

# Actualité Marchés Mensuel

## Une pause monétaire

Juillet 2023



Opening up a world of opportunity

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 économies occidentales et émergentes semblent désynchronisées.** Les pays occidentaux sont pénalisés par une inflation sous-jacente (hors énergie, tabac, produits frais) tenace, des taux d'intérêt plus élevés et des conditions de crédit plus restrictives, tandis que les pays émergents bénéficient de perspectives beaucoup plus favorables.
- ◆ **En Occident**, les indicateurs avancés présagent une récession. Ce scénario devrait intervenir en fin d'année, sur fond de baisse du pouvoir de fixation des prix des entreprises et de réduction des tensions sur les marchés du travail.
- ◆ Si le fléchissement de la demande extérieure risque d'entraver les échanges commerciaux, les **économies émergentes** bénéficient toujours d'une inflation plus faible, de la réouverture de la Chine et de la dépréciation du dollar

## Notre opinion

- ◆ Pour toutes ces raisons, nous continuons à privilégier un **positionnement défensif (prudent) pour les portefeuilles**. Notre scénario central est compatible avec une période de turbulences pour les actifs risqués au cours des 12 mois à venir
- ◆ Les **obligations à courte duration** (moins sensibles aux variations de taux d'intérêt) restent intéressantes, en particulier les bons du Trésor américain, qui peuvent surperformer en cas de récession. On trouve de bonnes opportunités de revenus sur le segment des **obligations privées de bonne qualité**, la solidité des bilans réduisant le risque de défaut
- ◆ **Nous sommes optimistes à l'égard de nombreuses classes d'actifs des pays émergents** en raison de leurs valorisations plus faibles, d'un positionnement prudent des investisseurs et de perspectives macroéconomiques bien meilleures que celles des pays développés. La perspective d'une réduction des taux de la Fed (Banque centrale américaine) et d'une nouvelle dépréciation du dollar d'ici la fin de l'année est également un facteur de soutien

### La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes.

Source : HSBC Asset Management, juillet 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

- ◆ Les taux de la **Fed sont vraisemblablement proches de leur pic**, après l'interruption du resserrement de sa politique lors de sa dernière réunion. Un tour de vis supplémentaire de 25 pb (0.25%) est possible, mais la première baisse des taux devrait selon nous intervenir fin 2023
- ◆ La **politique budgétaire américaine ne devrait pas apporter de soutien significatif** après les tensions engendrées par les pourparlers sur le plafond de la dette, mais une austérité prononcée est également improbable. Cela pourrait servir d'amortisseur à l'économie en cas de récession
- ◆ Les politiques devraient rester accommodantes en **Chine**, mais des mesures de relance radicales, budgétaires ou monétaires, semblent peu plausibles. Au **Japon**, il faut probablement s'attendre à une normalisation progressive de la politique de contrôle de la courbe des taux\* de la BoJ (Banque du Japon)

\*Politique non conventionnelle d'une banque centrale se donnant pour objectif de maîtriser les taux d'intérêt à long terme pour les titres de dette publique.

## Scénarios possibles

<b>DE MULTIPLES CRISES EN 2023</b>	Persistance des pressions inflationnistes en raison d'une demande de main-d'œuvre soutenue et d'une offre limitée
<b>SCENARIO CENTRAL : DES MARCHÉS AGITÉS</b>	Le durcissement des conditions financières pourrait entraîner une récession mondiale
<b>ATTERRISSAGE PRESQUE EN DOUCEUR</b>	Amélioration rapide de l'offre, bilans solides des entreprises, maintien de la confiance

 <p>É C O N O M I E</p>	 <p><b>DE MULTIPLES CRISES EN 2023</b></p> <p><b>OCCIDENT</b> : <b>Persistance des pressions inflationnistes</b> en raison <b>(1) de la vigueur de la demande de main-d'œuvre</b> et <b>(2) d'une offre limitée</b></p> <p>Diminution du PIB (Produit Intérieur Brut) américain (&gt;2 %), retardée dans le scénario <b>(1)</b>. Contraction des bénéfices (-20 %) = écart significatif vs consensus IBES (opinions des analystes financiers)</p> <p><b>ORIENT</b> : Faiblesse du secteur immobilier, de la consommation et des exportations en Chine. La hausse des taux pèse sur l'activité</p>	 <p><b>DES MARCHÉS AGITÉS</b></p> <p><b>OCCIDENT</b> : <b>Le durcissement des conditions financières laisse présager une récession mondiale.</b> Les prix du gaz en Europe renouent avec 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 (inflation incluse) et des licenciements</p> <p><b>ORIENT</b> : Un premier semestre difficile en Chine, mais le déconfinement dope la demande. Permet de compenser le fléchissement de la demande occidentale</p>	 <p><b>ATTERRISSAGE PRESQUE EN DOUCEUR</b></p> <p><b>OCCIDENT</b> : <b>Amélioration rapide de l'offre, bilans solides des entreprises, maintien de la confiance</b></p> <p>Très légère contraction du PIB (Produit Intérieur Brut) et des bénéfices. Le consensus 2023 d'une croissance nulle des bénéfices des entreprises se confirme</p> <p><b>ORIENT</b> : <b>Consommation solide en Chine et rebond du secteur du logement.</b> La demande occidentale résiste, ce qui stimule les exportations</p>
 <p>P O U L I E S</p>	<p><b>OCCIDENT</b> : <b>Les taux des Fed funds* augmentent et le statut quo se prolonge</b>, des taux plus élevés dans le scénario <b>(1) que dans le scénario (2)</b></p> <p>*Taux au jour le jour auquel se prêtent les banques sur le marché monétaire américain</p> <p><b>ORIENT</b> : <b>Aucun assouplissement en Chine</b>, 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><b>OCCIDENT</b> : <b>Assouplissement de la politique de la Fed (banque centrale des États-Unis) fin 2023/début 2024</b>, dans un contexte de récession. Toujours un coup de frein budgétaire mais pas d'austérité rapide</p> <p><b>ORIENT</b> : <b>Les politiques chinoises restent favorables</b>, 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><b>OCCIDENT</b> : <b>La Fed et la BCE (Banque Centrale Européenne) assouplissent leur politique avant la fin 2023.</b> La baisse des rendements obligataires soulage la pression sur les finances publiques</p> <p><b>ORIENT</b> : <b>La Chine intensifie son soutien à l'économie</b> pour stimuler la croissance. De nombreuses banques centrales baissent leurs taux avant la fin de l'année</p>
 <p>M A R C H É S</p>	<p><b>L'indice S&amp;P 500 (Grandes capitalisations aux États-Unis) renoue avec ses plus bas de 2022</b>, avec un décalage dans le scénario <b>(1)</b></p> <p><b>Rendements réels (inflation déduite) à long terme &gt; 1,0 %.</b> 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 les liquidités en USD, le CHF, le JPY, le <i>momentum</i> (tendances récentes), les hedge funds macro (fonds alternatifs), les infrastructures, les actions défensives (moins sensibles à la conjoncture) et les titres à taux variables</p>	<p><b>Turbulences possibles pour les actions au cours des 12 prochains mois. Baisse des multiples* de valorisation et des bénéfices.</b> Un rebond plus durable est envisageable en 2024</p> <p>*Coefficients utilisés pour évaluer la valeur des entreprises.</p> <p><b>Préférence pour les obligations à durée courte</b> (moins sensibles aux variations de taux d'intérêt), opportunités de portage (rendement net) sur les <b>titres de grande qualité.</b></p> <p>↑ <b>Avis positif sur les actifs émergents</b> sur fond de baisse du dollar, rebond en Chine. Asie émergente préférée aux marchés émergents dans leur ensemble ; Asie du Nord préférée à l'Asie du Sud (car valorisations plus attractives)</p>	<p>Atténuation de la pression sur les bénéfices et sur les multiples de valorisation sur fond de réajustement des taux directeurs. <b>Possible rebond des actions.</b></p> <p><b>Poursuite de la baisse des rendements obligataires (hausse des prix).</b> Resserrement des spreads* de crédit (perspectives de défaut plus favorables)</p> <p>*écarts de rendement avec la dette gouvernementale de référence.</p> <p>Rebond des actifs émergents face à la nette dépréciation du dollar. Rebond des valeurs de croissance (notamment valeurs technologiques américaines dans le sillage des valeurs cycliques (sensibles à la conjoncture macroéconomique)</p>

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

Source : HSBC Asset Management, juillet 2023. Les informations sont fournies à titre d'indication uniquement et ne doivent être considérées ni comme une sollicitation ni comme une recommandation en faveur de stratégies ou produits d'investissement, ou de titres appartenant aux secteurs/pays mentionnés. Les opinions exprimées ci-dessus datent de la préparation du document et peuvent être modifiées sans préavis. Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Toute prévision, projection ou objectif contenu(e) dans le présent document est fourni(e) à titre d'information uniquement et n'est aucunement garanti(e). HSBC Asset Management décline toute responsabilité au cas où ces prévisions, projections ou objectifs ne seraient pas réalisés. En cas de détention d'investissements étrangers, le taux de change peut entraîner une baisse ou une hausse de la valeur de ces investissements.

# Notre opinion

Nous continuons à privilégier un **positionnement défensif (prudent) dans les portefeuilles**, notamment en ce qui concerne les marchés actions et du crédit des pays développés. Les **obligations à courte duration** (moins sensibles aux variations de taux d'intérêt) pourraient surperformer en cas de récession, tandis que les **obligations de bonne qualité** offrent un bon portage (rendement net). **De nombreuses classes d'actifs des pays émergents sont attractives** en raison de leurs valorisations plus faibles et de meilleures perspectives macroéconomiques.

- ◆ **Actions** - Les marchés des pays développés ne semblent pas vraiment avoir intégré les risques de récession. Les pressions importantes que pourraient subir les bénéfices nous incitent à la prudence. **La situation est différente dans les pays émergents** qui, grâce à des valorisations attractives et à leur résilience macroéconomique, pourraient être amenés à surperformer
- ◆ **Emprunts d'État** - Les tendances désinflationnistes se poursuivent et avec la récession que nous prévoyons dans les économies des grands pays industrialisés d'ici la fin de l'année, les banques centrales pourraient être en mesure de commencer à réduire leurs taux. Ce scénario améliorerait les perspectives des obligations. Nous avons une préférence particulière pour les bons du Trésor américain de courte duration (moins sensibles aux variations de taux)
- ◆ **Obligations privées** - Les risques de récession pourraient faire monter le risque de défaut, ce qui est préoccupant. Les obligations privées de bonne qualité émises par des entreprises présentant des bilans solides offrent un bon équilibre entre la génération de revenus et la protection contre les défaillances

Actions			Emprunts d'État			Obligations privées			Devises et actifs alternatifs			Actifs asiatiques		
Classe d'actifs	Notre opinion	Évolution	Classe d'actifs	Notre opinion	Évolution	Classe d'actifs	Notre opinion	Évolution	Classe d'actifs	Notre opinion	Évolution	Classe d'actifs	Notre opinion	Évolution
Monde	▼	—	Marchés développés	↔	—	Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)	▲	—	Or	▲	—	Oblig. asiatiques en devises locales	▲	—
États-Unis	▼	—	États-Unis	▲	—	IG USD	▲	—	Autres matières premières	↔	—	Obligations en RMB (devise chinoise)	↔	—
Royaume-Uni	▼	—	Royaume-Uni	↔	—	IG EUR & GBP	▲	—	Immobilier	▲	—	Actions asiatiques (hors Japon)	▲	—
Zone euro	▼	—	Zone euro	↔	—	Oblig. 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 - Asie	▲	—
						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

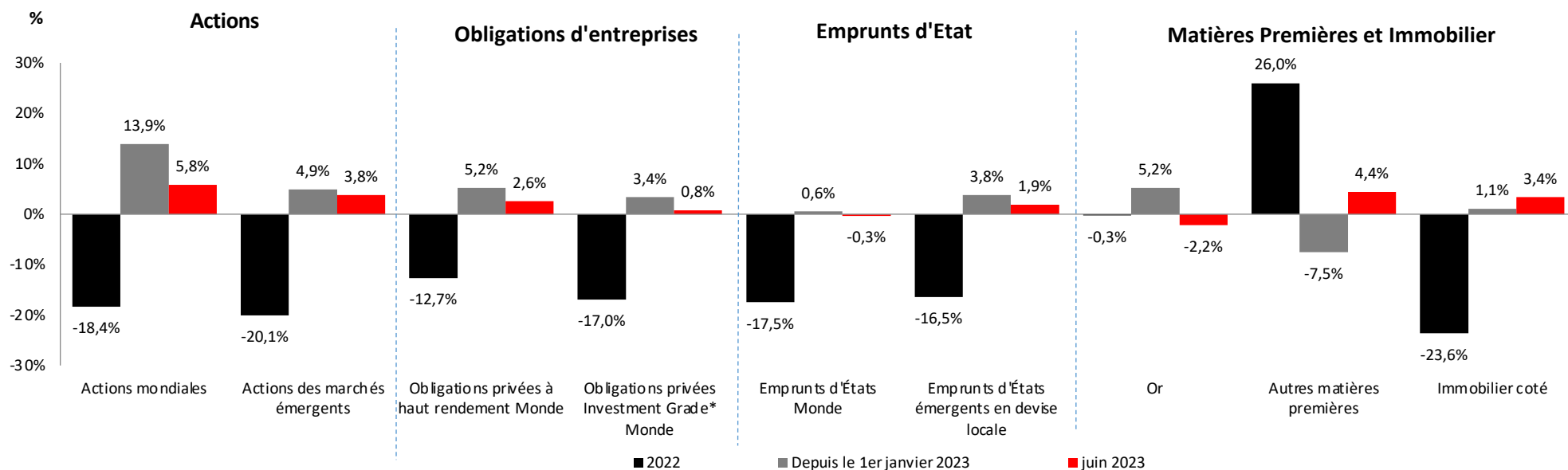
Source : HSBC Asset Management, juillet 2023.

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

# Performances des classes d'actifs : aperçu

Les **actions mondiales** se sont inscrites en hausse en juin, sur fond d'appétence accrue pour le risque des investisseurs. L'essor ininterrompu des solutions d'IA (Intelligence artificielle), les signes d'accélération de la croissance économique et le statu quo monétaire de la Fed (Banque centrale américaine) ont stimulé la demande d'actions et tiré les prix à la hausse

- ◆ **Emprunts d'État** - Les emprunts d'État mondiaux ont légèrement baissé (les rendements ont modérément augmenté), les investisseurs ayant préféré rester prudents après les discours très fermes des banques centrales des principaux pays développés. Malgré les signes de désinflation de l'inflation globale et la pause de la Fed en matière de hausse de taux, de nombreuses autres banques centrales ont continué à relever leurs taux en raison d'une inflation sous-jacente (hors énergie, tabac, produits frais) très tenace
- ◆ **Actifs alternatifs** - Le prix de l'or a baissé pour le deuxième mois consécutif, les investisseurs ayant privilégié les actifs plus risqués. Les prix d'autres matières premières ont augmenté, notamment ceux du pétrole après l'annonce de réductions de la production.



\*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 performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Source : Bloomberg ; toutes les statistiques ci-dessus sont datées du 30 juin 2023 en USD (performance totale entre le 1<sup>er</sup> et le 30 juin). Remarque : les performances indiquées des classes d'actifs sont celles de différents indices. **Actions mondiales** : indice MSCI ACWI Net Total Return USD. **Actions des marchés émergents mondiaux** : 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

États-Unis	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Le PIB (Produit Intérieur Brut) américain du premier trimestre a été révisé à la hausse, grâce à l'impact de la vigueur des dépenses de consommation sur l'activité. La confiance des consommateurs se maintient et, malgré le dynamisme des marchés de l'emploi, les premiers signes d'un ralentissement se font sentir</li> <li>◆ Le processus de désinflation (réduction de l'inflation qui reste néanmoins positive) se poursuit aux États-Unis. Alors que l'inflation sous-jacente (hors énergie, tabac, produits frais) reste élevée, la Fed (Banque centrale américaine) a décidé de ne pas relever ses taux lors de sa réunion de juin. Un nouveau relèvement de 25 pb (0.25%) est possible, mais les taux directeurs américains ont probablement atteint leur pic et la Fed pourrait commencer à les réduire en cas de détérioration marquée de l'activité économique</li> </ul>
Europe	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ La croissance de la <b>zone euro</b> reste atone, comme le montrent la révision à la baisse de la croissance pour le premier trimestre et les signes de détérioration de la confiance. L'inflation globale baisse, mais l'inflation sous-jacente reste élevée, d'où la fermeté de ton de la BCE (Banque Centrale Européenne)</li> <li>◆ Malgré la belle résistance de l'économie <b>britannique</b>, l'inflation reste particulièrement problématique en raison de la croissance ininterrompue des salaires. La Banque d'Angleterre a récemment relevé son taux directeur de 50 pb (0.5%), mais d'autres hausses sont probables si l'inflation persiste</li> </ul>
Asie	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Les données <b>chinoises</b> augurent toujours un ralentissement de la dynamique de l'activité et une reprise inégale, dans un contexte marqué par la normalisation de la consommation dans le secteur des services et la faiblesse du secteur manufacturier. Des politiques plus ciblées sont probables après une légère baisse des taux par la PBoC (Banque centrale chinoise)</li> <li>◆ La croissance économique de l'<b>Inde</b> pourrait ralentir sous l'effet d'une dégradation de la conjoncture extérieure, mais elle devrait néanmoins se montrer résistante. La poursuite du reflux de l'inflation permet à la RBI (Banque centrale indienne) de suspendre le relèvement des taux et de se concentrer sur des sujets non liés aux prix</li> <li>◆ La révision à la hausse du PIB du <b>Japon</b> au premier trimestre reflète le regain de confiance des ménages et des entreprises, malgré l'impact négatif des échanges commerciaux. La BoJ (Banque centrale du Japon) pourrait revoir à la hausse ses prévisions d'inflation en raison d'une inflation sous-jacente élevée, mais elle n'a toujours pas l'intention d'ajuster sa politique ultra-accommodante</li> </ul>
Autres pays émergents	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ En <b>Amérique latine</b>, les banques centrales pourraient adopter des politiques plus neutres, sous l'effet de la poursuite des tendances désinflationnistes. Même si la plupart d'entre elles devraient opter pour le statu quo, certaines pourraient commencer à réduire leurs taux avant la Fed</li> <li>◆ L'inflation continue de baisser <b>en Europe de l'Est</b>. Des divergences commencent néanmoins à apparaître, certaines régions enregistrant des baisses de prix généralisées, tandis que d'autres restent confrontées à une inflation sous-jacente persistante. Les taux directeurs devraient rester élevés</li> <li>◆ Les prix du pétrole sont restés atones dans un contexte de ralentissement économique mondial, ce qui devrait freiner la croissance de la <b>région MENA (Moyen-Orient et Afrique du Nord)</b> en 2023. La situation demeure mitigée sur le front de l'inflation, avec une modération des prix dans les pays du Golfe Persique, mais des hausses ininterrompues dans les autres régions</li> </ul>

## Scénario central et implications

<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Les marchés <b>actions américains</b> ont bien résisté grâce à différents facteurs, notamment l'impulsion du secteur de l'IA (Intelligence Artificielle). Notre scénario central prévoit une récession d'ici la fin de l'année, laquelle ne semble pas être intégrée dans les cours. Nous restons donc prudents</li> <li>◆ Une récession aux États-Unis entraînerait probablement une baisse des taux directeurs. Un tel scénario pourrait faire baisser les rendements des <b>bons du Trésor américain (hausse des cours)</b>, en particulier sur des échéances courtes</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Après un resserrement rapide des conditions financières, <b>les actions européennes</b> sont confrontées à des pressions en matière de rentabilité, sur fond de montée des craintes de récession. Un nouveau durcissement de la politique de la BCE pourrait également peser sur les valorisations</li> <li>◆ Les rendements des <b>emprunts d'État européens</b> ont intégré de nouvelles hausses des taux. En cas de récession au début 2024, ils pourraient surperformer à moyen terme, en particulier sur les échéances les plus courtes</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Les valorisations des <b>actions chinoises</b> restent attractives. Elles pourraient même surperformer si les autorités chinoises mettent en œuvre de nouvelles mesures de soutien favorables aux perspectives macroéconomiques et aux bénéfices</li> <li>◆ <b>Les actions indiennes</b> bénéficient d'une croissance stable des bénéfices, soutenue par des facteurs structurels favorables. Le niveau élevé des valorisations pourrait toutefois limiter le potentiel de hausse</li> <li>◆ <b>Les actions des pays de l'ASEAN (Asie du Sud-Est)</b> pourraient encore bénéficier de la résilience macroéconomique de la région, mais les incertitudes accrues à l'échelle mondiale pourraient freiner leurs gains. Leurs qualités défensives (moins sensibles à la conjoncture économique) restent intéressantes</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Les perspectives des actions des pays émergents bénéficient de valorisations attractives, d'une croissance économique plus dynamique et d'une inflation plus modérée. Il existe cependant des divergences régionales considérables. Des allocations régionales ciblées peuvent donc renforcer la diversification des portefeuilles</li> <li>◆ Les tendances favorables en matière d'inflation pourraient inciter certaines banques centrales des pays émergents à commencer à réduire leurs taux prochainement. Ce scénario offrirait <b>un soutien aux obligations des marchés émergents</b>. La dépréciation du dollar pourrait profiter aux investisseurs internationaux, mais deux risques majeurs subsistent : la persistance de l'inflation sous-jacente et les tensions globales sur le marché du crédit</li> </ul>

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

Source : HSBC Asset Management, juillet 2023. Les informations sont fournies à titre d'indication uniquement et ne doivent être considérées ni comme une sollicitation ni comme une recommandation en faveur de stratégies ou produits d'investissement, ou de titres appartenant aux secteurs/pays mentionnés. Les opinions exprimées ci-dessus datent de la préparation du document et peuvent être modifiées sans préavis. Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Toute prévision, projection ou objectif contenu(e) dans le présent document est fourni(e) à titre d'information uniquement et n'est aucunement garanti(e). HSBC Asset Management décline toute responsabilité au cas où ces prévisions, projections ou objectifs ne seraient pas réalisés. En cas de détention d'investissements étrangers, le taux de change peut entraîner une baisse ou une hausse de la valeur de ces investissements.

# Notre positionnement par classe d'actifs

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

▲ Positif  
↔ Neutre  
▼ Négatif

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

Classe d'actifs	Notre opinion	Évolution	Commentaires	
Actions	<b>Monde</b>	▼	–	Les performances des bourses mondiales pourraient résister à court terme grâce à des données macroéconomiques meilleures que prévu, mais les marchés sont désynchronisés. Les marchés développés sont confrontés à des risques importants en matière de bénéfices et les cours pourraient en être affectés en cas de récession, alors que les perspectives des marchés émergents sont beaucoup plus positives
	États-Unis	▼	–	Les gains dans le secteur de l'IA (Intelligence Artificielle) et de la technologie devraient continuer à soutenir les indices américains et les bonnes surprises macroéconomiques pourraient assurer un certain soutien à court terme. Toutefois, notre prévision d'une récession fin 2023 ne semble pas avoir été intégrée dans les cours, ce qui pourrait présager d'un réajustement
	Royaume-Uni	▼	–	Les actions britanniques bénéficient de leur caractère défensif (peu dépendant de la conjoncture économique) et de leurs valorisations attractives. Toutefois, les dernières données d'inflation plus élevées que prévu et la résistance de la croissance devraient pousser la Banque d'Angleterre à relever encore ses taux. Ce scénario risque de continuer à peser sur les valorisations et de réduire la rentabilité des entreprises
	Zone euro	▼	–	La BCE (Banque centrale européenne) fait preuve de fermeté face à une inflation sous-jacente (hors énergie, tabac, produits frais) tenace. Les actions de la zone euro ont évolué en dents de scie ces derniers mois, mais de nouvelles hausses de taux pourraient peser sur les valorisations, après la progression solide enregistrée depuis le début d'année. Les relèvements de taux anticipés pourraient également accroître les risques de récession et exercer des pressions accrues
	Japon	▲	–	Les perspectives bénéficiaires sont plus prometteuses que dans les autres pays développés. Une augmentation progressive des rendements des JGB (emprunts d'état japonais) pourrait peser sur les valorisations, tout comme l'appréciation potentielle du yen. Toutefois, la réouverture soutient l'économie, qui est relativement à l'abri des hausses de taux à l'échelle mondiale
	Marchés émergents	▲	–	Les valorisations sont attractives et la résistance macroéconomique relative des pays émergents est bénéfique. Les politiques de soutien de la Chine pourraient jeter les bases d'une amélioration du sentiment du marché, surtout si l'on tient compte du positionnement prudent des investisseurs. Les allocations par pays pourraient devenir une source de performance et de diversification
	Pays d'Europe Centrale et Orientale et Amérique latine	▼	–	L'inflation baisse dans les pays émergents d'Europe, mais les taux devraient rester restrictifs en raison du niveau élevé de l'inflation sous-jacente, ce qui crée un environnement difficile. Les banques centrales d'Amérique latine pourraient être parmi les premières à commencer à réduire leurs taux d'intérêt, mais les exportateurs de matières premières pourraient connaître des difficultés en raison d'un ralentissement économique mondial
	Marchés frontières (pré-émergents)	▲	–	Les taux sont largement en territoire restrictif dans certaines régions, mais ont atteint leurs sommets ou en sont proches. Mais dans d'autres segments de l'univers des marchés frontières, les pressions sur les prix sont beaucoup moins fortes. La reprise en Chine dans le sillage de la réouverture du pays est également une tendance positive, mais il conviendra d'adopter une approche active (visant à surperformer le marché) pour gérer les risques propres à chaque pays
Emprunts d'État	<b>Marchés développés</b>	↔	–	La persistance de l'inflation sous-jacente, en particulier dans le secteur des services des grandes économies, et le relèvement potentiel des taux des banques centrales pourraient faire remonter les rendements à court terme (et baisser les prix). Toutefois, la probabilité accrue d'une récession en fin d'année pourrait engendrer une hausse des performances
	États-Unis	▲	–	Le processus de désinflation (baisse de l'inflation qui reste néanmoins positive) étant à l'œuvre, la Fed a interrompu la hausse de ses taux lors de sa dernière réunion. Le risque d'un nouveau relèvement des taux subsiste néanmoins et pourrait entraîner une augmentation des rendements (baisse des cours). Mais globalement, les rendements pourraient encore baisser (et les prix monter) en cas de détérioration significative de la croissance d'ici la fin 2023
	Royaume-Uni	↔	–	La publication inattendue d'une inflation sous-jacente supérieure aux prévisions a entraîné une révision marquée des prévisions de hausse des taux de la Banque d'Angleterre. Le Royaume-Uni pourrait certes entrer dans une spirale prix-salaires, mais nous prévoyons qu'à moyen terme la récession - induite par les politiques menées - devrait faire baisser les rendements obligataires (et monter les cours)
	Zone euro	↔	–	Une nouvelle hausse des taux semble être intégrée dans les rendements, mais la BCE (Banque Centrale Européenne) est devenue particulièrement ferme. Les mauvaises nouvelles concernant l'inflation sous-jacente pourraient entraîner de nouvelles hausses de taux, mais nous pensons que la zone euro pourrait entrer en récession début 2024, laquelle serait accompagnée d'une baisse des rendements (et d'une hausse des prix)
	Japon	▼	–	La politique japonaise de « contrôle de la courbe des taux » est sous pression et nous pourrions assister à un élargissement progressif de la fourchette de variation des rendements si la BoJ (Banque du Japon) révisé à la hausse ses anticipations d'inflation sous-jacente. Une telle tendance pourrait nuire à la classe d'actifs. 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 valorisations semblent attractives et le pic des taux d'intérêt semble proche. Si la persistance de l'inflation pourrait empêcher les banques centrales d'annoncer la fin du resserrement de leur politique monétaire, les rendements réels (inflation déduite) pourraient baisser jusqu'à la fin de l'année 2023, ce qui sera favorable à la classe d'actifs
	<b>Marchés émergents (en devise locale)</b>	▲	–	Les tendances désinflationnistes laissent présager un rebond des obligations des pays émergents, alors que la réouverture de la Chine est de bon augure pour la croissance de nombreux pays émergents. Ces tendances devraient soutenir les flux d'investissement vers les actifs et les devises des pays émergents, la dépréciation de ces dernières étant favorables aux investisseurs internationaux

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

Source : HSBC Asset Management, juillet 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.

# 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	
<b>Obligations privées</b>	<b>Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)</b>	▲	–	Les spreads* pourraient s'élargir (et peser sur les cours) en cas de détérioration des performances économiques, mais de nombreuses entreprises présentent des bilans stables. En adoptant une approche sélective, les investisseurs peuvent exploiter de bonnes opportunités de génération de revenus, tout en évitant les risques liés aux dégradations de notations et aux défauts <small>*Spreads : écarts de rendement avec la dette gouvernementale de référence.</small>
	IG USD	▲	–	En règle générale, les spreads atteignent un pic après la fin du resserrement des politiques monétaires, ce qui laisse encore augurer un élargissement à court terme. Ils ne semblent pas non plus tenir compte des risques de récession, mais les rendements globaux sont attractifs et pourraient séduire les investisseurs
	IG EUR et GBP	▲	–	Les spreads sont restés globalement stables le mois dernier. L'impact du resserrement des politiques pourrait les faire remonter, mais les rendements sont suffisamment élevés pour attirer les investisseurs.
	Oblig. IG - Asie	▲	–	Une récession aux États-Unis pourrait entraîner un élargissement des spreads, mais cela serait en partie compensé par un marché primaire (émissions) relativement calme. La reprise en Chine améliore également les perspectives, de nombreux émetteurs affichant des fondamentaux solides
	<b>Marchés internationaux des obligations à haut rendement (High Yield, HY)</b>	↔	–	Les conditions de crédit se durcissent sous l'effet de l'un des cycles de hausse des taux les plus rapides depuis les années 1980. On observe des opportunités de portage (rendement net) intéressantes alors qu'une baisse des bénéfices se profile, mais les défauts pourraient commencer à augmenter, une tendance qui n'est pas complètement intégrée dans les spreads
	HY - USA	↔	–	Les moteurs macroéconomiques de la classe d'actifs s'affaiblissent, sur fond de détérioration des bénéfices des entreprises. La bonne tenue des facteurs techniques pourrait prolonger le resserrement des spreads à court terme, mais les valorisations actuelles ne reflètent pas le ralentissement économique anticipé par notre scénario central
	HY Europe	↔	–	Les valorisations des spreads sont neutres et ces derniers pourraient s'élargir sous l'effet de la fermeté de la BCE et d'une résurgence des inquiétudes concernant la santé du secteur financier. Les rendements sont toutefois élevés, mais nous restons globalement prudents en raison de la récession que nous anticipons au début 2024
	Oblig. HY - Asie	↔	–	Les spreads se sont resserrés en juin, après la correction (baisse rapide des cours) généralisée du mois de mai. Toujours en difficulté, les promoteurs immobiliers chinois pourraient voir leurs spreads s'élargir (et affecter les valorisations), mais les titres HY hors Chine pourraient compenser cette tendance grâce à l'amélioration des fondamentaux de certains pays de l'ASEAN (Asie du Sud-Est)
	<b>Crédit titrisé</b>	▲	–	Les taux variables appliqués à la classe d'actifs la protègent des pertes en capital que pourraient entraîner de nouvelles hausses de taux. Son potentiel de génération de revenus est donc intéressant. 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
	<b>Obligations privées et souveraines émergentes (USD)</b>	▲	–	Les valorisations des emprunts d'État semblent également modérées compte tenu de la compression des spreads depuis le début de l'année, mais les émissions d'entreprises semblent bien plus attractives. Le pic des taux de la Fed qui se profile pourrait être bénéfique pour la classe d'actifs
<b>Devises et actifs alternatifs</b>	<b>Or</b>	▲	–	L'or a cédé du terrain le mois dernier, mais les achats massifs des banques centrales devraient rester un puissant catalyseur des prix. Le métal jaune reste toutefois source de diversification et les baisses de taux de la Fed que nous prévoyons pour la fin de l'année soutiennent également ses perspectives
	<b>Autres matières premières</b>	↔	–	Le ralentissement généralisé de l'économie mondiale pèse sur la demande et devrait rester un facteur de risque majeur. L'accélération de l'activité en Chine pourrait soutenir les cours, alors que la gestion du marché par l'OPEP+ devrait également limiter le risque de baisse des prix du pétrole
	<b>Immobilier</b>	▲	–	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
	<b>Infrastructures</b>	▲	–	La dette d'infrastructure offre un potentiel de performance plus élevé que les obligations privées mondiales et la volatilité 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
	<b>Hedge funds (fonds alternatifs)</b>	▲	–	Les hedge funds peuvent accroître la diversification des portefeuilles, malgré un environnement volatil et inflationniste. Certaines stratégies constituent des alternatives particulièrement intéressantes aux obligations tant que la corrélation actions-obligations reste positive (hausse ou baisse de façon simultanée)
	<b>Capital-investissement (entreprises non cotées)</b>	↔	–	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)
	<b>Dollar américain</b>	▼	–	La tendance désinflationniste aux États-Unis et le pic des taux de la Fed (qu'il soit atteint ou proche) présagent une dépréciation du dollar à moyen terme. Toutefois, à court terme, l'atonie du cycle industriel mondial et les risques plus endémiques dans le secteur financier pourraient être favorables au billet vert

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

Source : HSBC Asset Management, juillet 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.



# 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	<b>Oblig. asiatiques en devises locales</b>	▲	–	La plupart des banques centrales asiatiques ont interrompu leur cycle de resserrement car l'inflation se rapproche de leurs fourchettes cibles. Bien que certains facteurs positifs aient déjà été intégrés dans les prix, la croissance plus résiliente dans la région devrait apporter un soutien, en dépit de la persistance des incertitudes extérieures
	<b>Obligations en RMB (devise chinoise)</b>	↔	–	La légère baisse des taux de la PBoC (banque centrale chinoise) renforce des conditions de liquidité déjà favorables. De nouvelles mesures de soutien sont attendues, mais elles seront probablement plus ciblées. 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
	<b>Actions asiatiques hors Japon</b>	▲	–	Le sentiment des investisseurs bénéficie des politiques de relance de la Chine visant à soutenir la dynamique de croissance et du durcissement moins agressif des banques centrales asiatiques. Les incertitudes macroéconomiques, la géopolitique, l'érosion des marges et les révisions à la baisse des bénéfices restent néanmoins des risques majeurs. Les écarts de performance devraient augmenter à l'échelle de la région
	Actions chinoises	▲	–	Les valorisations relativement attractives et l'anticipation accrue de mesures de soutien plus ciblées de la part des autorités chinoises sont positifs. Toutefois, les perspectives pourraient souffrir d'un fléchissement de la demande extérieure, d'une reprise inégale de l'activité sur le front intérieur, d'une dépréciation du RMB (devise chinoise) à court terme et d'une perte de confiance du marché
	Actions indiennes	▲	–	La croissance des bénéfices des actions indiennes est stable et les réformes confortent les bonnes perspectives structurelles du pays. Le niveau élevé des valorisations est préoccupant, mais la pause de la RBI (Banque centrale indienne) dans le resserrement de ses taux est également une tendance positive
	Actions de l'ASEAN (Asie du Sud-Est)	▲	–	La dynamique solide de la croissance des pays de l'ASEAN et l'interruption du resserrement monétaire sont des facteurs positifs. Les qualités défensives (peu dépendantes de la conjoncture économique) de la région sont intéressantes et la relocalisation des chaînes d'approvisionnement apporte un soutien supplémentaire, avec des investissements étrangers particulièrement élevés dans certaines régions, malgré la volatilité des prix des matières premières
	Actions hongkongaises	▲	–	La reprise économique de Hong Kong est en bonne voie et les phases de correction (baisse rapide des cours) depuis le milieu du premier trimestre rendent les valorisations plus attractives. Les incertitudes persistantes à l'échelle mondiale sont toujours le principal risque pesant sur les perspectives bénéficiaires, mais la vigueur du marché intérieur devrait compenser certaines tendances négatives
<b>Devises - Asie</b>	▲	–	La résilience macroéconomique soutient les perspectives des devises asiatiques, mais les divergences d'évolution des paires de devises pourraient s'étendre en raison de performances économiques de plus en plus hétérogènes sur le plan régional. La volatilité pourrait augmenter à court terme en raison des incertitudes entourant les politiques monétaires, mais la dépréciation potentielle du dollar constitue un avantage à moyen terme	

## La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes.

Source : HSBC Asset Management, juillet 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.

# Données de marché

## Juillet 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 <sup>(1)</sup> (X)
<b>Indice Monde</b>								
MSCI AC Monde (USD)	683	5,6	5,6	14,4	12,8	689	538	17,2
<b>Indices Amérique du Nord</b>								
USA - Dow Jones Industrial Average	34 408	4,6	3,4	11,8	3,8	34 712	28 661	18,4
USA - S&P 500	4 450	6,5	8,3	17,6	15,9	4 458	3 492	20,4
USA - NASDAQ Composite	13 788	6,6	12,8	25,0	31,7	13 864	10 089	30,5
Canada - S&P/TSX Composite	20 155	3,0	0,3	6,9	4,0	20 843	17 873	14,1
<b>Europe</b>								
MSCI AC Europe (USD)	509	4,7	1,5	18,8	11,4	523	367	12,8
Euro - Euro STOXX 50	4 399	4,3	1,9	27,3	16,0	4 420	3 250	12,4
Royaume Uni - UK FTSE 100	7 532	1,1	-1,3	5,1	1,1	8 047	6 708	10,7
Allemagne - DAX*	16 148	3,1	3,3	26,3	16,0	16 427	11 863	11,5
France - CAC 40	7 400	4,2	1,1	24,9	14,3	7 581	5 628	12,8
Espagne - IBEX 35	9 593	6,0	3,9	18,5	16,6	9 659	7 190	11,1
Italie - FTSE MIB	28 231	8,4	4,1	32,6	19,1	28 539	20 183	8,5
<b>Indices Asie-Pacifique</b>								
MSCI AC Asie Pacifique hors Japon (USD)	514	2,6	-1,9	-2,0	1,7	563	427	14,3
Japon - Nikkei 225	33 189	7,5	18,4	25,7	27,2	33 773	25 622	19,5
Australie - Australian Stock Exchange 200	7 203	1,6	0,4	9,7	2,3	7 568	6 412	15,2
Hong Kong - Hang Seng	18 916	3,7	-7,3	-13,5	-4,4	22 701	14 597	9,7
Shanghai SE Composite Index	3 202	-0,1	-2,2	-5,8	3,7	3 425	2 885	11,3
Hang Seng China Enterprises Index	6 425	4,2	-7,8	-16,2	-4,2	7 795	4 919	8,9
Taiwan - TAIEX	16 916	2,0	6,6	14,1	19,6	17 346	12 629	18,5
Corée du Sud - KOSPI	2 564	-0,5	3,5	9,9	14,7	2 650	2 135	15,5
Inde - SENSEX 30	64 719	3,3	9,7	22,1	6,4	65 248	52 094	20,6
Indonésie - Jakarta Stock Price Index	6 662	0,4	-2,1	-3,6	-2,8	7 377	6 543	2,2
Malaisie - Kuala Lumpur Composite Index	1 377	-0,8	-3,2	-4,7	-7,9	1 528	1 369	13,3
Philippines - PSE	6 468	-0,1	-0,5	5,1	-1,5	7 138	5 699	12,6
Singapour - FTSE Straits Times	3 206	1,5	-1,6	3,3	-1,4	3 408	2 969	9,8
Thaïlande - SET	1 503	-2,0	-6,6	-4,2	-9,9	1 696	1 462	16,0
<b>Indices Amérique Latine</b>								
Argentine - Merval	426 281	24,6	73,5	381,9	110,9	442 749	87 006	5,2
Brésil - Bovespa	118 087	9,0	15,9	19,8	7,6	120 752	95 267	8,2
Chili - IPSA	5 787	5,8	8,7	16,9	10,0	6 013	4 871	1,0
Colombie - COLCAP Index	1 134	3,1	-2,1	-14,3	-11,9	1 361	1 085	6,1
Mexique - S&P/BMV IPC Index	53 526	1,5	-0,7	12,6	10,4	55 627	44 519	12,3
<b>Indices Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique</b>								
Russie - MICEX	2 797	2,9	14,1	26,9	29,9	2 822	1 775	#N/A N/A
Afrique du Sud - JSE	76 028	1,3	-0,1	14,8	4,1	81 338	62 194	9,6
Turquie - ISE 100 Index*	5 759	17,8	19,7	139,4	4,5	5 972	2 359	6,1

\*Indices dividendes réinvestis. Les autres indices ne prennent en compte que la variation des prix. (1) 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 por

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

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

## Juillet 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	6,2	13,9	16,5	36,7	47,6	2,2
Actions US	8,6	16,8	19,0	46,6	73,2	1,5
Actions Europe	2,7	13,6	21,8	35,6	28,8	3,4
Actions Pacifique hors Japon	-1,0	3,0	0,8	7,7	8,2	3,3
Actions Japon	6,4	13,0	18,1	18,1	16,7	2,3
Actions Amérique latine	14,0	18,5	29,8	57,9	26,3	5,9
Actions émergentes	0,9	4,9	1,7	7,1	4,7	3,0

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	-0,1	0,1	0,5	3,0
JPM EMBI Global (USD)	798	1,9	1,5	6,8	3,8
BarCap US Corporate Index (USD)	3 063	0,4	-0,3	1,5	3,2
BarCap Euro Corporate Index (Eur)	233	-0,4	0,4	0,1	2,2
BarCap Global High Yield (USD)	523	2,1	2,0	10,1	4,9
BarCap US High Yield (USD)	2304	1,7	1,7	9,1	5,4
BarCap pan-European High Yield (USD)	500	0,6	2,1	11,4	5,6
BarCap EM Debt Hard Currency	394	1,7	1,3	6,0	3,6
Markit iBoxx Asia ex-Japan Bond Index (USD)	206	0,2	0,0	2,7	3,0
Markit iBoxx Asia ex-Japan High-Yield Bond Index (USI	224	2,0	-2,3	6,9	0,7

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

## Juillet 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
<b>Rendements bons du trésor US (%)</b>					
3 mois	5,28	5,39	4,69	1,63	4,34
2 ans	4,90	4,40	4,03	2,95	4,43
5 ans	4,16	3,75	3,57	3,04	4,00
10 ans	3,84	3,64	3,47	3,01	3,87
30 ans	3,86	3,86	3,65	3,18	3,96
<b>Rendements d'obligations d'état 10 ans (%)</b>					
Japon	0,39	0,43	0,33	0,23	0,41
Royaume Uni	4,38	4,18	3,49	2,23	3,66
Allemagne	2,39	2,28	2,29	1,33	2,57
France	2,93	2,85	2,79	1,91	3,11
Italie	4,07	4,08	4,09	3,26	4,70
Espagne	3,38	3,33	3,30	2,42	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
<b>Matières premières (USD)</b>							
Or	1 919	-2,2	-2,5	6,2	5,2	2 063	1 615
Pétrole - Brent	74,9	3,1	-6,1	-34,8	-12,8	115	70
Pétrole brut - WTI	70,6	3,7	-6,6	-33,2	-12,0	111	64
Indice Futures R/J CRB	262	3,2	-2,1	-10,0	-5,7	302	254
Cuivre - LME	8 316	2,8	-7,5	0,7	-0,7	9 551	6 955

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

## Juillet 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
<b>Marchés développés</b>							
DXY indice	102,91	104,33	102,51	104,69	103,52	114,78	100,79
EUR/USD	1,09	1,07	1,08	1,05	1,07	1,11	0,95
GBP/USD	1,27	1,24	1,23	1,22	1,21	1,28	1,04
CHF/USD	1,12	1,10	1,09	1,05	1,08	1,13	0,99
CAD	1,32	1,36	1,35	1,29	1,36	1,40	1,27
JPY	144,3	139,3	132,9	135,7	131,1	152,0	127,2
AUD	1,50	1,54	1,50	1,45	1,47	1,62	1,40
NZD	1,63	1,66	1,60	1,60	1,57	1,81	1,53
<b>Asie</b>							
HKD	7,84	7,83	7,85	7,85	7,80	7,85	7,76
CNY	7,25	7,11	6,87	6,70	6,90	7,33	6,68
INR	82,04	82,73	82,18	78,97	82,74	83,29	78,50
MYR	4,67	4,61	4,42	4,41	4,40	4,75	4,23
KRW	1 318	1 326	1 302	1 299	1 266	1 445	1 216
TWD	31,14	30,75	30,45	29,72	30,72	32,34	29,66
<b>Amérique Latine</b>							
BRL	4,79	5,06	5,06	5,26	5,28	5,53	4,75
COP	4 172	4 451	4 623	4 155	4 853	5 131	4 084
MXN	17,12	17,69	18,05	20,12	19,50	21,05	17,02
ARS	256,73	239,47	208,99	125,22	177,13	256,77	125,95
<b>Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique</b>							
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	18,85	19,73	17,80	16,28	17,04	19,92	16,11

**Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le montant investi dans le fonds peut fluctuer à la hausse comme à la baisse en fonction des variations des cours des actifs et des devises. Il n'y a pas de garantie que l'intégralité du capital investi puisse être récupéré.**

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

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.msclbarra.com](http://www.msclbarra.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](http://www.assetmanagement.hsbc.com/fr)

Document non contractuel, mis à jour en juin 2023. AMFR\_2023\_WHOLE\_MA\_0787. Expires: 06/2024

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](http://orias.fr)) sous le n° 07 005 894**

