

Actualité Marchés Mensuel

Une crise de confiance

Avril 2023



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

- ◆ Les événements récents dans le secteur bancaire vont probablement **resserrer les conditions de crédit des banques occidentales**. Ce durcissement s'ajoute aux tendances macroéconomiques défavorables résultant de la hausse des taux d'intérêt, et augmente la probabilité d'une récession
- ◆ **Néanmoins, nous n'anticipons pas de profonde récession**. La bonne tenue des bilans des entreprises et l'absence de retour à l'austérité budgétaire comme ce fut le cas dans les années 2010 laissent entrevoir un scénario de récession plus classique
- ◆ En particulier, **l'Asie évolue dans « un monde parallèle »**, à l'abri de la récession et de l'inflation persistante qui règne dans les pays occidentaux. La réouverture rapide de la Chine va stimuler la croissance dans la région et compenser la baisse de la demande occidentale

Notre opinion

- ◆ L'environnement devrait selon nous rester compliqué au cours des 6 à 12 prochains mois, avec des données économiques déstabilisantes et des politiques sous contraintes qui seront sources d'une volatilité* accrue sur les marchés. C'est pourquoi **nous sommes toujours favorables à une allocation d'actifs défensive (prudente)**

*Volatilité : Ampleur des variations de cours sur les marchés.

- ◆ A ce stade, les **obligations à durée courte (moins sensibles aux variations de taux d'intérêt) constituent une « classe d'actifs naturelle »**. Nous privilégions également les titres de qualité sur le marché du crédit en tirant parti d'une approche sélective et active
- ◆ Toutefois, **les classes d'actifs des marchés émergents restent séduisantes** en raison de valorisations plus basses, du positionnement prudent des investisseurs, du déconfinement en Chine et de la perspective d'une baisse des taux de la Fed (Banque centrale des États-Unis). Elles présentent un potentiel de surperformance pour les prochaines années

Source : HSBC Asset Management, avril 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. La liste des expertises n'est pas exhaustive. Aperçu représentatif du processus d'investissement, qui peut différer selon le produit, le mandat du client ou les conditions de marché. 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.

Perspectives d'évolution des politiques

- ◆ **Selon notre scénario central, le resserrement des politiques pourrait se poursuivre à court terme en raison des craintes inflationnistes des banquiers centraux**. Nous pensons que les taux directeurs de la Fed atteindront un pic proche de 5,5 %
- ◆ Au bout du compte, nous pensons que les **banquiers centraux devront ensuite assouplir leur politique davantage que prévu** actuellement par les marchés vers la fin 2023 et en 2024 face aux dégâts causés par la récession
- ◆ En Asie, la BoJ (Banque du Japon) pourrait abandonner son mécanisme de contrôle de la courbe des taux, ce qui constituerait un pas vers la normalisation de sa politique. La PBoC (Banque centrale chinoise) se dit prête à soutenir la liquidité des marchés, mais la marge de manœuvre est limitée en termes de baisses de taux

Scénarios possibles

DE MULTIPLES CRISES EN 2023

Les pressions sur l'inflation salariale et l'inflation sous-jacente restent fortes sous l'effet de la demande résiliente de main-d'œuvre et des contraintes du côté de l'offre

SCÉNARIO CENTRAL

La décréue de l'inflation devrait entraîner une pause dans le relèvement des taux au 2^{ème} trimestre. Mais le durcissement des conditions financières pourrait entraîner une récession mondiale

DÉSINFLATION INDOLORE

Amélioration rapide du côté de l'offre, l'érosion des revenus s'atténue et la confiance revient

 ÉC M A C R O M I E	 DE MULTIPLES CRISES EN 2023	 SCÉNARIO CENTRAL	 DÉSINFLATION INDOLORE
	<p>OCCIDENT : Persistance de l'inflation salariale et l'inflation sous-jacente en raison (1) de la résistance de la demande de main-d'œuvre et (2) de contraintes du côté de l'offre</p> <p>Diminution du PIB américain (>2 %), retardée dans le scénario (1). Contraction des bénéfices (-20 %) = écart significatif vs consensus IBES (opinions des analystes financiers)</p> <p>ORIENT : Le ralentissement du secteur immobilier en Chine, la faiblesse des exportations et la hausse des taux d'intérêt pèsent sur l'activité</p>	<p>OCCIDENT : La décrue de l'inflation devrait entraîner une pause dans le relèvement des taux au 2^{ème} trimestre. Mais le durcissement des conditions financières entraîne une récession mondiale. Les prix du gaz en Europe se stabilisent à leur niveau antérieur à l'invasion de l'Ukraine</p> <p>Contraction des bénéfices (≈ -10 % en 2023) en raison de la baisse de la croissance nominale et des licenciements</p> <p>ORIENT : Un premier trimestre difficile en Chine mais le déconfinement dope la demande. Permet de compenser le fléchissement de la demande occidentale</p>	<p>OCCIDENT : L'amélioration rapide du côté de l'offre laisse augurer une « désinflation indolore ». L'érosion des revenus s'atténue et la confiance revient. De faibles prix du gaz en Europe</p> <p>Très légère contraction du PIB (Produit Intérieur Brut) et des bénéfices. Le consensus 2023 d'une croissance nulle des bénéfices se confirme</p> <p>ORIENT : La consommation refoulée pendant le confinement s'exprime en Chine. La demande occidentale résiste, ce qui stimule les exportations</p>
 P O L I T I Q U E S	<p>OCCIDENT : Taux des Fed funds* supérieurs à 6 % pendant une période prolongée, taux plus élevés dans le scénario (1) que dans le scénario (2). Le discours de la BCE reste empreint d'une grande orthodoxie. Effort de consolidation budgétaire</p> <p>*Taux des Fed Funds : Taux au jour le jour auquel se prêtent les banques sur le marché monétaire américain</p> <p>ORIENT : Modeste assouplissement en Chine, la BoJ (Banque du Japon) renonce au contrôle de la courbe des taux et relève ses taux, d'autres banques centrales peinent à infléchir leur politique</p>	<p>OCCIDENT : Les taux de la Fed (Banque centrale des États-Unis) culminent aux alentours de 5,5 %. Assouplissement en début d'année dans un contexte de récession. Une BCE (Banque Centrale Européenne) plus conciliante. Toujours un coup de frein budgétaire mais pas d'austérité rapide</p> <p>ORIENT : L'assouplissement de la politique budgétaire chinoise reste porteur, la BoJ (Banque du Japon) renonce au contrôle de la courbe des taux et certaines banques centrales commencent à baisser leurs taux fin 2023</p>	<p>OCCIDENT : La Fed marque une pause avec des taux entre 4,5 et 5,0 %. Virage accommodant de la Fed et de la BCE avant la fin 2023. La baisse des rendements obligataires soulage la pression sur les finances publiques</p> <p>ORIENT : La Chine intensifie son soutien à l'économie pour stimuler la croissance. De nombreuses banques centrales baissent leurs taux avant la fin de l'année</p>
 M A R C H É S	<p>L'indice S&P 500 renoue avec ses plus bas de 2022, avec un décalage dans le scénario (1)</p> <p>Rendements réels (inflation déduite) à long terme > 1,5 %. Élargissement des spreads de crédit (écarts de rendement avec la dette gouvernementale de référence)</p> <p>↓ Recul des actifs émergents en raison de la ↑ hausse des taux américains et du dollar</p> <p>↑ Avis positif sur liquidités en USD, CHF, JPY, momentum (tendances récentes), hedge funds macro (fonds alternatifs), infrastructures et actions défensives (moins sensibles à la conjoncture), titres à taux variables</p>	<p>Un premier trimestre mouvementé pour les actions. ↓ Baisse des multiples* et des bénéfices. Un rebond plus durable envisageable au 2^{ème} trimestre</p> <p>Préférence pour les obligations à durée courte (moins sensibles aux variations de taux d'intérêt), opportunités de portage (rendement net) sur les titres de grande qualité</p> <p>↑ Avis positif sur les actifs émergents sur fond de baisse du dollar, rebond en Chine. Asie émergente préférée aux marchés émergents d'Asie du Nord, eux-mêmes préférés à l'Asie du Sud (car valorisations plus attractives)</p>	<p>Atténuation de la pression sur les bénéfices et les multiples* sur fond de réajustement des taux directeurs. Possible rebond des actions.</p> <p>Poursuite de la baisse des rendements obligataires. Resserrement des spreads de crédit (perspectives de défaut plus favorables)</p> <p>Rebond des actifs émergents face à la nette dépréciation du dollar. Hausse des valeurs de croissance (valeurs technologiques américaines) et des valeurs sensibles à la conjoncture macroéconomique (actions nord-asiatiques et européennes)</p>

*Multiple : Coefficient appliqué à un agrégat (chiffre d'affaires, résultat net, cash flow, autres...) afin d'évaluer la valeur d'une entreprise.

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

Nous entrevoyons toujours des soubresauts sur les marchés au cours des 6 à 12 prochains mois. C'est pourquoi nous affichons toujours une préférence pour une **allocation d'actifs défensive (prudente)**. Nous privilégions les **obligations à courte durée** (moins sensibles aux variations de taux d'intérêt) et certains segments de l'univers du **crédit de bonne qualité**. Les classes d'actifs des pays émergents restent intéressantes

- ◆ **Actions** - Les perspectives de bénéfices des entreprises des pays développés restent orientées à la baisse en raison d'un moindre pouvoir de fixation des prix et de masses salariales durablement élevées. Toutefois, certains segments des marchés émergents sont intéressants en raison de leur résilience macroéconomique et de leurs valorisations attractives
- ◆ **Emprunts d'État** - L'augmentation des risques pesant sur la croissance et la désinflation conforte les perspectives des obligations à courte durée (moins sensibles aux variations de taux). Nous avons une préférence pour les bons du Trésor américain
- ◆ **Obligations privées** - Il est logique de privilégier les titres de qualité à plus courte durée compte tenu du risque d'augmentation des défauts et de l'élargissement des spreads* qui en découle

*Spreads : écarts de rendement avec la dette gouvernementale de référence.

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	▲	—	Emprunts d'États Asie émergente (en USD)	↔	—
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	↔	—	Crédit 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 (non coté)	↔	—	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 asiatiques	▲	—
						Crédit titrisé	▲	—						
						Obligations privées et souveraines émergentes (USD)	▲	—						

▲ 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

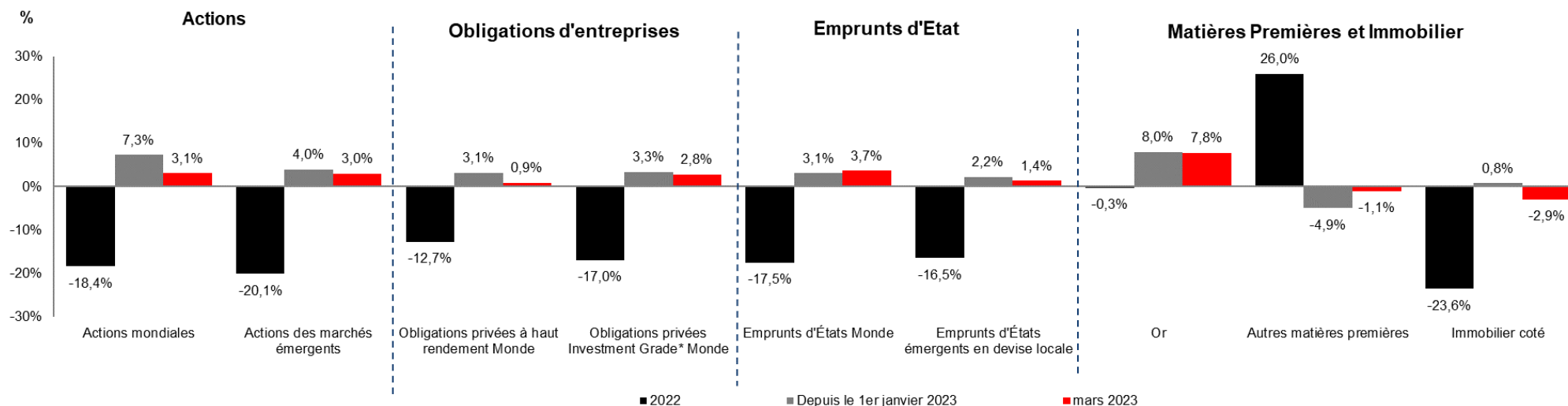
Notre opinion correspond à une vue au-delà de 12 mois sur les investissements dans les grandes classes d'actifs au sein de nos portefeuilles

*Investment Grade : Catégorie d'obligations dont le risque de non-remboursement est faible, correspondant aux emprunteurs dont les notations par les agences de rating sont situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.
Source : HSBC Asset Management, avril 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. La liste des expertises n'est pas exhaustive. Aperçu représentatif du processus d'investissement, qui peut différer selon le produit, le mandat du client ou les conditions de marché. 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

Après un recul lors de la première quinzaine du mois, les **actions mondiales** se sont inscrites en hausse en mars dans le sillage de la dissipation des craintes concernant le secteur bancaire. La diminution des anticipations de hausse des taux d'intérêt a rassuré les intervenants sur les marchés actions

- ◆ **Emprunts d'État** - Les emprunts d'État mondiaux ont progressé (leurs rendements ont baissé) sur la période car les inquiétudes entourant le secteur bancaire ont poussé les investisseurs à réviser rapidement leurs anticipations de hausse des taux, malgré les discours toujours musclés des banques centrales
- ◆ **Actifs alternatifs** - L'or a gagné du terrain à la faveur de la baisse des rendements obligataires et du fléchissement du dollar américain. Les prix des autres matières premières ont baissé, les signes de ralentissement de l'activité mondiale ayant pesé sur les perspectives de la demande



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

*Investment Grade : Catégorie d'obligations dont le risque de non-remboursement est faible, correspondant aux emprunteurs dont les notations par les agences de rating sont situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's. Source : Bloomberg ; toutes les statistiques ci-dessus sont datées du 31 mars 2023 en USD, performance totale entre le 1^{er} et le 31 mars. 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. 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. 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** : MSCI Emerging Net Total Return USD Index. **Obligations privées** : Indice Bloomberg Barclays Global HY Total Return (non couvert). Bloomberg Barclays Global IG Total Return (non couvert). **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 : S&P GSCI Total Return CME. **Immobilier** : FTSE EPRA/NAREIT Global Index TR USD.

Analyse mensuelle des statistiques macroéconomiques

<p style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">États-Unis</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◆ L'inflation globale ralentit, mais le taux sous-jacent (hors énergie, alimentation, tabac) diminue plus lentement que ne le souhaite la Fed, alors que le marché du travail reste tendu et que la situation financière des ménages sont solides ◆ Compte tenu des événements récents dans le secteur bancaire, le pic des Fed Funds* se rapproche, alors que le resserrement des conditions de crédit pourrait peser sur l'activité économique. Nous pensons que l'économie tombera en récession dans le courant de l'année, ce qui laisse entrevoir une baisse des taux d'intérêt de la Fed <p>*Taux des Fonds Fédéraux (Fed Funds) : Taux au jour le jour auquel se prêtent les banques sur le marché monétaire américain</p>
<p style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Europe</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◆ La croissance de la zone euro a bien résisté dans un contexte d'effondrement des prix du gaz. Toutefois, l'inflation sous-jacente reste persistante et incite la BCE (Banque Centrale Européenne) à la fermeté. Nous pensons qu'une récession, induite par la politique monétaire, est probable début 2024 ◆ Au Royaume-Uni, en raison des tensions marquées sur le marché du travail, l'inflation sous-jacente reste supérieure à l'objectif. Les indicateurs d'activité se sont établis à des niveaux supérieurs aux attentes, mais les politiques budgétaire et monétaire restrictives devraient persister, entraînant un risque élevé de récession
<p style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Asie</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Les données économiques de la Chine ont fait état d'une reprise solide dans le sillage de la pandémie, avec une réduction des risques de détérioration de l'économie après la réouverture. Selon nous, le pays pourrait enregistrer une croissance de 5,5 % en 2023. Toutefois, le pays reste confronté à la faiblesse de la demande mondiale et aux difficultés du marché immobilier ◆ La croissance économique en Inde pourrait fléchir sur fond de dégradation de la conjoncture externe mais elle devrait plutôt bien résister. La banque centrale indienne pourrait bientôt interrompre son cycle de durcissement en raison de tendances économiques défavorables, malgré une inflation légèrement supérieure à l'objectif ◆ L'amélioration progressive de la consommation et le retour des touristes au Japon pourraient compenser l'évolution négative des échanges commerciaux. Sous la houlette du nouveau gouverneur Kazuo Ueda, la Banque du Japon continuera d'évaluer l'impact de la croissance des salaires et des prix importés sur sa capacité à atteindre son objectif d'inflation
<p style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Autres pays émergents</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◆ En Amérique latine, les taux ont atteint ou sont sur le point d'atteindre un sommet, et pourraient rester restrictifs jusqu'à ce qu'une baisse de l'inflation sous-jacente et un ralentissement de la croissance des salaires se confirment. Si la réouverture de la Chine est une tendance positive, la croissance pourrait être sous pression courant 2023 ◆ Les pressions inflationnistes sont particulièrement prononcées en Europe de l'Est, la croissance rapide des salaires poussant les banques centrales à durcir leurs politiques. Le reflux des prix de l'énergie a amélioré les perspectives de croissance, mais la prudence de la politique budgétaire pourrait n'apporter qu'un soutien limité à l'avenir ◆ La réouverture de la Chine et la baisse de la production de l'OPEP pourraient soutenir les prix du pétrole, ce qui profiterait à la région MENA (Moyen-Orient et Afrique du Nord) et stimulerait la croissance intérieure des pays du Golfe Persique. Par ailleurs, l'inflation sous-jacente reste élevée et une croissance modérée est anticipée en 2023 par rapport à 2022

Scénario central et implications

<ul style="list-style-type: none"> ◆ Le risque élevé d'une récession aux États-Unis et les pressions sur les bénéfices pèsent sur les perspectives des actions américaines. L'incertitude quant à l'orientation de la politique de la Fed pourrait accroître la volatilité (ampleur des variations de cours) à court terme ◆ Les rendements des bons du Trésor américain pourraient encore baisser (et les cours progresser) si les États-Unis entrent en récession. Nous avons une préférence pour les bons du Trésor de courte échéance.
<ul style="list-style-type: none"> ◆ La rentabilité des actions européennes est mise à mal par le resserrement des conditions financières. Les multiples de valorisation (coefficients utilisés pour évaluer la valeur des entreprises) pourraient baisser après leur très nette augmentation depuis le début de l'année ◆ Les rendements des emprunts d'État européens ont pâti des turbulences dans le secteur financier mais pourraient repartir à la hausse si la BCE conserve une politique restrictive. Cette tendance pourrait néanmoins être compensée par une baisse plus rapide que prévu de l'inflation sous-jacente
<ul style="list-style-type: none"> ◆ Les actions chinoises bénéficient de la réouverture de l'économie et de la reprise économique, et leurs valorisations restent attractives. Le rythme du redressement de l'économie et du marché immobilier sera déterminant ◆ La trajectoire structurelle des actions indiennes est intéressante, mais les valorisations sont élevées et l'érosion des marges reste préoccupante ◆ Les actions de l'ASEAN (Asie du Sud-Est) pourraient encore profiter du déconfinement en Chine et leur profil défensif (peu sensible à la conjoncture économique) reste séduisant. Elles pourraient toutefois pâtir du ralentissement du commerce mondial et de l'érosion des marges
<ul style="list-style-type: none"> ◆ La faiblesse du dollar américain, les politiques chinoises pro-croissance et les valorisations attractives pourraient soutenir certains segments des marchés actions des pays émergents. Nous nous montrons cependant extrêmement sélectifs dans le choix des allocations géographiques. ◆ Une détérioration significative des statistiques économiques américaines pourrait assombrir les perspectives des marchés obligataires des pays émergents. Toutefois, comme certaines banques centrales des pays émergents vont probablement arrêter de relever leurs taux dans le courant de l'année, les rendements pourraient se contracter. La moindre fermeté de la Fed dans le pilotage de sa politique pourrait se révéler favorable aux devises des pays émergents, ce qui serait une bonne nouvelle pour les investisseurs

Source : HSBC Asset Management, avril 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. 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

6

Classe d'actifs	Notre opinion	Évolution	Commentaires	
Actions	Monde	▼	↓	Le resserrement des conditions financières pourrait commencer à peser sensiblement sur les marges et sur les multiples de valorisation (coefficients utilisés pour évaluer la valeur des entreprises) dans le courant de l'année. Il existe cependant des divergences régionales considérables. La réouverture de la Chine soutiendra les perspectives de l'Asie et, en Europe, la baisse des prix de l'énergie pourrait se révéler favorable
	États-Unis	▼	↓	Les hausses de taux de la Fed et le resserrement des conditions de crédit devraient rogner la rentabilité des entreprises. Le risque d'une inflation persistante pourrait également exercer des pressions baissières sur les valorisations, alors que l'incertitude entourant le rythme de la désinflation pourrait accroître la volatilité
	Royaume-Uni	▼	–	Les actions britanniques bénéficient de leur caractère défensif (peu dépendant de la conjoncture économique) et de leurs valorisations attractives. Toutefois, la persistance de l'inflation et la résilience de l'économie pourraient inciter la Banque d'Angleterre à relever encore ses taux, ce qui serait négatif pour les perspectives
	Zone euro	▼	–	En raison de la forte baisse des prix de l'énergie et de la demande chinoise, la contraction des bénéfices devrait être moins marquée que prévu. Même si la récession pourrait n'intervenir qu'au début 2024, la fermeté de la BCE pèsera sur les valorisations et les bénéfices
	Japon	▲	↑	Même si les valorisations pourraient souffrir d'une nouvelle augmentation des rendements, le Japon reste largement immunisé de la remontée des taux à court terme observée dans le reste du monde. La réouverture au Japon stimule également l'économie nationale et le tourisme
	Marchés émergents	▲	–	Les valorisations attractives et la résilience macroéconomique relative des marchés émergents sont favorables, mais les divergences entre pays sont considérables. Une politique plus conciliante de la Fed et un assouplissement des politiques chinoises pourraient redonner confiance aux investisseurs.
	Pays d'Europe Centrale et Orientale et Amérique latine	▼	–	Les prix du gaz sont retombés mais l'Europe émergente connaît encore une forte inflation sous-jacente, qui est alimentée par des marchés du travail particulièrement tendus. Le resserrement des politiques monétaires est probablement proche de son pic en Amérique latine, mais les taux pourraient rester restrictifs tout au long de 2023, un environnement défavorable pour les actions
	Marchés frontières (pré-émergents)	▲	–	Les valorisations ont augmenté sur fond d'assouplissement des politiques en Chine, mais les marges bénéficiaires sont plus élevées que dans les pays émergents. Le rythme du resserrement monétaire pourrait commencer à ralentir, mais une approche active (visant à surperformer le marché) s'impose pour composer avec le ralentissement de la croissance mondiale et les incertitudes politiques
Emprunts d'État	Marchés développés	↔	–	Les rendements ont baissé ces dernières semaines en raison des inquiétudes suscitées par le secteur bancaire, mais la probabilité accrue d'une récession pourrait renforcer le potentiel de performance. Les principaux risques pour la classe d'actifs sont la persistance de l'inflation sous-jacente et la poursuite du resserrement monétaire
	États-Unis	▲	–	La baisse récente des rendements pourrait s'infléchir à court terme si la Fed venait à resserrer sa politique davantage que ce qui est anticipé par les marchés. Toutefois, les rendements pourraient encore baisser (et les cours progresser) en cas de détérioration significative de la croissance d'ici fin 2023
	Royaume-Uni	↔	–	La croissance soutenue des salaires et les données économiques meilleures que prévu pourraient inciter la BoE (Banque d'Angleterre) à rester ferme à court terme, ce qui renforcerait les pressions haussières sur les rendements (et baissières sur les prix), en particulier après le rebond récent des prix des obligations. Toutefois, d'ici la fin de l'année 2023, une tendance désinflationniste pourrait entraîner une baisse des rendements (hausse des prix)
	Zone euro	↔	–	La BCE devrait conserver une politique restrictive à court terme en raison de la persistance de l'inflation, ce qui pourrait faire remonter les rendements (et baisser les prix) à court terme. A contrario, une désinflation plus marquée que prévu pourrait contribuer à une contraction des rendements courant 2023
	Japon	▼	–	Les différentiels de taux importants à l'échelle mondiale exercent des pressions sur la politique de contrôle de la courbe des taux du Japon. Les fourchettes de fluctuation des rendements pourraient finir par s'élargir, mais des opportunités plus intéressantes existent par ailleurs. Avec des primes de risque obligataires négatives, nous maintenons notre opinion négative sur les emprunts d'État japonais.
	Obligations indexées sur l'inflation (OII)	▲	↑	Les perspectives à court terme sont incertaines en raison de la persistance de l'inflation et de l'impact du resserrement des politiques sur l'économie. Néanmoins, à mesure que le pic des taux des banques centrales s'approchera, la classe d'actifs pourrait retrouver des couleurs
Marchés émergents (en devise locale)	▲	–	Le risque d'une récession profonde dans le sillage du resserrement des politiques aux États-Unis et dans d'autres pays est préoccupant. Toutefois, les taux de nombreuses banques centrales des pays émergents ont atteint leur pic ou en sont proches, ce qui peut être bénéfique. La sous-évaluation de certaines devises pourrait également offrir une bonne marge de sécurité	

Source : HSBC Asset Management, avril 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. La liste des expertises n'est pas exhaustive. Aperçu représentatif du processus d'investissement, qui peut différer selon le produit, le mandat du client ou les conditions de marché. 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

7

Classe d'actifs	Notre opinion	Évolution	Commentaires	
Obligations privées	Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)	▲	–	Les spreads de crédit (écarts de rendement avec la dette gouvernementale de référence) pourraient s'élargir si le cycle économique venait à se détériorer, et les tensions récentes dans le secteur financier pourraient accroître la volatilité (ampleur des variations de cours). Néanmoins, compte tenu de la stabilité des bilans des entreprises, on observe de bonnes opportunités de génération de revenus, mais la sélectivité est essentielle.
	IG USD	▲	–	Les spreads pourraient encore se creuser à court terme, puisqu'ils ont tendance à atteindre un pic juste après la fin d'une phase de resserrement des politiques. Mais une nette tendance désinflationniste pourrait entraîner un rebond, une fois que les taux commenceront à baisser. A ce stade, nous avons une préférence pour les titres IG de courte durée (moins sensibles aux variations de taux)
	IG EUR et GBP	▲	–	Les spreads se sont resserrés par rapport aux sommets atteints en 2022 et les valorisations sont un peu moins attractives. Les spreads pourraient augmenter en raison des risques liés à la politique de la BCE et à un scénario de récession mondiale, mais les perspectives pourraient s'améliorer courant 2023 si la tendance désinflationniste est suffisante pour engendrer un assouplissement de la politique monétaire
	Crédit IG - Asie	▲	–	Les fondamentaux des émetteurs IG de la région sont solides. L'accès aisé au financement, une inflation relativement faible dans la région et la reprise économique de la Chine renforcent les perspectives
	Marchés internationaux des obligations à haut rendement (High Yield, HY)	↔	–	Avec le durcissement des conditions de crédit et la dégradation des perspectives de défaut, de belles opportunités de portage (rendement net) subsistent malgré le resserrement des spreads depuis le début de l'année. La prudence est de mise alors que profile une probable récession des bénéfices
	Oblig. HY - USA	↔	–	Les bénéfices résistent bien pour l'instant et les bilans des entreprises sont relativement robustes. Néanmoins, les valorisations actuelles ne semblent pas refléter un ralentissement économique prononcé, ce qui nous incite à la prudence pour l'instant
	HY Europe	↔	–	Les spreads se sont resserrés grâce à la baisse des prix de l'énergie et à l'optimisme suscité par les perspectives de croissance en Chine. Ils pourraient néanmoins s'élargir à nouveau face au resserrement de la politique de la BCE et aux inquiétudes persistantes concernant la santé du secteur financier, mais la tendance désinflationniste, susceptible de s'imposer plus tard dans l'année, pourrait se révéler positive
Crédit HY - Asie	▲	–	La compression récente des spreads s'est infléchie et un certain élargissement a été observé au cours du mois. La stabilité qui est ressortie du dernier Congrès du Parti communiste chinois pourrait être bénéfique, mais les promoteurs immobiliers chinois les plus faibles restent en difficulté	
Crédit titrisé	▲	–	Les taux variables appliqués à la classe d'actifs la protègent des pertes en capital occasionnées par la hausse des taux. Son potentiel de génération de revenus est donc très intéressant à l'heure actuelle. Les spreads sont élevés, ce qui offre un bon potentiel de valeur à long terme, mais la récession qui se profile et les craintes de défaut demeurent des risques importants	
Obligations privées et souveraines émergentes (USD)	▲	–	La détérioration des données économiques américaines renforce le risque d'augmentation des défauts à l'échelle mondiale, ce qui pourrait peser sur la classe d'actifs. Les valorisations des emprunts d'État sont également légèrement onéreuses compte tenu de la compression des spreads depuis le début de l'année. Nous privilégions les stratégies à faible bêta (peu corrélées aux variations du marché), en particulier sur le segment des émissions d'entreprises	
Devises et actifs alternatifs	Or	▲	–	Les prix de l'or pourraient bénéficier de la volatilité des marchés financiers et d'une révision à la baisse des prévisions de taux. L'or peut donc diversifier les portefeuilles, mais sa hausse pourrait être limitée par la fermeté des banques centrales face à la persistance de l'inflation sous-jacente (hors énergie, alimentation, tabac)
	Autres matières premières	↔	–	Le ralentissement généralisé de l'économie mondiale pèse sur la demande et devrait être un facteur clé de l'évolution des prix. La réouverture de la Chine pourrait cependant soutenir les prix et, sur le marché pétrolier, la réduction de la production de l'OPEP+ pourrait également contribuer à limiter le risque de baisse des prix
	Immobilier	▲	–	Les valorisations des foncières cotées sont attractives, mais le ralentissement de la croissance mondiale et l'augmentation des taux d'intérêt pourraient freiner la croissance des loyers et réduire la valeur des biens immobiliers. Il est préférable d'adopter une stratégie axée sur les secteurs dont les taux d'occupation sont élevés et dont les baux permettent d'absorber l'inflation
	Infrastructures	▲	–	La dette d'infrastructure peut offrir un potentiel de performance plus élevé que les obligations privées mondiales et présente un risque de défaut plus faible. Les flux de revenus indexés sur l'inflation et les caractéristiques défensives (moins de sensibilité à la conjoncture économique) plaident en faveur des actions d'infrastructure si les données économiques restent stagflationnistes (stagnation de l'activité économique accompagnée d'une hausse des prix)
	Hedge funds (fonds alternatifs)	▲	–	Les hedge funds peuvent offrir une diversification intéressante dans l'environnement actuel - notamment en se substituant aux obligations mondiales, et ce compte tenu de la corrélation accrue entre les actions et les obligations.
	Capital-investissement (non coté)	↔	–	De nombreux fonds de capital-investissement sont confrontés à des facteurs techniques défavorables et les valorisations de leurs opérations pourraient être révisées à la baisse à mesure que les craintes de récession augmentent. Toutefois, pour les investisseurs à long terme, les mouvements du marché pourraient offrir des points d'entrée intéressants dans la classe d'actifs. 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	▼	–	Les risques pesant sur la croissance mondiale, la persistance de l'inflation sous-jacente américaine et l'aversion au risque pourraient soutenir le dollar, mais un point d'inflexion n'est pas à exclure. Le billet vert est assez cher par rapport à sa valorisation à long terme et les tendances de désinflation et un ralentissement du durcissement de la politique de la Fed pourraient peser sur ses perspectives

*Investment Grade : Catégorie d'obligations dont le risque de non-remboursement est faible, correspondant aux emprunteurs dont les notations par les agences de rating sont situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's. Source : HSBC Asset Management, avril 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. La liste des expertises n'est pas exhaustive. Aperçu représentatif du processus d'investissement, qui peut différer selon le produit, le mandat du client ou les conditions de marché. 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

8

Classe d'actifs	Notre opinion	Évolution	Commentaires	
Actifs asiatiques	Emprunts d'État Asie émergente (USD)	↔	–	Une Fed plus conciliante, une pause potentielle des cycles de resserrement monétaire et la réouverture de la Chine pourraient offrir un certain potentiel de hausse. Toutefois, les valorisations actuelles intègrent déjà l'essentiel de ces facteurs positifs, et la volatilité (ampleur des variations de cours) pourrait remonter à court terme en raison des incertitudes persistantes entourant les perspectives économiques mondiales
	Obligations en RMB (devise chinoise)	↔	–	Les politiques de soutien et les conditions relativement accommodantes en matière de liquidité offrent un contexte favorable ; toutefois, les nouvelles mesures de relance monétaire devraient être plus limitées en 2023 avec la remontée potentielle de la croissance et de l'inflation, tandis que l'offre restera soutenue sur le marché primaire (émissions). L'avantage de ces titres en termes de diversification à long terme demeure intact
	Actions asiatiques hors Japon	▲	–	Même si la reprise pourrait ne pas être linéaire, l'amélioration des perspectives conjoncturelles et le resserrement monétaire moins marqué en Chine sont des éléments porteurs. Néanmoins, les incertitudes macroéconomiques, les tensions géopolitiques, l'érosion des marges et les révisions à la baisse des bénéfices demeurent des risques majeurs. Les écarts de performance devraient augmenter à l'échelle de la région
	Actions chinoises	▲	–	Les marchés actions chinois bénéficient de la solide reprise de l'économie post-pandémie, de valorisations attractives, d'une normalisation de la réglementation du secteur technologique et de la diminution du risque d'impossibilité de cotation sur les marchés américains. Néanmoins, les perspectives pourraient encore pâtir du fléchissement de la demande extérieure et du rythme du redressement du secteur immobilier.
	Actions indiennes	▼	–	L'économie indienne occupe une place relativement favorable dans l'univers émergent, avec une trajectoire structurelle bien orientée et des perspectives de réforme positives. La RBI (Banque centrale indienne) pourrait bientôt cesser de relever ses taux en raison de l'augmentation des craintes macroéconomiques. Le niveau élevé des valorisations et les retombées du fléchissement des données macroéconomiques mondiales sont cependant préoccupants.
	Actions de l'ASEAN (Asie du Sud-Est)	↔	–	Le déconfinement en Chine est de bon augure pour les marchés de l'ASEAN. Certains d'entre eux profitent de l'afflux de touristes étrangers et des exportations de services mais l'érosion des marges et la forte incertitude mondiale sont des freins. Le profil défensif (peu dépendant de la conjoncture économique) des marchés de l'ASEAN est séduisant. Ces derniers bénéficient en outre de la relocalisation des chaînes d'approvisionnement.
	Actions hongkongaises	▲	–	Certaines tendances extérieures négatives continuent de peser sur les perspectives de bénéfices, mais la réouverture des frontières pourrait amplifier la reprise cyclique de Hong Kong, avec un marché de l'emploi résilient et un marché de l'immobilier résidentiel qui se stabilise. Après la consolidation (stabilisation ou reflux temporaire au sein d'une tendance) récente des cours, les valorisations ont retrouvé des niveaux attractifs
	Devises asiatiques	▲	–	La dépréciation potentielle du dollar, la reprise économique de la Chine et la modération des pressions inflationnistes dans la région soutiennent les perspectives. Toutefois, les écarts de taux de change entre les devises asiatiques et dollar vont probablement augmenter compte tenu des performances économiques de plus en plus divergentes dans la région

Source : HSBC Asset Management, avril 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. La liste des expertises n'est pas exhaustive. Aperçu représentatif du processus d'investissement, qui peut différer selon le produit, le mandat du client ou les conditions de marché. 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

Mars 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)	647	2,8	6,8	-9,1	6,8	720	538	16,1
Indices Amérique du Nord								
USA - Dow Jones Industrial Average	33 274	1,9	0,4	-4,0	0,4	35 492	28 661	17,6
USA - S&P 500	4 109	3,5	7,0	-9,3	7,0	4 593	3 492	18,8
USA - NASDAQ Composite	12 222	6,7	16,8	-14,1	16,8	14 534	10 089	27,7
Canada - S&P/TSX Composite	20 100	-0,6	3,7	-8,2	3,7	22 213	17 873	#N/A N/A
Europe								
MSCI AC Europe (USD)	501	1,9	9,8	-1,3	9,8	510	367	12,7
Euro - Euro STOXX 50	4 315	1,8	13,7	10,6	13,7	4 329	3 250	12,4
Royaume Uni - UK FTSE 100	7 632	-3,1	2,4	1,5	2,4	8 047	6 708	10,5
Allemagne - DAX*	15 629	1,7	12,2	8,4	12,2	15 706	11 863	11,9
France - CAC 40	7 322	0,7	13,1	9,9	13,1	7 401	5 628	12,6
Espagne - IBEX 35	9 233	-1,7	12,2	9,3	12,2	9 528	7 190	11,1
Italie - FTSE MIB	27 114	-1,3	14,4	8,4	14,4	28 050	20 183	8,4
Indices Asie-Pacifique								
MSCI AC Asie Pacifique hors Japon (USD)	524	2,5	3,6	-11,4	3,6	603	427	14,1
Japon - Nikkei 225	28 041	2,2	7,5	0,8	7,5	29 223	25 520	16,7
Australie - Australian Stock Exchange 200	7 178	-1,1	2,0	-4,3	2,0	7 625	6 407	14,7
Hong Kong - Hang Seng	20 400	3,1	3,1	-7,3	3,1	22 701	14 597	9,8
Shanghai SE Composite Index	3 273	-0,2	5,9	0,6	5,9	3 425	2 864	11,0
Hang Seng China Enterprises Index	6 969	5,9	3,9	-7,4	3,9	7 918	4 919	8,9
Taiwan - TAIEX	15 868	2,3	12,2	-10,3	12,2	17 658	12 629	15,5
Corée du Sud - KOSPI	2 477	2,7	10,8	-10,2	10,8	2 769	2 135	14,1
Inde - SENSEX 30	58 992	0,0	-3,0	0,7	-3,0	63 583	50 921	18,3
Indonésie - Jakarta Stock Price Index	6 805	-0,6	-0,7	-3,8	-0,7	7 377	6 510	1,5
Malaisie - Kuala Lumpur Composite Index	1 423	-2,2	-4,9	-10,4	-4,9	1 615	1 373	13,1
Philippines - PSE	6 500	-0,9	-1,0	-9,8	-1,0	7 163	5 699	12,7
Singapour - FTSE Straits Times	3 259	-0,1	0,2	-4,4	0,2	3 446	2 969	10,9
Thaïlande - SET	1 609	-0,8	-3,6	-5,1	-3,6	1 709	1 518	15,5
Indices Amérique Latine								
Argentine - Merval	245 716	-0,7	21,6	170,1	21,6	267 244	81 963	5,0
Brésil - Bovespa	101 882	-2,9	-7,2	-15,1	-7,2	121 628	95 267	6,8
Chili - IPSA	5 325	-1,3	1,2	7,9	1,2	6 013	4 650	#N/A N/A
Colombie - COLCAP Index	1 158	-2,5	-10,0	-28,4	-10,0	1 642	1 085	5,5
Mexique - S&P/BMV IPC Index	53 904	2,2	11,2	-4,7	11,2	57 064	44 519	13,0
Indices Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique								
Russie - MICEX	2 451	8,8	13,8	-9,4	13,8	2 835	1 775	#N/A N/A
Afrique du Sud - JSE	76 100	-2,1	4,2	0,8	4,2	81 338	62 194	10,2
Turquie - ISE 100 Index*	4 813	-8,1	-12,6	115,5	-12,6	5 705	2 230	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 mars 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 (suite)

Mars 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	7,3	7,3	-7,4	53,5	39,8	2,3
Actions US	7,6	7,6	-8,9	64,1	64,9	1,7
Actions Europe	10,6	10,6	1,4	52,1	23,7	3,4
Actions Pacifique hors Japon	4,1	4,1	-8,9	28,8	5,4	3,3
Actions Japon	6,2	6,2	-5,2	23,9	6,5	2,4
Actions Amérique latine	3,9	3,9	-11,1	64,9	-8,9	7,8
Actions émergentes	4,0	4,0	-10,7	25,4	-4,5	3,2

Les performances totales sont exprimées en USD.

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)	539	2,2	2,9	-3,9	2,9
JPM EMBI Global (USD)	786	1,4	2,2	-5,9	2,2
BarCap US Corporate Index (USD)	3 072	2,8	3,5	-5,6	3,5
BarCap Euro Corporate Index (Eur)	232	1,0	1,8	-7,5	1,8
BarCap Global High Yield (USD)	513	0,5	2,9	-3,4	2,9
BarCap US High Yield (USD)	2264	1,1	3,6	-3,3	3,6
BarCap pan-European High Yield (USD)	490	-0,2	3,4	-1,6	3,4
BarCap EM Debt Hard Currency	389	1,5	2,3	-5,4	2,3
Markit iBoxx Asia ex-Japan Bond Index (USD)	206	1,2	3,0	-2,0	3,0
Markit iBoxx Asia ex-Japan High-Yield Bond Index (USD)	229	-2,4	3,0	-0,8	3,0

Les performances totales incluent le revenu des dividendes et les intérêts ainsi que l'appréciation ou la dépréciation du prix d'un actif sur une période donnée

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

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le montant investi dans les 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 (suite)

Mars 2023

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	4,69	4,77	4,34	0,48	4,34
2 ans	4,03	4,82	4,43	2,33	4,43
5 ans	3,57	4,18	4,00	2,46	4,00
10 ans	3,47	3,92	3,87	2,34	3,87
30 ans	3,65	3,92	3,96	2,45	3,96
Rendements d'obligations d'état 10 ans (%)					
Japon	0,33	0,50	0,41	0,21	0,41
Royaume Uni	3,49	3,82	3,66	1,61	3,66
Allemagne	2,29	2,65	2,57	0,55	2,57
France	2,79	3,12	3,11	0,98	3,11
Italie	4,09	4,47	4,70	2,04	4,70
Espagne	3,30	3,60	3,65	1,43	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	1 969	7,8	8,0	1,6	8,0	2 010	1 615
Pétrole - Brent	79,8	-4,9	-7,1	-26,1	-7,1	125	70
Pétrole brut - WTI	75,7	-1,8	-5,7	-24,5	-5,7	124	64
Indice Futures R/J CRB	268	-0,8	-3,6	-9,3	-3,6	330	254
Cuivre - LME	8 993	0,4	7,4	-13,3	7,4	10 580	6 955

Sources : Bloomberg, HSBC Asset Management. Données à la clôture des marchés, le 31 mars 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 (suite)

Mars 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	102,51	104,87	103,52	98,31	103,52	114,78	98,52
EUR/USD	1,08	1,06	1,07	1,11	1,07	1,11	0,95
GBP/USD	1,23	1,20	1,21	1,31	1,21	1,32	1,04
CHF/USD	1,09	1,06	1,08	1,08	1,08	1,10	0,99
CAD	1,35	1,36	1,36	1,25	1,36	1,40	1,24
JPY	132,9	136,2	131,1	121,7	131,1	152,0	122,3
AUD	1,50	1,49	1,47	1,34	1,47	1,62	1,31
NZD	1,60	1,62	1,57	1,44	1,57	1,81	1,42
Asie							
HKD	7,85	7,85	7,80	7,83	7,80	7,85	7,76
CNY	6,87	6,94	6,90	6,34	6,90	7,33	6,36
INR	82,18	82,67	82,74	75,79	82,74	83,29	75,31
MYR	4,42	4,49	4,40	4,20	4,40	4,75	4,21
KRW	1 302	1 323	1 266	1 212	1 266	1 445	1 210
TWD	30,45	30,47	30,72	28,63	30,72	32,34	28,74
Amérique Latine							
BRL	5,06	5,24	5,28	4,74	5,28	5,53	4,58
COP	4 623	4 863	4 853	3 771	4 853	5 131	3 692
MXN	18,05	18,31	19,50	19,87	19,50	21,05	17,90
ARS	208,99	197,15	177,13	111,01	177,13	209,01	111,29
Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique							
RUB	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A	118,69	118,69	#N/A N/A	#N/A N/A
ZAR	17,80	18,36	17,04	14,61	17,04	18,72	14,45
TRY	19,18	18,88	18,71	14,67	18,71	19,40	14,55

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

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.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

Document non contractuel, mis à jour en avril 2023. AMFR_2023_WHOLE_MA_0325. Expires: 03/2024

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

