

Perspectives d'investissement 2022
Décembre 2021

Le prix du succès



Créer un monde d'opportunités

Document non contractuel destiné à des investisseurs non-professionnels au sens de la Directive Européenne MIF. Fourni à titre d'information, le présent commentaire offre une vue globale de l'évolution récente de la conjoncture économique. Il s'agit d'un support marketing qui ne constitue ni un conseil d'investissement ni une recommandation d'achat ou de vente d'investissement à destination des lecteurs. Il n'a pas été préparé conformément aux obligations légales censées promouvoir l'indépendance en recherche en investissement et n'est soumis à aucune interdiction en matière de négociation préalablement à sa diffusion.

Trois victoires

Au cours des 18 derniers mois, le monde a remporté trois succès majeurs.

1. Les politiques efficaces mises en œuvre par les États ont en effet permis de soutenir la croissance économique, de développer des vaccins et de lancer de nouvelles initiatives environnementales

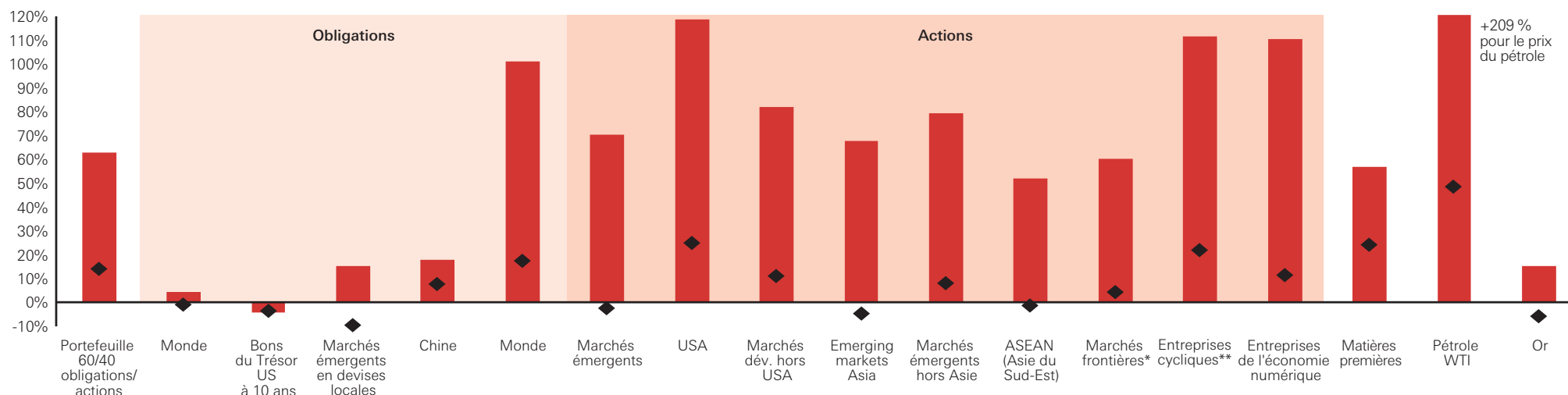
2. C'est dans le sillage de ces mesures qu'est intervenue la reprise économique la plus rapide jamais enregistrée, de sorte que les plus grandes économies du monde sont en passe de renouer avec leur trajectoire de croissance pré-Covid d'ici la mi-2022

3. Les marchés financiers ont eux aussi opéré un rebond rapide et ont atteint de nouveaux records

Ces victoires sont impressionnantes, mais elles ont un prix. En 2022, les investisseurs devront tolérer une croissance plus faible, une inflation plus élevée, des incertitudes plus importantes, une volatilité* accrue et des performances attendues plus modestes.

*Volatilité : ampleur des variations de valorisation des actifs financiers.

Performance des marchés



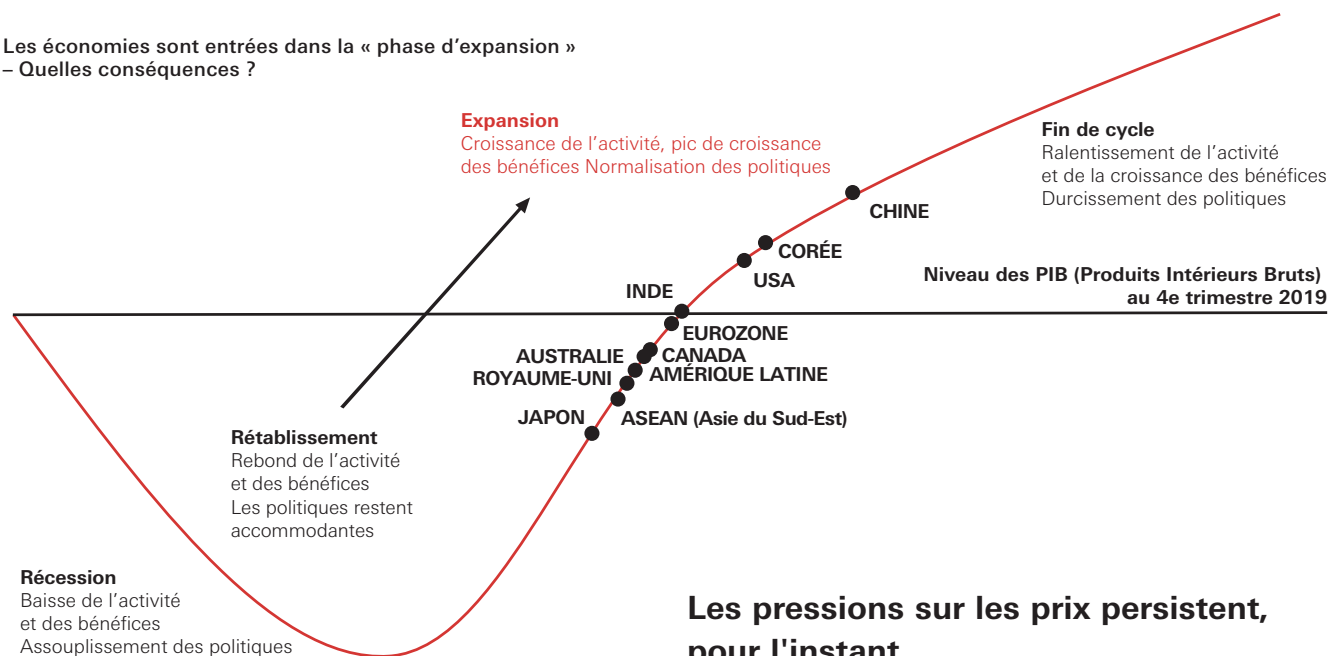
■ Depuis le 23 mars 2020 - Point bas des actions mondiales ◆ 2021

Source : Bloomberg, HSBC Asset Management, décembre 2021. Tout investissement comporte des risques. À titre indicatif seulement. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. 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. Par conséquent, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ce document et/ou analyse dans ce document. Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis.

*Marchés frontières : ensemble de pays émergents ayant un marché financier établi mais dont la capitalisation boursière et la liquidité restent faibles

**Entreprises cycliques : très sensibles à la conjoncture économique.

Les économies sont entrées dans la « phase d'expansion »
– Quelles conséquences ?



Les pressions sur les prix persistent, pour l'instant.

Alors que les économistes ont revu à la baisse leurs prévisions de croissance, ils ont relevé celles relatives à l'inflation.

Toutefois, nombre des facteurs temporaires qui stimulent actuellement l'inflation (automobiles, énergie, logement) devraient bientôt atteindre leur pic et se dissiper d'ici le milieu de l'année, à la faveur d'une remise en service des chaînes d'approvisionnement.

« La région ASEAN (Asie du Sud-Est) pourrait tirer son épingle du jeu et connaître une phase de rattrapage. »

Source : HSBC Asset Management, Bloomberg, Macrobond, novembre 2021.

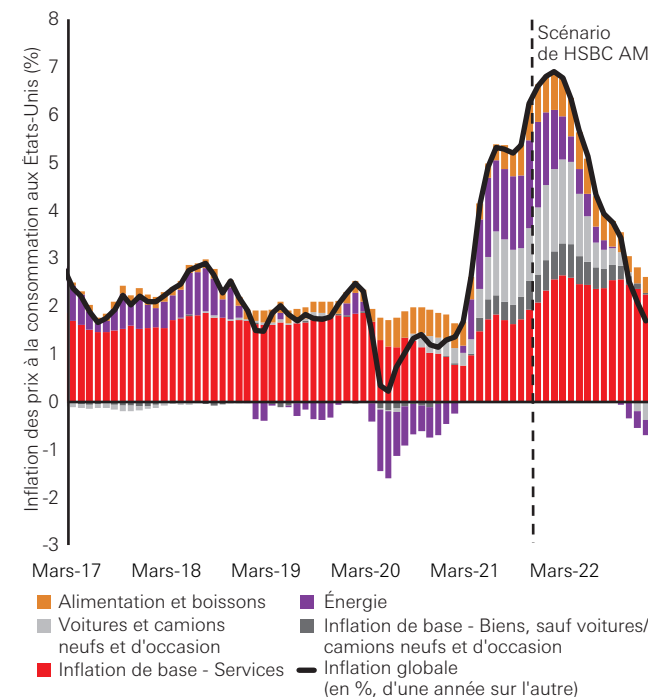
Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management. Par conséquent, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ce document et/ou analyse dans ce document. Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis.

Ralentissement de la croissance




L'économie mondiale se trouve actuellement dans une phase que nous avons qualifiée d'« économie en expansion ». En l'espèce, cela signifie que nous avons passé le pic de croissance, que l'inflation augmente et que les politiques de soutien disparaissent.

La région ASEAN (Asie du Sud-Est), qui a pris un retard important, pourrait toutefois tirer son épingle du jeu et entrer dans une phase de rattrapage grâce au redémarrage de l'activité économique.

Les pressions sur les prix aux États-Unis se sont renforcées, mais restent limitées



Scénario central et risques

	Croissance en panne	Économie en expansion	Inflation persistante
			
		SCÉNARIO CENTRAL	
Macroéconomie	<p>Chocs sur la demande (Covid, politiques menées, confiance)</p> <p>Stagnation de la trajectoire de la croissance économique</p> <p>Politiques de soutien possibles, mais d'ampleur limitée</p>	<p>La reprise post-COVID se poursuit</p> <p>Choc inflationniste transitoire</p> <p>Retour progressif à une politique plus normale et à des taux d'intérêt plus élevés</p>	<p>Dégradation de l'offre (difficultés d'approvisionnement)</p> <p>L'inflation se révèle persistante et élevée</p> <p>Normalisation plus rapide des politiques</p>
Marchés	<p>Les marchés bénéficient du soutien massif des États et des banques centrales</p> <p>Difficultés pour les marchés actions sensibles à la conjoncture économique</p> <p>Rebond du dollar américain face aux devises émergentes</p>	<p>Les actions surperforment les obligations sur fond de baisse du chômage</p> <p>Potentiel de rattrapage des marchés actions restés à la traîne</p> <p>Amélioration des performances des marchés émergents face à une baisse du dollar américain</p>	<p>Un choc d'inflation entraîne une hausse des rendements obligataires</p> <p>Baisse des valorisations des actions</p> <p>Surperformance des actions générant des bénéfices plus durables ou dont la rentabilité résiste à l'inflation</p>

Des incertitudes accrues

La principale difficulté pour les investisseurs sera de composer avec les nombreuses incertitudes entourant la situation de l'économie et des marchés. Notre scénario central est raisonnablement positif, mais une dégradation de la demande ou de l'offre est tout à fait possible.

La demande pourrait subir un choc négatif en cas de résurgence de la Covid, qui pourrait saper la confiance des consommateurs et nécessiter de nouvelles restrictions. Elle pourrait également souffrir d'un ralentissement plus marqué en Chine.

Le deuxième scénario de risque serait une évolution défavorable de l'offre. La remise en service des chaînes d'approvisionnement pourrait prendre beaucoup plus de temps que nous ne le pensons actuellement. Un autre problème potentiel serait un impact plus important et plus prolongé des distorsions sur les marchés mondiaux du travail.

Diminution des performances des actifs

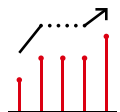
Les investisseurs ont bénéficié de très bonnes performances au cours des 18 derniers mois. Il faut néanmoins reconnaître que ces performances sont, en grande partie, prises sur l'avenir. Nos indicateurs portant sur les performances anticipées des classes d'actifs ont diminué.

Les incertitudes sont exacerbées par des valorisations plus élevées et des marges de sécurité plus faibles. Il faut donc s'attendre à des fluctuations quotidiennes plus marquées sur les marchés financiers. La volatilité* des marchés actions est encore modeste, grâce aux bonnes nouvelles récentes sur la solidité des bénéfices des entreprises. Mais la volatilité des actifs les plus sensibles à l'évolution des taux d'intérêt est déjà en hausse et, sur les marchés émergents, les écarts de performances boursières sont au plus haut depuis dix ans.

*Volatilité : Ampleur des variations de valorisation des actifs financiers.

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. Par conséquent, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ce document et/ou analyse dans ce document. Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis.

Quelles conséquences pour les portefeuilles ?



Une opinion toujours favorable aux actions

Les actions mondiales offrent selon nous des arguments convaincants. En règle générale, les actions surclassent les obligations lorsque la situation s'améliore sur les marchés du travail. Et pour que les marchés vacillent en milieu de cycle, il faut que les bénéfices des entreprises diminuent de manière radicale, ce qui n'est pas encore le cas puisque les bénéfices continuent à croître. La dispersion accrue des performances peut bénéficier aux adeptes de la sélection des valeurs.



Un contexte favorable aux pays émergents, notamment en ce qui concerne les marchés obligataires

Certains segments des marchés émergents sont attractifs, notamment sur les marchés obligataires. Il semble désormais logique de préférer les obligations en renminbi aux obligations mondiales, tant pour accroître les performances que pour diversifier les portefeuilles. Malgré des risques bien palpables, le potentiel de performance des obligations d'entreprises asiatiques semble très attractif par rapport à celui de leurs homologues américaines et européennes, qui sont davantage exposées à la remontée des taux d'intérêt.



Des protections contre l'inflation

Les actifs réels comme l'immobilier offrent une certaine protection contre l'inflation, tout comme les matières premières telles que le cuivre, dont la demande va continuer à augmenter en raison de son utilisation dans les infrastructures dédiées aux énergies propres.



Le potentiel de diversification des actifs alternatifs

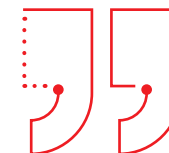
Les investisseurs se sont habitués à une corrélation négative entre les actions et les obligations, c'est-à-dire que les prix des actions et des obligations ont tendance à évoluer dans des directions opposées. Cependant, l'histoire montre qu'une inflation plus élevée entraîne généralement une corrélation accrue entre ces deux types d'actifs. Il peut donc être utile de s'intéresser au potentiel de diversification des actifs alternatifs.



Les incertitudes renforcent l'intérêt de l'investissement durable

Sur longue période, les entreprises ayant de meilleures pratiques en matière de durabilité ont tendance à surperformer le marché. A fortiori dans le contexte actuel d'incertitudes élevées, investir dans des entreprises possédant des modèles économiques plus durables et moins exposées aux risques pourrait avoir une influence positive sur les portefeuilles.

« Il est important de faire preuve de réalisme, mais il existe encore des opportunités d'investissement intéressantes. »



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. Par conséquent, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ce document et/ou analyse dans ce document. Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis.



Informations importantes

Cette présentation est produite et diffusée par HSBC Asset Management et n'est destinée qu'à des investisseurs non professionnels au sens de la directive européenne MIF.

Les vues et opinions exprimées sont celles d'HSBC Asset Management, sur la base de données à fin novembre 2021.

L'ensemble des informations contenu dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. Toute reproduction ou utilisation (même partielle), sans autorisation, de ce document engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Ce document ne revêt aucun caractère contractuel et ne constitue en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente de valeurs mobilières dans toute juridiction dans laquelle une telle offre n'est pas autorisée par la loi.

Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management.

En cas de besoin, les investisseurs peuvent se référer à la charte de traitement des réclamations disponible dans le bandeau de notre site internet et sur le lien suivant :

<https://www.assetmanagement.hsbc.fr/-/media/files/attachments/france/common/traitement-reclamation-amfr-vf.pdf>

Il est à noter que la commercialisation du produit peut cesser à tout moment sur décision de la société de gestion

En conséquence, HSBC Asset Management ne saurait être tenue responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces commentaires et/ou analyses.

Toutes les données sont issues de HSBC Asset Management sauf avis contraire. Les informations fournies par des tiers proviennent de sources que nous pensons fiables mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude. Le capital n'est pas garanti.

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.fr

Document non contractuel, mis à jour en décembre 2021

AMFR2021_EXT_DIG_058. Expires: 07/2022

Copyright : Tous droits réservés © HSBC Global Asset Management (France), 2022.

Ce document est diffusé par HSBC Continental Europe - Société Anonyme au capital de 491 155 980 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

