes en devise locale se sont redressées grâce à la dissipation de la correction des marchés obligataires mondiaux. De nombreux marchés émergents en devise locale bénéficient de bons catalyseurs sous-jacents qui devraient contribuer à des performances solides à moyen terme. La désinflation étant désormais bien ancrée, les rendements des obligations locales devraient baisser dans tous les pays émergents en 2024

Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Source : HSBC Asset Management, au 1^{er} décembre 2023. 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

▲ Positif
↔ Neutre
▼ Négatif

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	
Obligations privées	Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)	↔	–	Nous avons décelé des opportunités ciblées sur le segment des obligations privées, en particulier celles de bonne qualité (<i>investment grade</i>) et le crédit titrisé. Compte tenu de la prime de terme* plus élevée des obligations mondiales, nous privilégions également la duration** *Rémunération attendue en contrepartie d'une exposition aux variations inattendues des taux d'intérêt. **Durée de vie moyenne des flux actualisés d'une obligation à taux fixe, représentative de sa sensibilité aux variations de taux d'intérêt.
	IG USD	↔	–	Les obligations privées américaines <i>investment grade</i> semblent avoir atteint leur potentiel de valorisation. Toutefois, les rendements globaux restent attractifs et les fondamentaux du crédit, bien qu'en légère détérioration, demeurent solides
	IG EUR et GBP	▲	–	Nous sommes optimistes à l'égard des titres IG de l'UE (Union Européenne). Les spreads (écarts de rendement avec la dette gouvernementale de référence) semblent raisonnables avec un portage (rendement net) attractif, mais la rigueur s'impose sur le plan sectoriel, les émetteurs non cycliques (peu sensibles à la conjoncture économique) étant légèrement plus attractifs
	IG - Asie	↔	–	Le cocktail « désinflation et croissance résiliente » est favorable aux stratégies de portage (rendement net) sur les titres IG asiatiques, avec des risques de défaut gérables et des fondamentaux macroéconomiques qui s'améliorent. Les mesures ciblées sur les plans budgétaire et macroprudentiel prises par les autorités chinoises pour soutenir leurs priorités stratégiques sont positives
	Marchés internationaux des obligations à haut rendement (High Yield, HY)	↔	–	Le niveau durablement plus élevé des taux pourrait mettre à rude épreuve les émetteurs de titres à haut rendement. Dans de nombreux cas, les valorisations n'intègrent pas le scénario de récession et les risques de défaut qui l'accompagnent. Toutefois, la solidité des bilans et les rendements attractifs sont favorables à la classe d'actifs
	HY - USA	↔	–	Les spreads (écarts de rendement avec la dette gouvernementale de référence) des obligations à haut rendement se sont contractés en raison d'une nette augmentation des rendements des bons du Trésor américain. Alors que l'environnement macroéconomique reste caractérisé par une dynamique de fin de cycle, les émetteurs HY disposent toujours de liquidités importantes et de bilans relativement solides
	HY Europe	↔	–	La prudence s'impose car les valorisations - sur la base des spreads - sont moins attractives que celles des titres IG de l'UE. Le risque de dégradation des perspectives macroéconomiques en Europe fait craindre un élargissement des spreads (pouvant peser sur les prix), le resserrement des politiques entraînant un ralentissement de la croissance
	HY - Asie	↔	–	Les signes accrus de stabilisation économique en Chine sont favorables à la classe d'actifs. Le risque de récession mondiale pourrait être pénalisant, mais des acheteurs « sur repli » devraient intervenir à chaque phase de baisse, compte tenu des volumes limités d'offre et de rachats, et du caractère gérable du risque de défaut
	Crédit titrisé	▲	–	Les spreads restent proches de leur niveau le plus élevé depuis 2009. Le crédit titrisé présente donc un bon potentiel de valorisation à long terme, malgré le resserrement récent des spreads. Comme les titres sont principalement à taux variable, les coupons payés ont logiquement augmenté en 2022 et 2023
	Obligations privées et souveraines émergentes (USD)	▲	–	Après une amélioration spectaculaire de la solvabilité des pays émergents, les émetteurs souverains et privés des marchés correspondants se trouvent à un point d'inflexion. L'amélioration des situations budgétaires et des ratios dette/PIB, sous l'impulsion du FMI, est de bon augure
Devises et actifs alternatifs	Or	▲	–	Le prix de l'or a augmenté cette année et pourrait encore bénéficier du pic des taux directeurs et des achats massifs des banques centrales. La capacité de « diversification » de l'or en période d'aversion au risque n'est pas fiable, même si les tensions géopolitiques et les épisodes de volatilité (périodes de fortes variations des cours) des marchés financiers ont soutenu le métal jaune
	Autres matières premières	↔	–	Un ralentissement mondial généralisé est le principal risque pesant sur les perspectives. 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 le principal moteur des prix du pétrole
	Immobilier	▲	–	Les fondamentaux du marché de la location résistent bien. Certains secteurs comme la logistique bénéficient de la croissance naturelle des loyers, d'une demande solide de la part des locataires et de tendances thématiques porteuses. Malgré la dégradation des fondamentaux de l'immobilier de bureau en général, les loyers des bureaux « haut de gamme » affichent une croissance soutenue
	Infrastructures	▲	–	La dette d'infrastructure offre un potentiel de performance plus élevé que les obligations privées mondiales et la variation des valorisations est souvent plus faible en cas de récession. En cas de récession, le profil défensif (peu sensible à la conjoncture) des actions d'infrastructure est bénéfique, avec plusieurs catalyseurs thématiques liés à 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 reste positive (hausse ou baisse de façon simultanée)
	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 élevées. Toutefois, la perspective d'une récession pourrait créer 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	▼	–	Comme le pic des taux de la Fed semble être atteint et que la désinflation se poursuit, le dollar pourrait s'affaiblir à moyen terme. Le billet vert pourrait toutefois faire preuve de résilience à court terme grâce à des taux durablement plus élevés et à de meilleures performances de l'économie américaine

**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.

Le niveau de rendement n'est pas garanti et pourra augmenter ou diminuer à l'avenir.

Source : HSBC Asset Management, 1^{er} décembre 2023. 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

▲ Positif
↔ Neutre
▼ Négatif

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	Oblig. asiatiques en devises locales	▲	–	La dynamique de croissance plus résiliente de l'Asie devrait rester un solide facteur de soutien. Compte tenu du ralentissement de l'inflation sous-jacente (hors énergie, alimentation, tabac) dans la région, la plupart des banques centrales asiatiques devraient bénéficier d'une bonne marge de manœuvre pour réduire leurs taux au second semestre 2024, dans le sillage d'un éventuel assouplissement de la Fed (banque centrale américaine). Les obligations pourraient toutefois rester volatiles (subir d'importantes variations de prix) à court terme, en fonction de l'évolution des rendements des bons du Trésor
	Obligations en RMB (devise chinoise)	↔	–	De nouvelles mesures de soutien ciblées à la liquidité sont probables, en plus d'une politique monétaire déjà accommodante. La solidité de l'offre primaire (émissions) pourrait limiter le potentiel de hausse, mais la classe d'actifs reste source de diversification à long terme
	Actions asiatiques hors Japon	▲	–	Les incertitudes macroéconomiques, la révision à la baisse des bénéfices et la géopolitique restent des risques majeurs. Néanmoins, les nouvelles politiques déployées en Chine pour stimuler la croissance et la faible probabilité de nouveaux tours de vis de la part des banques centrales asiatiques pourraient apporter un certain soutien. Les écarts de performance devraient persister à l'échelle de la région
	Actions chinoises	▲	–	Les risques liés à un ralentissement prolongé du marché immobilier et au fléchissement de la demande extérieure demeurent élevés. Toutefois, les premiers signes de stabilisation de la croissance (hors immobilier) constatés depuis les nouvelles mesures de soutien ainsi que le caractère attractif des valorisations pourraient redonner confiance aux investisseurs
	Actions indiennes	▲	–	Le niveau élevé des valorisations est préoccupant, mais la croissance des bénéfices des entreprises cotées indiennes est dynamique, sans compter les bonnes perspectives structurelles du pays et un environnement macroéconomique résilient. Les taux directeurs ont peut-être atteint leur pic, mais la RBI (banque centrale indienne) maintiendra probablement une politique restrictive pendant un certain temps avant les éventuelles baisses de taux de la Fed l'année prochaine
	Actions de l'ASEAN (Asie du Sud-Est)	▲	–	La résilience de la croissance de l'ASEAN et les taux d'intérêt (qui sont proches ou ont atteint leur pic) sont des facteurs positifs. Les qualités défensives (peu sensibles à la conjoncture économique) des actions de la région sont intéressantes et la relocalisation des chaînes d'approvisionnement sont un facteur de soutien supplémentaire. La volatilité (ampleur des variations de cours) pourrait cependant augmenter à court terme en raison des inquiétudes macroéconomiques persistantes en Chine et à l'échelle mondiale
	Actions hongkongaises	▲	–	Les incertitudes macroéconomiques persistantes à l'échelle mondiale et l'essoufflement du marché immobilier national restent les principaux risques menaçant les perspectives de bénéfices des entreprises. Mais leurs valorisations attractives, la stabilité du marché de l'emploi et les politiques menées devraient permettre de compenser en partie certaines de ces tendances négatives
	Devises - Asie	▲	–	La baisse potentielle du dollar reste un avantage à moyen terme, alors que la stabilisation du RMB (devise chinoise) et la baisse des rendements des bons du Trésor pourraient également améliorer le sentiment. La macroéconomie soutient les perspectives des devises asiatiques, mais les divergences d'évolution des paires de devises pourraient s'étendre en raison de performances économiques de plus en plus hétérogènes.

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

Source : HSBC Asset Management, 1^{er} décembre 2023. 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.

Données de marché

Novembre 2023

Indices des marchés Actions en devise locale sauf indication contraire	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2023 (%)	Plus haut sur 1 an	Plus bas sur 1 an	P.E.R. prévu ⁽¹⁾ (X)
Indice Monde								
MSCI AC Monde (USD)	637	-3,1	-10,0	8,6	5,2	708	567	16,1
Indices Amérique du Nord								
USA - Dow Jones Industrial Average	33 053	-1,4	-7,0	1,0	-0,3	35 679	31 430	18,2
USA - S&P 500	4 194	-2,2	-8,6	8,3	9,2	4 607	3 698	19,0
USA - NASDAQ Composite	12 851	-2,8	-10,4	17,0	22,8	14 447	10 207	27,4
Canada - S&P/TSX Composite	18 873	-3,4	-8,5	-2,8	-2,6	20 843	18 692	13,4
Europe								
MSCI AC Europe (USD)	464	-3,7	-11,5	13,0	1,6	528	398	11,9
Euro - Euro STOXX 50	4 061	-2,7	-9,2	12,3	7,1	4 492	3 563	11,4
Royaume Uni - UK FTSE 100	7 322	-3,8	-4,9	3,2	-1,7	8 047	7 076	10,5
Allemagne - DAX*	14 810	-3,7	-10,0	11,7	6,4	16 529	13 023	10,5
France - CAC 40	6 886	-3,5	-8,2	9,9	6,4	7 581	6 192	11,6
Espagne - IBEX 35	9 017	-4,4	-6,5	13,3	9,6	9 742	7 798	9,7
Italie - FTSE MIB	27 742	-1,8	-6,4	22,5	17,0	29 758	22 507	7,5
Indices Asie-Pacifique								
MSCI AC Asie Pacifique hors Japon (USD)	472	-4,1	-12,9	8,8	-6,7	563	433	14,0
Japon - Nikkei 225	30 859	-3,1	-7,0	11,9	18,3	33 773	25 662	18,2
Australie - Australian Stock Exchange 200	6 781	-3,8	-8,5	-1,2	-3,7	7 568	6 751	14,9
Hong Kong - Hang Seng	17 112	-3,9	-14,8	16,5	-13,5	22 701	15 277	8,7
Shanghai SE Composite Index	3 019	-2,9	-8,3	4,3	-2,3	3 419	2 924	11,2
Hang Seng China Enterprises Index	5 862	-4,7	-15,0	18,7	-12,6	7 774	5 137	8,0
Taiwan - TAIEX	16 001	-2,2	-6,7	23,6	13,2	17 464	12 868	17,4
Corée du Sud - KOSPI	2 278	-7,6	-13,5	-0,7	1,9	2 668	2 181	13,0
Inde - SENSEX 30	63 875	-3,0	-4,0	5,1	5,0	67 927	57 085	20,0
Indonésie - Jakarta Stock Price Index	6 752	-2,7	-2,6	-4,9	-1,4	7 111	6 543	2,2
Malaisie - Kuala Lumpur Composite Index	1 442	1,3	-1,2	-1,2	-3,6	1 504	1 369	14,2
Philippines - PSE	5 974	-5,5	-9,4	-2,9	-9,0	7 138	5 920	11,4
Singapour - FTSE Straits Times	3 068	-4,7	-9,1	-0,8	-5,6	3 408	3 042	10,1
Thaïlande - SET	1 382	-6,1	-11,2	-14,1	-17,2	1 696	1 366	15,7
Indices Amérique Latine								
Argentine - Merval	579 150	2,9	26,7	286,3	186,6	834 791	142 797	6,1
Brésil - Bovespa	113 144	-2,9	-7,2	-2,5	3,1	123 010	96 997	8,1
Chili - IPSA	5 408	-7,3	-15,4	4,1	2,8	6 449	5 072	0,6
Colombie - COLCAP Index	1 088	-3,0	-7,4	-11,6	-15,4	1 348	1 045	6,0
Mexique - S&P/BMV IPC Index	49 062	-3,6	-10,5	-1,7	1,2	55 627	47 765	11,7
Indices Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique								
Russie - MICEX	3 201	2,2	4,1	47,7	48,6	3 287	2 071	#N/A N/A
Afrique du Sud - JSE	69 653	-3,8	-11,8	4,5	-4,6	81 338	65 610	9,1
Turquie - ISE 100 Index*	7 514	-9,8	4,1	88,8	36,4	8 563	3 987	5,7

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

Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. Données à la clôture des marchés, le 30 novembre 2023. A titre illustratif uniquement.

(*) rapport du niveau de l'indice divisé par le bénéfice net attendu par le consensus pour l'année courante. Le bénéfice net étant la somme pondérée des différents bénéfices par actions composant l'indice.

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.

Données de marché

Novembre 2023

Indices des marchés Actions dividendes réinvestis	Variation 3 mois (%)	Variation 1-1-2023 (%)	Variation 1 an (%)	Variation 3 ans (%)	Variation 5 ans (%)	Taux de dividende (%)
Actions globales	-9,6	6,7	10,5	21,4	43,4	2,3
Actions US	-8,6	10,5	9,5	30,0	64,0	1,6
Actions Europe	-11,2	3,9	15,7	25,8	26,5	3,7
Actions Pacifique hors Japon	-12,4	-4,5	11,8	-11,0	13,4	3,4
Actions Japon	-8,8	6,2	16,8	5,5	15,5	2,3
Actions Amérique latine	-13,7	7,5	3,7	46,8	5,7	5,4
Actions émergentes	-12,2	-2,1	10,8	-10,6	8,2	3,0

Les performances totales sont exprimées en USD, au 30 novembre 2023.

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 1-1-2023 (%)
BarCap GlobalAgg (hedgé en USD)	526	-0,7	-2,5	1,7	0,4
JPM EMBI Global (USD)	765	-1,5	-5,6	6,9	-0,4
BarCap US Corporate Index (USD)	2 913	-1,9	-5,2	2,8	-1,9
BarCap Euro Corporate Index (Eur)	234	0,4	-0,3	4,0	2,9
BarCap Global High Yield (USD)	521	-0,9	-2,1	9,1	4,6
BarCap US High Yield (USD)	2287	-1,2	-2,1	6,2	4,6
BarCap pan-European High Yield (USD)	511	-0,1	0,9	11,7	8,0
BarCap EM Debt Hard Currency	380	-1,3	-4,9	7,8	-0,3
Markit iBoxx Asia ex-Japan Bond Index (USD)	201	-0,6	-2,6	7,1	0,5
Markit iBoxx Asia ex-Japan High-Yield Bond Index	214	-0,7	-3,3	16,5	-3,8

Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. Données à la clôture des marchés, le 30 novembre 2023. A titre illustratif uniquement.

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.

Données de marché

Novembre 2023

11

Rendements des obligations gouvernementales	Dernier cours	il y a 1 mois	il y a 3 mois	il y a 1 an	Cours au 1-1-2023
Rendements bons du trésor US (%)					
3 mois	5,46	5,45	5,40	4,06	4,34
2 ans	5,09	5,04	4,88	4,48	4,43
5 ans	4,85	4,61	4,18	4,23	4,00
10 ans	4,93	4,57	3,96	4,05	3,87
30 ans	5,09	4,70	4,01	4,16	3,96

Matières premières (USD)	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2023 (%)	Plus haut sur 1 an	Plus bas sur 1 an
Or	1 984	7,3	1,0	21,4	8,8	2 063	1 617
Pétrole - Brent	87,4	-8,3	2,2	-7,8	1,7	100	70
Pétrole brut - WTI	81,0	-10,8	-1,0	-6,4	0,9	95	64
Indice Futures R/J CRB	281	-1,2	-0,4	2,6	1,2	290	254
Cuivre - LME	8 111	-1,9	-8,2	8,9	-3,1	9 551	7 449

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.

Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. Données à la clôture des marchés, le 30 novembre 2023. 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

Novembre 2023

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 1-1-2023	Plus haut sur 1 an	Plus bas sur 1 an
Marchés développés							
DXY indice	106,66	106,17	101,86	111,53	103,52	113,15	99,58
EUR/USD	1,06	1,06	1,10	0,99	1,07	1,13	0,97
GBP/USD	1,22	1,22	1,28	1,15	1,21	1,31	1,12
CHF/USD	1,10	1,09	1,15	1,00	1,08	1,18	0,99
CAD	1,39	1,36	1,32	1,36	1,36	1,39	1,31
JPY	151,7	149,4	142,3	148,7	131,1	151,7	127,2
AUD	1,58	1,55	1,49	1,56	1,47	1,59	1,40
NZD	1,72	1,67	1,61	1,72	1,57	1,74	1,53
Asie							
HKD	7,82	7,83	7,80	7,85	7,80	7,85	7,76
CNY	7,32	7,30	7,14	7,31	6,90	7,35	6,69
INR	83,26	83,04	82,25	82,78	82,74	83,29	80,51
MYR	4,76	4,70	4,51	4,73	4,40	4,79	4,23
KRW	1 351	1 348	1 274	1 425	1 260	1 429	1 216
TWD	32,40	32,24	31,46	32,27	30,73	32,51	29,61
Amérique Latine							
BRL	5,04	5,03	4,73	5,18	5,29	5,53	4,70
COP	4 122	4 078	3 925	4 932	4 851	5 156	3 879
MXN	18,05	17,42	16,74	19,81	19,50	19,92	16,63
ARS	349,98	350,00	275,27	156,90	177,13	350,26	157,29
Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique							
RUB	93,39	97,55	91,81	61,93	74,19	102,36	59,94
ZAR	18,65	18,92	17,85	18,35	17,04	19,92	16,70
TRY	28,30	27,42	26,93	18,61	18,71	28,62	18,43

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.

Sources: Bloomberg, HSBC Asset Management. Données à la clôture des marchés, le 30 novembre 2023.

Informations importantes

Cette présentation est destinée à des investisseurs non professionnels au sens de la directive européenne Marchés d'Instruments Financiers (MIF). Elle est produite et diffusée par HSBC Asset Management. L'ensemble des informations contenues dans ce document peuvent être amenées 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. 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 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. L'investisseur s'expose à un risque de perte en capital.

Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement
 Cette publication ne s'adresse pas aux US persons telle que définies dans le US Securities Act de 1933.

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 Coeur Défense | 110, esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 - 92400 Courbevoie - France

www.assetmanagement.hsbc.com/fr. AMFR_2023_WHOLE_MA_1350. Expires: 11/2024

Document non contractuel, mis à jour en septembre 2023. Copyright : Tous droits réservés © HSBC Global Asset Management (France), 2023.

Ce document est diffusé par HSBC Continental Europe - Société Anonyme au capital de 1 062 332 775 euros - SIREN 775 670 284 RCS Paris - Siège social : 38, avenue Kléber - 75116 Paris - Banque et intermédiaire en assurance immatriculé auprès de l'ORIAS (Organisme pour le Registre des Intermédiaires en Assurance - orias.fr) sous le n° 07 005 894

