

Actualité Marchés Mensuel

Vers un changement de cap des politiques monétaires ?

Janvier 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. Les investisseurs s'exposent à un risque de perte en capital.

Perspectives macroéconomiques

- ♦ **La désinflation* se poursuit dans les économies développées**, mais l'inflation pourrait se révéler « tenace » dans certains pays. La « trajectoire idéale » vers un atterrissage en douceur de l'économie américaine est encore possible, mais les tendances défavorables se renforcent
- *Baisse du taux d'inflation qui reste néanmoins positif.
- ♦ **L'activité économique américaine résiste bien**, mais l'épargne excédentaire des ménages s'amenuise et les conditions commencent à se dégrader sur les marchés du travail. 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. Certaines régions restent toutefois dynamiques, en particulier certains marchés émergents comme l'Inde, qui devrait enregistrer des performances solides.

Notre opinion

- ♦ **Nous adoptons un positionnement défensif (prudent) dans les portefeuilles d'investissement.** Malgré la progression des cours de bourse, un fléchissement de l'économie et la désinflation devraient constituer un contexte favorable aux emprunts d'État et plus difficile pour les actions.
- ♦ **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 bénéficiés pourrait peser sur certaines entreprises.** C'est pourquoi nous continuons à privilégier la qualité et à faire preuve de sélectivité vis-à-vis des actions et du crédit, certains segments du crédit IG (Investment Grade : obligations privées de bonne qualité) offrant des performances équivalentes à celles des actions pour un risque correspondant à celui des obligations

Perspectives d'évolution des politiques

- ♦ **La Fed (Banque centrale américaine) a abandonné son penchant haussier et a fait allusion à des baisses de taux en 2024.** Les banques centrales de la zone euro et du Royaume-Uni se sont montrées plus prudentes dans leurs perspectives, mais devraient néanmoins assouplir leur politique en 2024
- ♦ Dans les pays développés, nous pensons que **la perspective d'une désinflation indolore - via une « trajectoire idéale » - reste incertaine** compte tenu du fléchissement des signaux économiques. En Chine, compte tenu de la volonté des autorités de stimuler la croissance, il faut s'attendre à de nouvelles mesures de soutien
- ♦ 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

DES TAUX D'INTERET AU CENTRE DU JEU

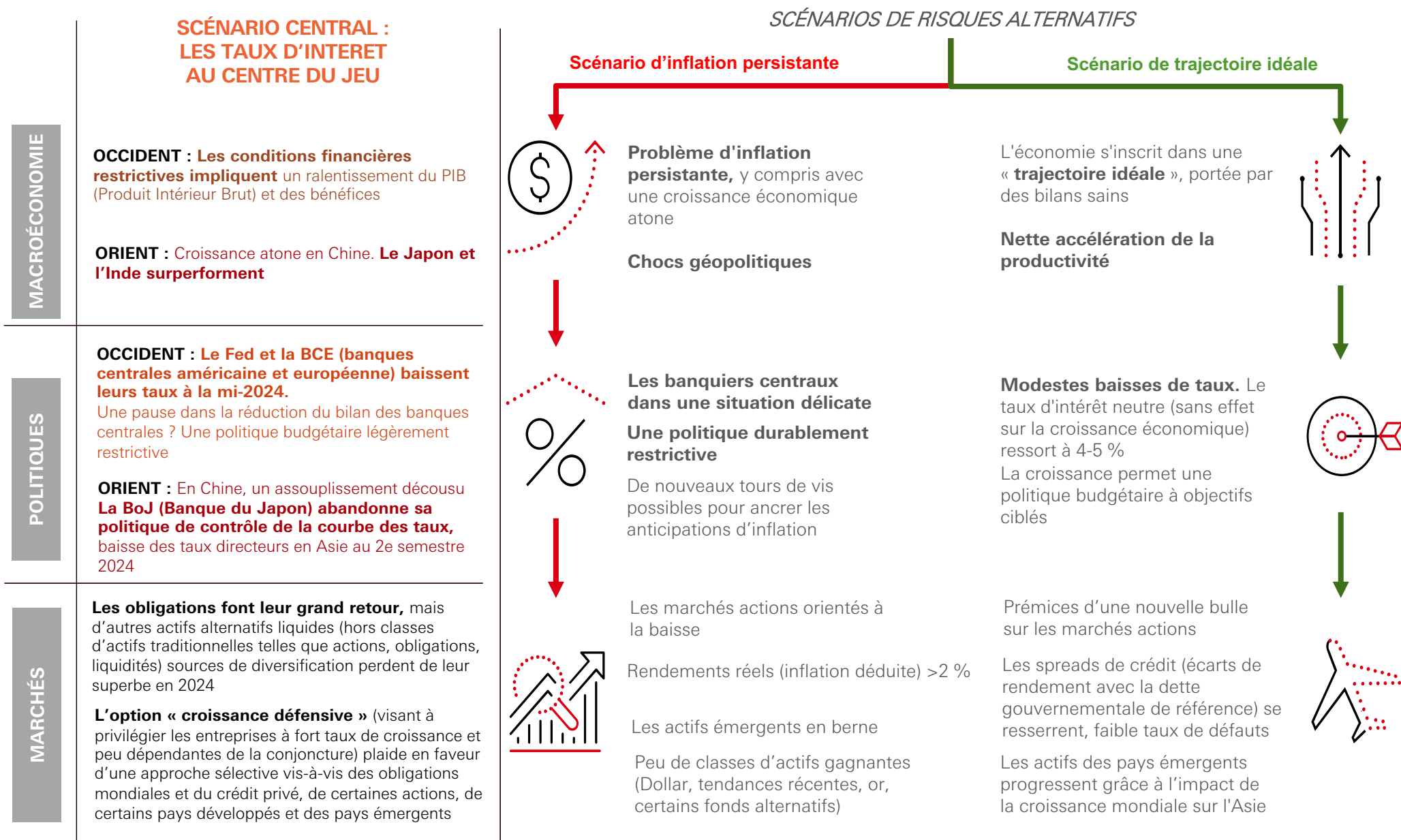
Le recul des PIB (Produits intérieurs bruts) et des bénéfices entraîne un assouplissement des politiques des banques centrales, ce qui plaide en faveur d'une exposition prudente à certaines obligations et à des valeurs de croissance défensives (entreprises à fort taux de croissance et peu dépendantes 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, janvier 2024.

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.



Source : HSBC Asset Management, janvier 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.

Les cours des actions mondiales intègrent de plus en plus un atterrissage en douceur*, mais les risques demeurent élevés car les effets du resserrement des politiques continuent de se faire ressentir. Nous préférons adopter une approche de « croissance défensive** » en privilégiant la qualité et en faisant preuve de sélectivité vis-à-vis des actions et du crédit, grâce à une « diversification intelligente »

*Ralentissement progressif de l'économie permettant d'éviter la récession.

**Les valeurs de « croissance défensive » désignent les entreprises à fort taux de croissance et peu dépendantes de la conjoncture.

- ◆ **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 bénéfiques. 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 encore baissé (les cours ont monté), alors que les marchés intègrent progressivement le « changement de cap » de la Fed (banque centrale américaine) et révisent leurs anticipations en matière de taux d'intérêt. Nous pensons que les obligations sont de retour en grâce, avec un risque de duration (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 | ▲ | — | 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 | ↔ | — | Obligations 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 | ▲ | — |
| | | | | | | 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

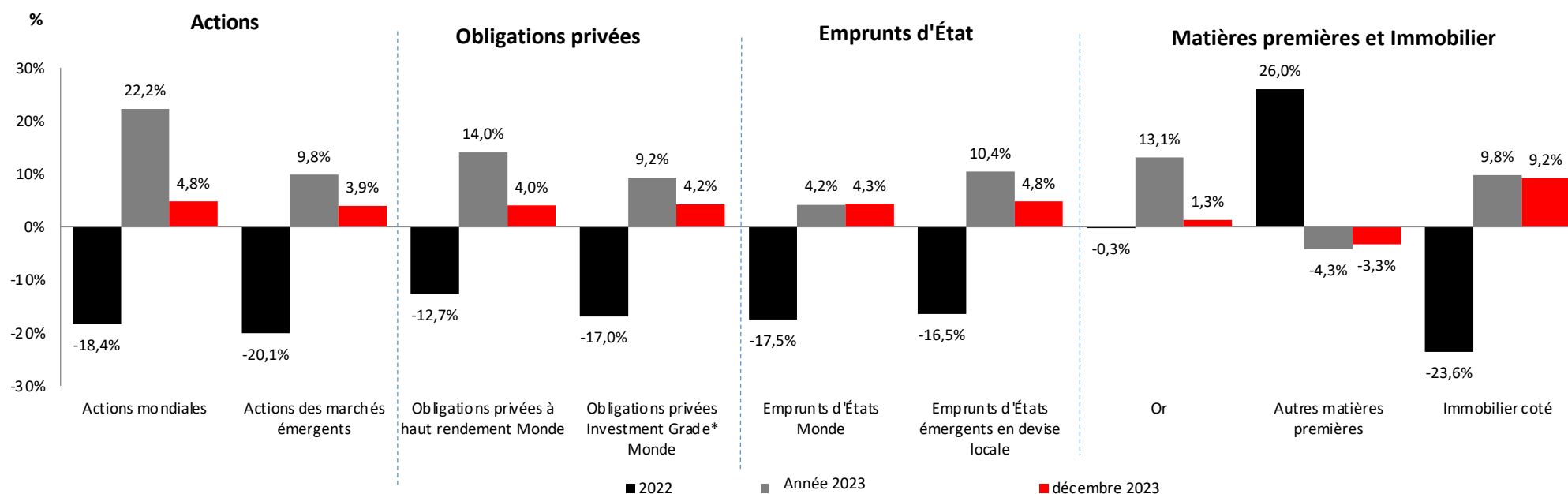
Source : HSBC Asset Management, janvier 2024.

*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 et les obligations mondiales ont bénéficié d'une dynamique positive en décembre, les marchés ayant intégré des baisses de taux plus importantes pour 2024. Les rendements obligataires se sont nettement détendus, tandis que les actions ont enregistré un rebond généralisé, les entreprises cycliques (dépendantes de la croissance économique) et sensibles aux taux d'intérêt ayant retrouvé les faveurs des investisseurs. L'immobilier a également figuré parmi les principaux bénéficiaires du « changement de cap » de la Fed (banque centrale des Etats-Unis)

- ◆ **Emprunts d'État** - Les rendements ont baissé sur l'ensemble de la courbe des bons du Trésor américain en décembre. Les tendances désinflationnistes (baisse de l'inflation qui reste néanmoins positive) se sont en effet poursuivies et les marchés ont cherché à réévaluer le scénario de « taux durablement plus élevés » face aux anticipations accrues de baisses de taux pour 2024
- ◆ **Actions** - Les actions se sont inscrites en forte hausse pour plusieurs raisons : la baisse des rendements obligataires, l'intégration progressive des anticipations d'une baisse des taux d'intérêt par les marchés et l'espoir que la Fed parvienne à maîtriser l'inflation sans engendrer de dommages économiques trop importants
- ◆ **Actifs alternatifs** - Les prix du pétrole sont restés globalement stables malgré les inquiétudes suscitées par les perturbations du commerce mondial et les tensions géopolitiques. L'or est resté proche de ses plus hauts sur 12 mois, à la faveur des prévisions de baisse des taux d'intérêt



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 31 décembre 2023 en USD (performance totale entre le 1^{er} et le 31 décembre). 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

- ◆ Après sa réunion de décembre, la **Réserve fédérale américaine** (banque centrale des Etats-Unis) a révisé à la hausse sa prévision de croissance à court terme et à la baisse sa prévision d'inflation pour les années à venir, tout en continuant à anticiper une hausse limitée du chômage. Elle a également fait allusion à des baisses de taux plus importantes que prévu pour 2024
- ◆ Le PIB américain a augmenté de 4,9 % en variation annualisée au troisième trimestre 2023 et l'IPC sous-jacent (IPC : Indice des Prix à la Consommation. Sous-jacent : hors énergie, tabac, produits frais) est resté globalement stable à 4 % en glissement annuel en novembre. Compte tenu de l'épuisement progressif de l'épargne excédentaire des ménages et de l'impact encore à venir du durcissement de la politique monétaire sur l'économie, les tendances défavorables se renforcent

Europe

- ◆ La BCE (Banque centrale européenne) a revu à la baisse ses prévisions de croissance et d'inflation en **zone euro** pour 2023 et 2024. Elle a également déclaré avoir besoin de preuves plus prégnantes du ralentissement de la croissance des salaires et de la modération des marges bénéficiaires avant d'être convaincue d'un retour de l'inflation vers son objectif de 2 %
- ◆ Les responsables de la politique monétaire **britannique** ont affirmé qu'il était trop tôt pour affirmer que la croissance des prix des services et l'inflation des salaires étaient fermement orientées à la baisse. Cependant, l'inflation a diminué plus rapidement que prévu en novembre, s'établissant à 3,9 % contre 4,4 % prévus par le consensus

Asie

- ◆ Les données **chinoises** de novembre semblent témoigner d'une poursuite de la stabilisation des secteurs manufacturiers, mais la dynamique de la consommation s'est encore affaiblie en raison des difficultés persistantes du marché immobilier. Un pilotage plus proactif de la politique budgétaire et des mesures de soutien à la liquidité restent probables
- ◆ La croissance économique de **l'Inde** reste dynamique grâce aux investissements en infrastructures et aux dépenses publiques, même si sa dynamique devrait finir par ralentir. Grâce à la désinflation, la RBI (Banque centrale indienne) peut se concentrer sur des facteurs non liés aux prix et un assouplissement de la politique monétaire est à prévoir en 2024
- ◆ Les semi-conducteurs et le tourisme domestique devraient soutenir la croissance du **Japon**. La BoJ (Banque du Japon) 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 conforte la perspective d'une inflation durable avant de normaliser progressivement sa politique monétaire

Autres pays émergents

- ◆ Les tendances désinflationnistes persistent en **Amérique latine**, ce qui devrait permettre aux banques centrales de réduire leurs taux en 2024. La croissance reste un défi pour de nombreux pays
- ◆ L'inflation ralentit rapidement en **Europe de l'Est**, avec des baisses importantes inattendues dans certains pays. L'assouplissement probable des politiques monétaires en 2024 et la stabilité retrouvée des prix de l'énergie devraient permettre à certains pays de la région de renouer avec la croissance
- ◆ 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

◆ **Les actions américaines** ont bénéficié d'un rebond généralisé et certaines valorisations sont désormais très tendues. Les marchés continuent à anticiper un atterrissage en douceur de l'économie, ce qui laisse peu de marge d'erreur si les bénéfices se révèlent décevants

◆ **Les rendements obligataires** ont nettement baissé car les marchés ont dû s'adapter aux perspectives solides de la Fed en matière de croissance, à la résilience du marché de l'emploi et aux perspectives de réduction des taux plus tôt que prévu

◆ **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

◆ **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 parvenaient à rétablir la confiance des marchés

◆ **Les actions indiennes** profitent d'une croissance solide des bénéfices des entreprises, qui bénéficient de facteurs structurels favorables. Le niveau élevé des valorisations pourrait toutefois limiter le potentiel de hausse

◆ **Les actions de l'ASEAN (Asie du Sud-Est)** sont soutenues par la résilience de la région sur le plan macroéconomique et par le pic des taux de la Fed. Leurs qualités défensives (peu sensibles à la conjoncture économique) restent attractives, mais des divergences entre marchés sont probables sous l'effet de tendances néfastes en provenance de l'étranger

◆ 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, janvier 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

▲ 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 | |
|-----------------|--|-----------|--------------|---|
| Actions | Monde | ▼ | – | La résilience de l'économie pourrait permettre aux marchés actions de progresser à court terme, mais les risques de récession demeurent élevés. 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 | ▼ | – | Avec le rebond généralisé des actions, motivé par les anticipations de baisses de taux en 2024, certaines valorisations sont désormais tendues. 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 devrait contribuer à des taux durablement plus élevés, ce qui constitue un contexte difficile pour les actions |
| | 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 et de marchés stables, et ce malgré l'irrégularité 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 | ↔ | – | Les risques d'inflation persistent, mais avec le « changement de cap » de la Fed, l'attention des investisseurs se porte désormais sur le calendrier des baisses de taux en 2024. Alors que les rendements ont diminué, nous pensons qu'à mesure que les risques de récession se matérialiseront, les banques centrales pourraient commencer à assouplir leurs politiques plus rapidement que le marché ne le prévoit, ce qui doperait les performances |
| | États-Unis | ▲ | – | Les rendements des obligations à longue durée (mesure de la sensibilité d'une obligation aux variations de taux d'intérêt) ont diminué par rapport aux sommets atteints en octobre, mais ils restent relativement élevés. 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 le timing des baisses de taux est incertain, ce qui limite 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 est moins le cas en Europe, où le marché intègre une prime de risque d'inflation plus élevée. La classe d'actifs offre un portage (rendement net) intéressant et pourrait bénéficier des futures réductions de taux des banques centrales en 2024 |
| | Marchés émergents (en devise locale) | ▲ | – | Les obligations émergentes en devise locale se sont redressées grâce à la dissipation de la correction (mouvement baissier) 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, janvier 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

- ▲ 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 (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** |
| | 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 |
| | Obligations IG - Asie | ↔ | – | Les obligations IG asiatiques offrent des opportunités aux stratégies axées sur le portage (rendement net) grâce à la résilience de leurs fondamentaux macroéconomiques et à des risques de défaut globalement gérables (à l'exception des titres immobiliers). Les mesures de soutien ciblées des autorités chinoises et l'atténuation des risques inhérents aux « anges déchus » sont des éléments positifs, tandis qu'une récession dans les pays développés constitue le principal risque baissier |
| | Marchés internationaux des obligations à haut rendement (High Yield, HY) | ↔ | – | 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 des obligations HY se sont contractés durant l'automne en raison de la forte hausse des rendements des bons du Trésor américain, qui s'est depuis atténuée. 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 |
| | Obligations HY - Asie | ↔ | – | Les spreads pourraient encore se resserrer, à l'exception de ceux des titres en situation de défaut et des expositions non chinoises. Les risques de récession mondiale pourraient être pénalisants, mais le niveau limité de l'offre et des rachats de titres, ainsi que le caractère gérable des risques de défaut (sauf pour les promoteurs immobiliers chinois), pourraient attirer les acheteurs |
| | 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 volatilité (ampleur des variations) des spreads 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 (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 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. La résilience à court terme du billet vert pourrait s'expliquer par la surperformance relative 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.

**Duration : Durée de vie moyenne des flux actualisés d'une obligation à taux fixe, représentative de sa sensibilité aux variations de taux d'intérêt.

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

Source : HSBC Asset Management, janvier 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

- ▲ 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, produits frais, 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. Les incertitudes macroéconomiques mondiales et l'évolution des enjeux géopolitiques restent les principaux risques |
| | 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 mesures de relance budgétaires déployées en Chine 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 perspectives restent obscurcies par les déboires persistants du marché immobilier et un fléchissement de la demande extérieure. Toutefois, de nouvelles mesures de soutien plus proactives pourraient stabiliser la dynamique économique (en dehors du secteur immobilier) et raviver la confiance des investisseurs, grâce aux valorisations toujours attractives des actions |
| | 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 en 2024 |
| | Actions de l'ASEAN (Asie du Sud-Est) | ▲ | – | La résilience de la conjoncture macroéconomique de l'ASEAN, le potentiel d'assouplissement des politiques monétaires dans le sillage du pic des taux de la Fed et la relocalisation des chaînes d'approvisionnement dans la région sont autant d'éléments positifs. Leurs qualités défensives (peu sensibles à la conjoncture) sont intéressantes, mais la persistance des inquiétudes macroéconomiques tant mondiales que chinoises constituent toujours des tendances défavorables |
| | Actions hongkongaises | ▲ | – | La persistance des incertitudes macroéconomiques à l'échelle mondiale et en Chine ainsi que les difficultés du marché immobilier chinois restent les principaux risques menaçant les perspectives de bénéfices des entreprises. Ces risques devraient toutefois être compensés en partie par des valorisations attractives et l'assouplissement des conditions financières, alors que les investisseurs tablent de plus en plus sur une réduction des taux de la Fed |
| | 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 des investisseurs. Le contexte macroéconomique soutient les perspectives des devises asiatiques, mais les divergences d'évolution entre devises pourraient s'amplifier en raison de performances économiques plus hétérogènes et de la situation budgétaire des différents pays |

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

Source : HSBC Asset Management, janvier 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.

Données de marché

Janvier 2024

| 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) | 727 | 4,7 | 10,7 | 20,1 | 20,1 | 730 | 602 | 18,1 |
| Indices Amérique du Nord | | | | | | | | |
| USA - Dow Jones Industrial Average | 37 690 | 4,8 | 12,5 | 13,7 | 13,7 | 37 779 | 31 430 | 20,8 |
| USA - S&P 500 | 4 770 | 4,4 | 11,2 | 24,2 | 24,2 | 4 793 | 3 794 | 21,5 |
| USA - NASDAQ Composite | 15 011 | 5,5 | 13,6 | 43,4 | 43,4 | 15 150 | 10 265 | 31,5 |
| Canada - S&P/TSX Composite | 20 958 | 3,6 | 7,3 | 8,1 | 8,1 | 21 091 | 18 692 | 14,9 |
| Europe | | | | | | | | |
| MSCI AC Europe (USD) | 533 | 4,9 | 10,7 | 16,8 | 16,8 | 538 | 457 | 12,7 |
| Euro - Euro STOXX 50 | 4 522 | 3,2 | 8,3 | 19,2 | 19,2 | 4 593 | 3 803 | 12,2 |
| Royaume Uni - UK FTSE 100 | 7 733 | 3,7 | 1,6 | 3,8 | 3,8 | 8 047 | 7 207 | 10,9 |
| Allemagne - DAX* | 16 752 | 3,3 | 8,9 | 20,3 | 20,3 | 17 003 | 13 923 | 11,5 |
| France - CAC 40 | 7 543 | 3,2 | 5,7 | 16,5 | 16,5 | 7 654 | 6 471 | 12,4 |
| Espagne - IBEX 35 | 10 102 | 0,4 | 7,1 | 22,8 | 22,8 | 10 301 | 8 222 | 10,5 |
| Italie - FTSE MIB | 30 352 | 2,1 | 7,5 | 28,0 | 28,0 | 30 864 | 23 702 | 8,2 |
| Indices Asie-Pacifique | | | | | | | | |
| MSCI AC Asie Pacifique hors Japon (USD) | 529 | 4,5 | 7,5 | 4,6 | 4,6 | 563 | 469 | 15,3 |
| Japon - Nikkei 225 | 33 464 | -0,1 | 5,0 | 28,2 | 28,2 | 33 853 | 25 662 | 19,8 |
| Australie - Australian Stock Exchange 200 | 7 591 | 7,1 | 7,7 | 7,8 | 7,8 | 7 633 | 6 751 | 17,0 |
| Hong Kong - Hang Seng | 17 047 | 0,0 | -4,3 | -13,8 | -13,8 | 22 701 | 15 972 | 7,9 |
| Shanghai SE Composite Index | 2 975 | -1,8 | -4,4 | -3,7 | -3,7 | 3 419 | 2 882 | 9,9 |
| Hang Seng China Enterprises Index | 5 769 | -1,5 | -6,2 | -14,0 | -14,0 | 7 774 | 5 444 | 7,0 |
| Taiwan - TAIEX | 17 931 | 2,9 | 9,6 | 26,8 | 26,8 | 17 957 | 14 002 | 16,1 |
| Corée du Sud - KOSPI | 2 655 | 4,7 | 7,7 | 18,7 | 18,7 | 2 676 | 2 181 | 10,2 |
| Inde - SENSEX 30 | 72 240 | 7,8 | 9,7 | 18,7 | 18,7 | 72 562 | 57 085 | 23,5 |
| Indonésie - Jakarta Stock Price Index | 7 273 | 2,7 | 4,8 | 6,2 | 6,2 | 7 324 | 6 543 | 1,7 |
| Malaisie - Kuala Lumpur Composite Index | 1 455 | 0,1 | 2,1 | -2,7 | -2,7 | 1 503 | 1 369 | 13,0 |
| Philippines - PSE | 6 450 | 3,6 | 2,0 | -1,8 | -1,8 | 7 138 | 5 920 | 11,3 |
| Singapour - FTSE Straits Times | 3 240 | 5,4 | 0,7 | -0,3 | -0,3 | 3 408 | 3 042 | 10,4 |
| Thaïlande - SET | 1 416 | 2,6 | -3,8 | -15,2 | -15,2 | 1 696 | 1 355 | 14,1 |
| Indices Amérique Latine | | | | | | | | |
| Argentine - Merval | 929 704 | 14,3 | 65,3 | 360,1 | 360,1 | 1 084 545 | 194 821 | 6,8 |
| Bésil - Bovespa | 134 185 | 5,4 | 15,1 | 22,3 | 22,3 | 134 392 | 96 997 | 9,8 |
| Chili - IPSA | 6 198 | 6,5 | 6,2 | 17,8 | 17,8 | 6 449 | 5 072 | 10,2 |
| Colombie - COLCAP Index | 1 195 | 4,2 | 6,6 | -7,1 | -7,1 | 1 348 | 1 045 | 6,5 |
| Mexique - S&P/BMV IPC Index | 57 386 | 6,2 | 12,8 | 18,4 | 18,4 | 58 338 | 47 765 | 13,6 |
| Indices Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique | | | | | | | | |
| Russie - MICEX | 3 099 | -2,1 | -1,1 | 43,9 | 43,9 | 3 287 | 2 140 | #N/A N/A |
| Afrique du Sud - JSE | 76 893 | 1,8 | 6,2 | 5,3 | 5,3 | 81 338 | 69 128 | 9,8 |
| Turquie - ISE 100 Index* | 7 470 | -6,0 | -10,4 | 35,6 | 35,6 | 8 563 | 4 311 | 4,6 |

***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 31 décembre 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

Données de marché

Janvier 2024

| 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 | 11,0 | 22,2 | 22,2 | 18,3 | 74,0 | 2,1 |
| Actions US | 11,8 | 26,5 | 26,5 | 28,2 | 102,6 | 1,5 |
| Actions Europe | 11,1 | 19,9 | 19,9 | 18,4 | 54,5 | 3,3 |
| Actions Pacifique hors Japon | 7,8 | 7,4 | 7,4 | -14,0 | 25,5 | 3,1 |
| Actions Japon | 8,2 | 20,3 | 20,3 | 2,0 | 39,7 | 2,2 |
| Actions Amérique latine | 17,6 | 32,7 | 32,7 | 32,8 | 34,5 | 4,9 |
| Actions émergentes | 7,9 | 9,8 | 9,8 | -14,5 | 19,8 | 2,7 |

Les performances totales sont exprimées en USD, au 31 décembre 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) | 561 | 3,2 | 6,0 | 7,1 | 7,1 |
| JPM EMBI Global (USD) | 849 | 4,8 | 9,3 | 10,4 | 10,4 |
| BarCap US Corporate Index (USD) | 3 221 | 4,3 | 8,5 | 8,5 | 8,5 |
| BarCap Euro Corporate Index (Eur) | 246 | 2,7 | 5,5 | 8,2 | 8,2 |
| BarCap Global High Yield (USD) | 566 | 3,8 | 7,8 | 13,7 | 13,7 |
| BarCap US High Yield (USD) | 2480 | 3,7 | 7,2 | 13,4 | 13,4 |
| BarCap pan-European High Yield (USD) | 543 | 3,1 | 6,1 | 14,7 | 14,7 |
| BarCap EM Debt Hard Currency | 417 | 4,3 | 8,5 | 9,6 | 9,6 |
| Markit iBoxx Asia ex-Japan Bond Index (USD) | 214 | 2,6 | 5,4 | 6,7 | 6,7 |
| Markit iBoxx Asia ex-Japan High-Yield Bond Index (USD) | 229 | 2,4 | 6,3 | 3,0 | 3,0 |

Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. Données à la clôture des marchés, le 31 décembre 2023. A titre illustratif uniquement.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Données de marché

Janvier 2024

| Rendements des obligations gouvernementales | Dernier cours | il y a 1 mois | il y a 3 mois | il y a 1 an | Cours au 1-1-2023 |
|---|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------------|
| Rendements bons du trésor US (%) | | | | | |
| 3 mois | 5,33 | 5,39 | 5,45 | 4,34 | 4,34 |
| 2 ans | 4,25 | 4,68 | 5,04 | 4,43 | 4,43 |
| 5 ans | 3,85 | 4,27 | 4,61 | 4,00 | 4,00 |
| 10 ans | 3,88 | 4,33 | 4,57 | 3,87 | 3,87 |
| 30 ans | 4,03 | 4,49 | 4,70 | 3,96 | 3,96 |
| Rendements d'obligations d'état 10 ans (%) | | | | | |
| Japon | 0,61 | 0,67 | 0,76 | 0,41 | 0,41 |
| Royaume Uni | 3,53 | 4,17 | 4,44 | 3,66 | 3,66 |
| Allemagne | 2,02 | 2,45 | 2,84 | 2,57 | 2,57 |
| France | 2,56 | 3,02 | 3,40 | 3,11 | 3,11 |
| Italie | 3,69 | 4,23 | 4,78 | 4,70 | 4,70 |
| Espagne | 2,98 | 3,47 | 3,93 | 3,65 | 3,65 |

| | 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 |
|---------------------------------|---------------|----------------------|----------------------|--------------------|------------------------|--------------------|-------------------|
| Matières premières (USD) | | | | | | | |
| Or | 2 063 | 1,3 | 11,6 | 13,1 | 13,1 | 2 135 | 1 805 |
| Pétrole - Brent | 77,0 | -7,0 | -19,2 | -10,3 | -10,3 | 98 | 70 |
| Pétrole brut - WTI | 71,7 | -5,7 | -21,1 | -10,7 | -10,7 | 95 | 64 |
| Indice Futures R/J CRB | 264 | -3,6 | -7,3 | -5,0 | -5,0 | 290 | 254 |
| Cuivre - LME | 8 559 | 1,1 | 3,5 | 2,2 | 2,2 | 9 551 | 7 856 |

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. Données à la clôture des marchés, le 31 décembre 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

Janvier 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 1-1-2023 | Plus haut sur 1 an | Plus bas sur 1 an |
|--|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| Marchés développés | | | | | | | |
| DXY indice | 101,33 | 103,50 | 106,17 | 103,52 | 103,52 | 107,35 | 99,58 |
| EUR/USD | 1,10 | 1,09 | 1,06 | 1,07 | 1,07 | 1,13 | 1,04 |
| GBP/USD | 1,27 | 1,26 | 1,22 | 1,21 | 1,21 | 1,31 | 1,18 |
| CHF/USD | 1,19 | 1,14 | 1,09 | 1,08 | 1,08 | 1,20 | 1,06 |
| CAD | 1,32 | 1,36 | 1,36 | 1,36 | 1,36 | 1,39 | 1,31 |
| JPY | 141,0 | 148,2 | 149,4 | 131,1 | 131,1 | 151,9 | 127,2 |
| AUD | 1,47 | 1,51 | 1,55 | 1,47 | 1,47 | 1,59 | 1,40 |
| NZD | 1,58 | 1,62 | 1,67 | 1,57 | 1,57 | 1,73 | 1,53 |
| Asie | | | | | | | |
| HKD | 7,81 | 7,81 | 7,83 | 7,80 | 7,80 | 7,85 | 7,79 |
| CNY | 7,10 | 7,14 | 7,30 | 6,90 | 6,90 | 7,35 | 6,69 |
| INR | 83,21 | 83,39 | 83,04 | 82,74 | 82,74 | 83,48 | 80,88 |
| MYR | 4,59 | 4,66 | 4,70 | 4,40 | 4,40 | 4,79 | 4,23 |
| KRW | 1 291 | 1 290 | 1 348 | 1 260 | 1 260 | 1 364 | 1 216 |
| TWD | 30,58 | 31,27 | 32,24 | 30,73 | 30,73 | 32,51 | 29,61 |
| Amérique Latine | | | | | | | |
| BRL | 4,85 | 4,92 | 5,03 | 5,29 | 5,29 | 5,48 | 4,70 |
| COP | 3 875 | 4 033 | 4 078 | 4 851 | 4 851 | 5 010 | 3 806 |
| MXN | 16,97 | 17,38 | 17,42 | 19,50 | 19,50 | 19,54 | 16,63 |
| ARS | 808,48 | 360,48 | 350,00 | 177,13 | 177,13 | 808,54 | 178,29 |
| Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique | | | | | | | |
| RUB | 89,47 | 89,91 | 97,55 | 74,19 | 74,19 | 102,36 | 67,04 |
| ZAR | 18,36 | 18,85 | 18,92 | 17,04 | 17,04 | 19,92 | 16,70 |
| TRY | 29,53 | 28,87 | 27,42 | 18,71 | 18,71 | 29,73 | 18,43 |

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

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.

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.msclub.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_2024_WHOLE_SP_0011. Expire: 31/01/2025

Document non contractuel, mis à jour en janvier 2024. Copyright : Tous droits réservés © HSBC Global Asset Management (France), 2024.

