

Actualité Marchés Mensuel

Les tracas du mois de juin

Juin 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.

Synthèse

Perspectives macroéconomiques

- ◆ Les données économiques ont mieux résisté que prévu, mais la croissance reste atone. En **Occident**, nous prévoyons une récession vers la fin de l'année car les entreprises devraient réduire leurs dépenses de manière plus agressive en raison d'un fléchissement de la demande et d'une diminution du pouvoir de fixation des prix
- ◆ L'inflation baisse progressivement, mais il faudra du temps pour qu'elle retombe à des niveaux acceptables pour les banques centrales. **L'inflation des prix des services reste persistante** et l'élimination des pressions résiduelles sur les prix pourrait nécessiter une récession
- ◆ En **Asie**, le mix inflation-croissance est beaucoup plus favorable. La faiblesse de la demande extérieure pourrait peser sur les échanges commerciaux, mais la dynamique de croissance profite de la réouverture de la Chine.

Notre opinion

- ◆ Notre scénario central intègre une perspective de « marchés agités » pour les actifs risqués dans les 12 mois à venir. Nous continuons donc à privilégier un **positionnement défensif (prudent) pour les portefeuilles**.
- ◆ Nous avons une préférence pour les **obligations à durée courte** (moins sensibles aux variations de taux d'intérêts), en particulier les bons du Trésor américain, qui peuvent surperformer en cas de récession. Les **obligations privées de bonne qualité** offrent un portage (rendement net) attractif, avec des bilans solides offrant une protection contre les défauts
- ◆ Nous restons favorables à la plupart des **classes d'actifs des marchés émergents**, qui bénéficient de valorisations plus faibles, du positionnement prudent des investisseurs, de meilleures perspectives macroéconomiques que les pays développés, ainsi que de la perspective d'une baisse des taux de la Fed et de la faiblesse persistante du dollar cette année.

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

Source : HSBC Asset Management, juin 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







1

- ◆ Nous pensons que la **Fed (Banque centrale américaine) a atteint le pic de sa politique de resserrement**, en raison de l'équilibre qu'elle doit désormais trouver entre une inflation sous-jacente (hors énergie, alimentation) persistante et les difficultés du secteur bancaire. Cependant, nous pensons que la Fed réduira son taux directeur à l'approche de 2024, sous l'effet de la récession
- ◆ La **politique budgétaire américaine pourrait être restrictive**, avec une probable réduction des dépenses à la suite de la suspension du plafond de la dette, mais une politique d'austérité similaire à celle des années 2010 semble peu probable. Cette tendance devrait atténuer le degré de gravité de la récession
- ◆ Les politiques budgétaire et monétaire devraient rester accommodantes en Chine, mais de nouvelles mesures de relance semblent improbables. 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)

*Contrôle de la courbe des taux : 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

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

	 DE MULTIPLES CRISES EN 2023	 DES MARCHÉS AGITÉS	 ATERRISSAGE PRESQUE EN DOUCEUR
 ÉCONOMIE	<p>OCCIDENT : Persistance des pressions inflationnistes en raison (1) de la vigueur de la demande de main-d'œuvre et (2) d'une offre limitée</p> <p>Diminution du PIB (Produit Intérieur Brut) américain (>2 %), retardée dans le scénario (1). Contraction des bénéfices (-20 %) = écart significatif vs consensus IBES (opinions des analystes financiers)</p> <p>ORIENT : Faiblesse du secteur immobilier, de la consommation et des exportations en Chine. La hausse des taux pèse sur l'activité</p>	<p>OCCIDENT : Le durcissement des conditions financières laisse présager une récession mondiale. 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 et des licenciements</p> <p>ORIENT : Un premier semestre difficile en Chine, mais le déconfinement dope la demande. Permet de compenser le fléchissement de la demande occidentale</p>	<p>OCCIDENT : Amélioration rapide de l'offre, bilans solides des entreprises, maintien de la confiance</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 retrouve des couleurs en Chine et le secteur du logement rebondit. La demande occidentale résiste, ce qui stimule les exportations</p>
 PIQUETS	<p>OCCIDENT : Les <u>taux des Fed funds*</u> augmentent et le statut quo se prolonge, des taux plus élevés dans le scénario (1) que dans le scénario (2).</p> <p>*Taux au jour le jour auquel se prêtent les banques sur le marché monétaire américain</p> <p>ORIENT : Aucun 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 : Assouplissement de la politique de la Fed fin 2023/début 2024, dans un contexte de récession. Toujours un coup de frein budgétaire mais pas d'austérité rapide</p> <p>ORIENT : Les politiques chinoises restent favorables, 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 et la BCE (Banque Centrale Européenne) assouplissent leur politique 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>
 MARCHÉS	<p>L'indice S&P 500 (Grandes capitalisations aux États-Unis) renoue avec ses plus bas de 2022, avec un décalage dans le scénario (1)</p> <p>Rendements réels (inflation déduite) à long terme > 1,0 %. 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 et les actions défensives (moins sensibles à la conjoncture) et aux titres à taux variables</p>	<p>Turbulences pour les actions dans les 12 prochains mois. Baisse des multiples* de valorisation et des bénéfices. Un rebond plus durable est envisageable en 2024</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. Poursuite de la baisse des rendements obligataires. Resserrement des spreads de crédit (perspectives de défaut plus favorables)</p> <p>↑ Avis positif sur les actifs émergents 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 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. Rebond des valeurs de croissance (notamment valeurs technologiques américaines dans le sillage des valeurs cycliques (sensibles à la conjoncture macroéconomique))</p>

*Multiples de valorisation : Coefficients utilisés pour évaluer la valeur des entreprises.

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

Source : HSBC Asset Management, juin 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

Les actifs risqués sont susceptibles d'être confrontés à des « turbulences », c'est pourquoi nous continuons à plaider en faveur d'un **positionnement défensif (prudent)** des portefeuilles. Les **obligations à courte durée** (moins sensibles aux variations de taux d'intérêt) pourraient surperformer en cas de récession, tandis que les **crédits de bonne qualité** offrent un bon portage (rendement net). La plupart des **classes d'actifs des pays émergents sont attractives** en raison de la baisse des valorisations et de l'amélioration des perspectives macroéconomiques.

- ◆ **Actions** - Sur les marchés développés, alors qu'une récession pourrait être à l'approche, les risques pesant sur les bénéficiaires ne nous semblent pas pris en compte dans les prévisions du consensus. Cela constitue un risque significatif qui pourrait affecter la valorisation des actifs. En revanche, les marchés émergents semblent plus intéressants en raison d'une bonne résistance sur le plan macroéconomique et de leurs valorisations qui nous semblent plus attrayantes
- ◆ **Emprunts d'État** - Les perspectives des emprunts d'État devraient profiter des risques de récession fin 2023, des tendances désinflationnistes actuelles et de la probabilité croissante de réductions des taux d'intérêt par les banques centrales. Nous avons une préférence pour les bons du Trésor américain
- ◆ **Obligations privées** - De nombreux titres offrent actuellement de bonnes opportunités de portage (rendement net). S'il est important d'être attentif à l'augmentation des risques de défaillance, les crédits de haute qualité peuvent être un moyen de tirer parti de cette classe d'actifs, grâce à des bilans solides permettant d'atténuer certains de ces risques

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 (devises chinoises)	↔	—
Royaume-Uni	▼	—	Royaume-Uni	↔	—	IG EUR & GBP	▲	—	Immobilier	▲	—	Actions asiatiques (hors Japon)	▲	—
Zone euro	▼	—	Zone euro	↔	—	Obligations asiatiques IG	▲	—	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-investissements (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 frontalières (pré-émergents)	▲	—				Haut rendement Asie	↔	↓				Devises asiatiques	▲	—
						Crédit titrisé	▲	—						
						Obligations privées et souveraines émergentes (USD)	▲	—						

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

- ▲ Positionnement offensif
- ↔ Positionnement neutre
- ▼ Positionnement défensif

Évolution :

- Pas de changement
- ↑ Opinion révisée à la hausse par rapport au mois dernier
- ↓ Opinion révisée à la baisse par rapport au mois dernier

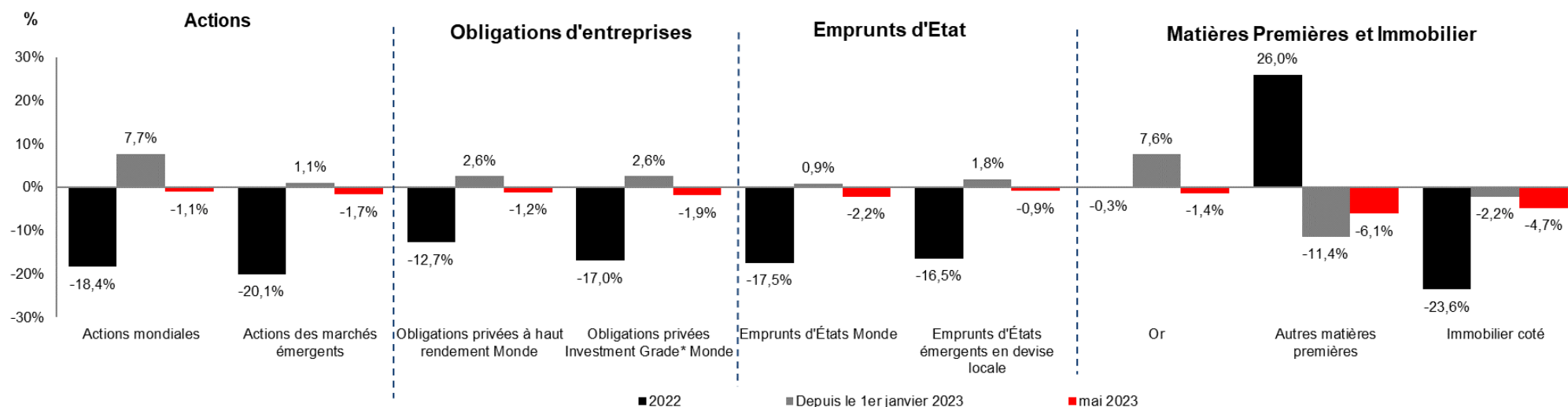
*Source : HSBC Asset Management, juin 2023.

*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** ont cédé du terrain en mai en raison des incertitudes persistantes des investisseurs. L'impasse des négociations sur le plafond de la dette américaine pendant la quasi-totalité du mois de mai et les inquiétudes suscitées par la récession mondiale ont pesé sur la demande.

- ◆ **Emprunts d'État** - Les emprunts d'État mondiaux ont légèrement baissé (leurs rendements ont augmenté) au cours du mois, en raison de la révision à la hausse des prévisions de relèvement des taux d'intérêt des investisseurs. La persistance de certains taux d'inflation sous-jacents (hors énergie, alimentation) et la fermeté des discours de certaines banques centrales ont entraîné un repli des obligations sur de nombreuses échéances
- ◆ **Actifs alternatifs** - Contrairement à ces derniers mois, l'or a baissé en raison d'une légère appréciation du dollar américain déclenchée par une révision à la hausse des prévisions de taux d'intérêt de la Fed. D'autres matières premières ont également perdu du terrain, le ralentissement de l'activité économique mondiale ayant entraîné une baisse de la demande.



*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. 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. Source : Bloomberg ; toutes les statistiques ci-dessus sont datées du 31 mai 2023 en USD (performance totale entre le 1^{er} et le 31 mai). 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"> ◆ La progression du PIB (Produit Intérieur Brut) américain s'est révélée inférieure à sa tendance au premier trimestre, la vigueur des dépenses de consommation ayant été compensée par une chute des stocks et une baisse des dépenses d'investissement en capital fixe. Cette tendance s'explique par une croissance dynamique des revenus témoignant des tensions persistantes sur le marché du travail. Les premiers signes d'un ralentissement de la demande de main-d'œuvre des entreprises se font toutefois sentir ◆ L'inflation a commencé à se ralentir, mais il faudra du temps pour qu'elle renoue avec un niveau tolérable par la Fed (Banque centrale américaine). Le niveau élevé des taux finira selon nous par faire entrer l'économie en récession, ce qui incitera probablement la Fed à réduire ses taux fin 2023 et début 2024
Europe	<ul style="list-style-type: none"> ◆ La croissance de la zone euro a stagné, mais les données des dernières enquêtes suggèrent qu'elle pourrait à nouveau s'accroître. Compte tenu de la persistance de l'inflation sous-jacente, la BCE (Banque Centrale européenne) a nettement durci son discours et devrait continuer à relever le taux de dépôt à court terme ◆ Selon les dernières données, l'inflation sous-jacente a nettement reculé au Royaume-Uni. Si l'on ajoute à cela des indicateurs d'activité toujours solides, en particulier dans le secteur des services, la probabilité d'une nouvelle hausse des taux de la BoE (Banque d'Angleterre) a augmenté
Asie	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Le ralentissement des données économiques chinoises pourrait réduire l'impact initialement positif de la réouverture du pays, mais un rebond de la consommation dans le secteur des services et des politiques favorables sont susceptibles de soutenir la reprise. Parallèlement, l'industrie manufacturière et l'immobilier continuent à souffrir ◆ La croissance de l'Inde pourrait fléchir en raison de la dégradation de la conjoncture extérieure, mais elle devrait plutôt bien résister. La RBI (Banque centrale indienne) pourrait suspendre le relèvement des taux, l'inflation étant en bonne voie pour revenir dans sa fourchette cible. ◆ La hausse soutenue du PIB du Japon au premier trimestre reflète une consommation plus dynamique que prévu, malgré l'impact négatif des échanges commerciaux. La hausse de l'inflation sous-jacente renforce la perspective d'une révision à la hausse des perspectives d'inflation de la Banque du Japon et d'un ajustement de sa politique ultra-accommodante
Autres pays émergents	<ul style="list-style-type: none"> ◆ En Amérique latine, les banques centrales pourraient être parmi les premières à commencer à réduire leurs taux, nombre d'entre elles ayant choisi de faire une pause lors de leurs dernières réunions. L'inflation reste toutefois élevée et un ralentissement économique mondial pourrait peser sur les perspectives de croissance ◆ L'inflation globale ralentit, mais les pressions inflationnistes sous-jacentes (hors énergie, alimentation) sont particulièrement prononcées en Europe de l'Est. L'activité économique se maintient, mais les taux directeurs resteront probablement élevés pour éviter de désancrer les anticipations d'inflation ◆ Les prix du pétrole, bien que soutenus par la réduction de la production de l'OPEP, restent confrontés à un ralentissement économique mondial. Les revenus des pays de la région MENA (Moyen-Orient et Afrique du Nord) pourraient donc subir des pressions, mais les réserves excédentaires des pays pourraient contribuer à une croissance résiliente en 2023

Scénario central et implications

<ul style="list-style-type: none"> ◆ Les risques de récession en fin d'année devraient coïncider avec un recul des bénéfices pour les actions américaines. Les valorisations pourraient souffrir si l'inflation sous-jacente (hors alimentation, énergie) surprend à la hausse, mais la disparité des données entraînera quoi qu'il arrive un environnement perturbé ◆ Si une récession se matérialise, la Fed pourrait réduire ses taux et ainsi entraîner une baisse des rendements des bons du Trésor américain (et une hausse de leurs prix). Nous avons une préférence pour les bons du Trésor de courte échéance.
<ul style="list-style-type: none"> ◆ L'activité économique pourrait se redresser à court terme, mais la rentabilité des actions européennes pourrait souffrir d'un 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 semblent avoir déjà intégré une nouvelle hausse des taux. La fermeté de la BCE présente certains risques, mais une récession pourrait entraîner une baisse des rendements à moyen terme
<ul style="list-style-type: none"> ◆ Après leur correction récente, les actions chinoises affichent des valorisations plus favorables. Elles pourraient même surperformer si le marché se met à anticiper des mesures de soutien favorables aux perspectives macroéconomiques et aux bénéfices ◆ Les actions indiennes affichent une croissance stable des bénéfices, soutenue par des facteurs structurels favorables. Le niveau élevé des valorisations pourrait toutefois limiter le potentiel de hausse ◆ Les actions de l'ASEAN (Asie du Sud-Est) pourraient bénéficier d'un contexte macroéconomique résilient et de l'impact des mesures de déconfinement en Chine. Leurs qualités défensives (moins sensibles à la conjoncture économique) restent intéressantes face aux incertitudes croissantes à l'échelle mondiale
<ul style="list-style-type: none"> ◆ Les perspectives des actions des pays émergents bénéficient de valorisations attractives, du positionnement prudent des investisseurs et d'une politique pro-croissance en Chine. Les divergences régionales sont cependant considérables et nous adoptons donc une approche sélective ◆ Les obligations des pays émergents pourraient bénéficier de la pause monétaire, voire de la baisse des taux, des banques centrales de certains pays dans le courant de l'année. L'assouplissement du discours de la Fed et la perspective d'une dépréciation du dollar pourraient être positifs pour les investisseurs internationaux. La persistance de l'inflation et la généralisation des tensions en matière de crédit sont toutefois des risques majeurs

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

Source : HSBC Asset Management, juin 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	Monde	▼	–	Les performances des actions pourraient se maintenir à court terme grâce à la résistance des données macroéconomiques, mais l'évolution des bénéfices est un facteur de risque majeur, en particulier face aux anticipations du consensus et à la probabilité élevée d'une récession. Il est toutefois important de noter les fortes divergences régionales
	États-Unis	▼	–	La persistance de l'inflation pourrait peser sur les valorisations à court terme, mais c'est surtout la rentabilité des entreprises qui est menacée compte tenu de l'ampleur du resserrement des conditions de crédit. Toutefois, les secteurs de l'intelligence artificielle et de la technologie pourraient encore gagner du terrain. Compte tenu des incertitudes macroéconomiques, la volatilité (ampleur des variations de cours) devrait rester élevée
	Royaume-Uni	▼	–	Les actions britanniques bénéficient de leur caractère défensif (peu dépendant de la conjoncture économique) et de leurs valorisations attractives. Toutefois, le niveau récemment plus élevé que prévu de l'inflation et la résistance de la croissance devraient inciter la Banque d'Angleterre à resserrer encore ses taux, ce qui pèsera sur les perspectives
	Zone euro	▼	–	L'activité économique a mieux résisté que prévu, mais la BCE se montre particulièrement ferme. De nouvelles hausses de taux sont susceptibles d'accroître la pression sur les valorisations, en particulier après la très forte progression des actions depuis le début de l'année, et pourraient faire basculer la région dans la récession. Les bénéfices des entreprises pourraient donc en pâtir
	Japon	▲	–	Les perspectives bénéficiaires au Japon sont plus prometteuses que dans les autres pays développés. Une augmentation progressive des rendements des JGB (emprunts d'état japonais) et l'appréciation du yen pourraient peser sur les valorisations, mais la réouverture des marchés intérieurs assure une protection contre les hausses de taux à l'échelle mondiale
	Marchés émergents	▲	–	Les valorisations sont attractives et la résistance macroéconomique relative des pays émergents dans un contexte marqué par la réouverture de la Chine est une tendance favorable. 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 pour les gérants
	Pays d'Europe Centrale et Orientale et Amérique latine	▼	–	L'inflation ralentit dans les pays émergents d'Europe, mais en raison de l'inflation sous-jacente (hors énergie, alimentation) élevée et des tensions sur les marchés du travail, les taux devraient rester restrictifs. Les banques centrales latino-américaines pourraient être parmi les premières à commencer à réduire leurs taux d'intérêt, mais le ralentissement économique mondial crée un environnement difficile pour les actions
	Marchés frontières (pré-émergents)	▲	–	Les taux sont largement en territoire restrictif dans certaines régions, mais ont atteint leurs sommets ou en sont proches. D'autres segments de l'univers des marchés frontières ont subi des pressions sur les prix 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 pour gérer les risques propres à chaque pays
Emprunts d'État	Marchés développés	↔	–	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	▲	–	Les rendements ont augmenté en mai (les prix ont baissé), les craintes suscitées par le plafond de la dette américaine s'étant répercutées sur les marchés. Leur trajectoire ne sera probablement pas linéaire, mais les rendements pourraient baisser (et les prix augmenter) en cas de détérioration significative de la croissance d'ici la fin 2023
	Royaume-Uni	↔	–	L'inflation sous-jacente supérieure aux attentes a entraîné une augmentation rapide des rendements des Gilts (emprunts d'état britanniques) au cours de la seconde moitié du mois de mai. 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
	Zone euro	↔	–	Une nouvelle hausse des taux semble être intégrée dans les rendements, mais la BCE (Banque Centrale Européenne) est devenue particulièrement ferme. En cas de mauvaises nouvelles concernant l'inflation, de nouvelles hausses de taux (et donc de baisses des prix) sont possibles. Néanmoins, fin 2023/début 2024, nous pensons que la zone euro pourrait entrer en récession, ce qui s'accompagnerait d'une baisse des rendements
	Japon	▼	–	La politique de contrôle de la courbe des taux reste sous pression et nous pourrions assister à un élargissement progressif de la fourchette d'évolution des rendements. 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
Marchés émergents (en devise locale)	▲	–	–	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. Cette évolution est positive pour les flux d'investissement vers les actifs des pays émergents et leurs devises, et pourrait profiter aux investisseurs internationaux

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

Source : HSBC Asset Management, juin 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	
Obligations privées	Marchés internationaux des obligations Investment Grade* (IG)	▲	–	Les spreads* pourraient s'élargir 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 en termes de revenus *Spreads : écarts de rendement avec la dette gouvernementale de référence.
	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. 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 ont diminué depuis la dissipation des difficultés rencontrées par le secteur bancaire. Le resserrement des politiques pourrait les faire remonter, mais les rendements sont suffisamment élevés pour attirer les investisseurs. La désinflation pourrait entraîner un assouplissement des politiques et soutenir la classe d'actifs
	Obligations asiatiques IG	▲	–	Les fondamentaux des émetteurs IG de la région sont solides. Une récession aux États-Unis pourrait entraîner un élargissement des spreads, mais cela serait en partie compensé par un marché primaire relativement calme. La reprise économique en Chine améliore également les perspectives
	Marchés internationaux des obligations à haut rendement (High Yield, HY)	↔	–	Les conditions de crédit se resserrent, et ce phénomène s'est accéléré à la suite des difficultés rencontrées par le secteur bancaire. Alors qu'une baisse des bénéfices se profile, les défauts pourraient commencer à augmenter, une perspective qui n'est pas entièrement intégrée dans les spreads
	HY - USA	↔	–	Les moteurs macroéconomiques de la classe d'actifs s'affaiblissent, sur fond de détérioration des bénéfices des entreprises. Les valorisations actuelles ne semblent pas refléter notre scénario central d'un ralentissement économique prononcé, mais des facteurs techniques favorables pourraient limiter l'ampleur d'un éventuel élargissement des spreads
	HY Europe	↔	–	Les valorisations des spreads sont neutres et ces derniers pourraient s'élargir (ce qui pèserait sur les prix) sous l'effet de la fermeté de la BCE et d'une résurgence des inquiétudes concernant la santé du secteur financier. Les rendements sont certes élevés, mais nous restons globalement prudents
	Obligations asiatiques HY	↔	↓	Les spreads ont plus qu'effacé leur compression du quatrième trimestre 2022. Toujours en difficulté, les promoteurs immobiliers chinois pourraient voir leurs spreads s'élargir, 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)
	Crédit titrisé	▲	–	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
	Obligations privées et souveraines émergentes (USD)	▲	–	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
Devises et actifs alternatifs	Or	▲	–	La volatilité des marchés financiers (ampleur des variations de cours) et les achats massifs des banques centrales ont propulsé les prix de l'or à la hausse, une tendance qui pourrait se poursuivre à court terme. L'or offre un bon potentiel de diversification pour les portefeuilles, mais la persistance de l'inflation sous-jacente (hors énergie, alimentation) pourrait se révéler défavorable si elle incite les banques centrales à conserver un discours ferme
	Autres matières premières	↔	–	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
	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 offre un potentiel de performance plus élevé que les obligations privées mondiales et la volatilité des spreads est relativement plus faible en cas de récession. Les caractéristiques défensives (peu sensibles à la conjoncture économique) de la classe d'actifs plaident également en faveur des actions des opérateurs d'infrastructure face à la récession qui se profile
	Hedge funds (fonds alternatifs)	▲	–	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)
	Capital-investissement (non coté)	↔	–	De nombreux fonds de capital-investissement pourraient devoir réviser à la baisse leurs valorisations en raison des craintes accrues de récession, et le resserrement des conditions financières pourrait augmenter le coût de l'effet de levier. Toutefois, la perspective d'une récession pourrait créer de bons points d'entrée pour les investisseurs à long terme. La classe d'actifs est intéressante pour sa génération d'alpha (performance du gérant)
	Dollar américain	▼	–	La tendance globalement désinflationniste aux États-Unis et le pic à venir des taux de la Fed présagent une poursuite de la dépréciation récente du dollar. Toutefois, le billet vert pourrait regagner du terrain si les risques du secteur financier devenaient plus endémiques

La diversification ne garantit aucun profit ni ne protège contre les pertes. 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 : HSBC Asset Management, juin 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	Oblig. asiatiques en devises locales	▲	–	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
	Obligations en RMB (devise chinoise)	↔	–	Les bonnes conditions en matière de liquidités et les politiques de soutien offrent un contexte favorable. Cependant, la nécessité de vastes mesures de relance est remise en question par la reprise de l'économie, l'importance de l'offre primaire (émissions) et la prudence du gouvernement en matière d'inflation. L'avantage de ces titres en termes de diversification à long terme demeure intact
	Actions asiatiques hors Japon	▲	–	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, les mesures de soutien ciblées de la Chine et la normalisation de la demande de services après la réouverture sont des éléments positifs. Toutefois, les perspectives pourraient pâtir du fléchissement de la demande extérieure, d'une reprise modeste de l'économie intérieure de la Chine et de la 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 de la croissance de l'ASEAN, sous l'effet de la reprise du tourisme et de la demande intérieure, est un élément positif. Les qualités défensives de la région sont intéressantes et la relocalisation de la chaîne d'approvisionnement apporte un soutien supplémentaire, avec des niveaux d'investissement particulièrement élevés dans certaines régions
	Actions hongkongaises	▲	–	La reprise économique de Hong Kong est en bonne voie après les mesures de déconfinement et les phases de correction depuis le milieu du premier trimestre rendent les valorisations plus attractives. Les perspectives de bénéfices pourraient néanmoins souffrir de la persistance des incertitudes mondiales
	Devises asiatiques	▲	–	La résilience macroéconomique et la reprise de la Chine soutiennent les perspectives des devises asiatiques, en plus de la faiblesse potentielle du dollar à moyen terme en raison des baisses de taux potentielles de la Fed. Toutefois, les écarts de taux de change entre les devises asiatiques et le dollar pourraient augmenter compte tenu des performances économiques de plus en plus divergentes dans la région

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

Source : HSBC Asset Management, juin 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

Mai 2023

9

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)	646	-1,3	2,8	-1,0	6,8	664	538	16,2
Indices Amérique du Nord								
USA - Dow Jones Industrial Average	32 908	-3,5	0,8	-0,2	-0,7	34 712	28 661	17,4
USA - S&P 500	4 180	0,2	5,3	1,2	8,9	4 325	3 492	19,1
USA - NASDAQ Composite	12 935	5,8	12,9	7,1	23,6	13 181	10 089	28,4
Canada - S&P/TSX Composite	19 572	-5,2	-3,2	-5,6	1,0	21 036	17 873	13,6
Europe								
MSCI AC Europe (USD)	486	-6,5	-1,2	2,1	6,4	523	367	12,3
Euro - Euro STOXX 50	4 218	-3,2	-0,5	11,3	11,2	4 413	3 250	12,0
Royaume Uni - UK FTSE 100	7 446	-5,4	-5,5	-2,1	-0,1	8 047	6 708	10,1
Allemagne - DAX*	15 664	-1,6	1,9	8,9	12,5	16 332	11 863	11,2
France - CAC 40	7 099	-5,2	-2,3	9,7	9,7	7 581	5 628	12,2
Espagne - IBEX 35	9 050	-2,1	-3,7	2,2	10,0	9 541	7 190	10,6
Italie - FTSE MIB	26 051	-3,8	-5,2	6,3	9,9	28 110	20 183	7,8
Indices Asie-Pacifique								
MSCI AC Asie Pacifique hors Japon (USD)	501	-2,7	-2,0	-10,4	-0,9	563	427	13,7
Japon - Nikkei 225	30 888	7,0	12,5	13,2	18,4	31 560	25 520	18,1
Australie - Australian Stock Exchange 200	7 091	-3,0	-2,3	-1,7	0,7	7 568	6 407	14,5
Hong Kong - Hang Seng	18 234	-8,3	-7,8	-14,9	-7,8	22 701	14 597	8,9
Shanghai SE Composite Index	3 205	-3,6	-2,3	0,6	3,7	3 425	2 885	11,0
Hang Seng China Enterprises Index	6 163	-8,0	-6,4	-16,9	-8,1	7 918	4 919	8,1
Taiwan - TAIEX	16 579	6,4	6,9	-1,4	17,3	16 811	12 629	17,6
Corée du Sud - KOSPI	2 577	3,0	6,8	-4,1	15,2	2 686	2 135	15,2
Inde - SENSEX 30	62 622	2,5	6,2	12,7	2,9	63 583	50 921	19,7
Indonésie - Jakarta Stock Price Index	6 633	-4,1	-3,1	-7,2	-3,2	7 377	6 543	2,3
Malaisie - Kuala Lumpur Composite Index	1 387	-2,0	-4,6	-11,7	-7,2	1 564	1 373	13,2
Philippines - PSE	6 477	-2,2	-1,2	-4,4	-1,4	7 138	5 699	12,2
Singapour - FTSE Straits Times	3 159	-3,4	-3,2	-2,3	-2,8	3 408	2 969	10,4
Thaïlande - SET	1 534	0,3	-5,5	-7,8	-8,1	1 696	1 491	16,0
Indices Amérique Latine								
Argentine - Merval	342 079	14,8	38,2	270,7	69,3	349 025	81 977	5,1
Bésil - Bovespa	108 335	3,7	3,2	-2,7	-1,3	120 752	95 267	7,4
Chili - IPSA	5 472	1,0	1,4	2,3	4,0	6 013	4 871	4,0
Colombie - COLCAP Index	1 099	-8,3	-7,5	-31,4	-14,5	1 619	1 085	5,8
Mexique - S&P/BMV IPC Index	52 736	-4,3	0,0	1,9	8,8	55 627	44 519	12,1
Indices Europe Orientale / Moyen Orient / Afrique								
Russie - MICEX	2 718	3,1	20,6	15,4	26,2	2 749	1 775	#N/A N/A
Afrique du Sud - JSE	75 067	-4,0	-3,4	4,1	2,8	81 338	62 194	9,8
Turquie - ISE 100 Index*	4 887	5,8	-6,7	91,9	-11,3	5 705	2 359	4,9

***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 mai 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)

Mai 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	3,4	7,7	0,9	33,3	38,8	2,3
Actions US	5,4	9,6	2,3	40,5	63,4	1,6
Actions Europe	0,4	8,4	4,7	34,6	22,1	3,5
Actions Pacifique hors Japon	-1,3	-0,1	-7,8	13,0	1,0	3,5
Actions Japon	6,3	8,6	4,5	13,4	9,2	2,4
Actions Amérique latine	2,7	5,8	-3,8	48,4	9,3	6,2
Actions émergentes	0,2	1,1	-8,5	10,8	-3,3	3,2

All total returns quoted in USD terms.

Data sourced from MSCI AC World Total Return Index, MSCI USA Total Return Index, MSCI AC Europe Total Return Index, MSCI AC Asia Pacific ex Japan Total Return Index, MSCI Japan Total Return Index, MSCI Latam Total Return Index and MSCI Emerging Markets Total Return Index.

Indices obligataires	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2023 (%)
BarCap GlobalAgg (hedgé en USD)	540	-0,4	2,3	-0,9	3,0
JPM EMBI Global (USD)	782	-0,9	1,0	-1,0	1,8
BarCap US Corporate Index (USD)	3 051	-1,4	2,1	-1,7	2,8
BarCap Euro Corporate Index (Eur)	234	0,2	1,9	-2,9	2,6
BarCap Global High Yield (USD)	512	-0,5	0,3	0,3	2,8
BarCap US High Yield (USD)	2266	-0,9	1,1	0,0	3,6
BarCap pan-European High Yield (USD)	497	0,8	1,3	3,7	4,9
BarCap EM Debt Hard Currency	387	-1,1	1,0	-1,0	1,8
Markit iBoxx Asia ex-Japan Bond Index (USD)	206	-0,7	1,0	0,2	2,8
Markit iBoxx Asia ex-Japan High-Yield Bond Index	220	-3,4	-6,5	-1,5	-1,3

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

Mai 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	5,39	5,03	4,77	1,04	4,34
2 ans	4,40	4,01	4,82	2,56	4,43
5 ans	3,75	3,48	4,18	2,82	4,00
10 ans	3,64	3,42	3,92	2,84	3,87
30 ans	3,86	3,67	3,92	3,05	3,96
Rendements d'obligations d'état 10 ans (%)					
Japon	0,43	0,39	0,50	0,24	0,41
Royaume Uni	4,18	3,72	3,82	2,10	3,66
Allemagne	2,28	2,31	2,65	1,12	2,57
France	2,85	2,88	3,12	1,64	3,11
Italie	4,08	4,17	4,47	3,12	4,70
Espagne	3,33	3,36	3,60	2,22	3,65

Matières premières (USD)	Dernier cours	Variation 1 mois (%)	Variation 3 mois (%)	Variation 1 an (%)	Variation 1-1-2023 (%)	Plus haut sur 1 an	Plus bas sur 1 an
Or	1 963	-1,4	7,4	6,8	7,6	2 063	1 615
Pétrole - Brent	72,7	-8,6	-13,4	-40,8	-15,4	125	70
Pétrole brut - WTI	68,1	-11,3	-11,6	-40,6	-15,2	124	64
Indice Futures R/J CRB	254	-5,3	-5,9	-19,8	-8,6	330	254
Cuivre - LME	8 089	-5,9	-9,7	-14,4	-3,4	9 916	6 955

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

Mai 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	104,33	101,66	104,87	101,75	103,52	114,78	100,79
EUR/USD	1,07	1,10	1,06	1,07	1,07	1,11	0,95
GBP/USD	1,24	1,26	1,20	1,26	1,21	1,27	1,04
CHF/USD	1,10	1,12	1,06	1,04	1,08	1,13	0,99
CAD	1,36	1,36	1,36	1,26	1,36	1,40	1,25
JPY	139,3	136,3	136,2	128,7	131,1	152,0	127,2
AUD	1,54	1,51	1,49	1,39	1,47	1,62	1,37
NZD	1,66	1,62	1,62	1,53	1,57	1,81	1,52
Asie							
HKD	7,83	7,85	7,85	7,85	7,80	7,85	7,76
CNY	7,11	6,91	6,94	6,67	6,90	7,33	6,64
INR	82,73	81,83	82,67	77,64	82,74	83,29	77,46
MYR	4,61	4,46	4,49	4,38	4,40	4,75	4,23
KRW	1 326	1 339	1 323	1 238	1 266	1 445	1 216
TWD	30,75	30,74	30,47	29,05	30,72	32,34	29,28
Amérique Latine							
BRL	5,06	4,99	5,24	4,73	5,28	5,53	4,75
COP	4 451	4 695	4 863	3 772	4 853	5 131	3 754
MXN	17,69	18,00	18,31	19,66	19,50	21,05	17,42
ARS	239,47	222,64	197,15	120,19	177,13	239,47	120,39
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	19,73	18,29	18,36	15,64	17,04	19,92	15,17
TRY	20,76	19,45	18,88	16,40	18,71	20,83	16,10

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 31 mai 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.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 juin 2023. AMFR_2023_WHOLE_MA_0610. 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

