

VIDEO TRANSCRIPT

Perspectives d'investissements 2024

HSBC Private Banking France

***Note aux lecteurs** - Depuis l'enregistrement de cette vidéo, nous avons réévalué ce calendrier et anticipons désormais des baisses de taux dès le second trimestre.*

Diane Alexane

Bonjour. Nous sommes ravis de vous présenter nos perspectives d'invest pour 2024. Je suis Diane Alexane, Responsable de la gestion conseillée chez HSBC Private Bank Luxembourg.

Nicolas Budry

Je suis Nicolas Budry, Responsable de Stratégie d'investissement pour HSBC Private Bank France.

Alors que nous entrons dans une nouvelle année, l'environnement reste complexe. Mais au sein de ces incertitudes, nous revenons vers les fondamentaux, pour découvrir de nouvelles opportunités. En effet l'année 2023 a été très positive sur les actifs à risque avec souvent des performances à deux chiffres.

Vous vous interrogez certainement sur les prochaines décisions à prendre dans la gestion de vos portefeuilles.

Aujourd'hui nous répondons à 3 questions d'actualité et vous présentons nos recommandations d'investissement préférées pour 2024 :

I. Est-il trop tard pour revenir sur les obligations ?

Les obligations ont beaucoup progressé au cours des deux derniers mois. Nous recommandons les obligations privées dans nos portefeuilles modèles depuis le début de l'année. Avec le resserrement récent des rendements, est-il encore temps d'aller sur le marché des obligations ?

Nous pensons que les obligations sont encore intéressantes pour trois raisons :

- 1- Le combat contre l'inflation est en passe d'être gagné.
 - a. Les facteurs d'inflation sont moins présents : énergie, chômage bas, chaînes d'approvisionnement.

- b. Le ralentissement économique et notre scénario de soft landing s'accorde à un scénario de baisse des tensions sur les prix.
 - c. On est passé d'une inflation de 10% à 2.4% en zone Euro.
- 2- Les Banques centrales sont en mouvement et vont baisser leurs taux.
 - a. Première baisse attendue au Q3 aux US et au Q4 en Europe.
 - b. Le monétaire va cesser d'être attractif
 - c. Les rendements de long terme baissent historiquement très vite quand les banques centrales agissent en moyenne de 110 points de base après la dernière hausse de taux.
- 3- Une classe d'actifs utile au rendement encore attractif (insert texte)
 - a. Les banques centrales vont bouger mais pas tout de suite, le marché s'est un peu emballé ces dernières semaines. Les taux ne vont vraiment descendre que dans le cours de l'année.
 - b. Nous préférons les obligations de bonne qualité qui offrent des rendements entre 3 et 4% en Euros.
 - c. La classe d'actifs peut devenir moins corrélée aux marchés actions et reste un outil de bonne gestion des portefeuilles, les investisseurs sont sous investis car les rendements étaient très bas. Une bonne visibilité de la performance à attendre.

Nous avons une grande variété de solutions disponibles : fonds datés, ETFs et fonds classiques, portefeuilles de lignes en direct discrétionnaire ou conseillé.

II. Il y a-t-il encore des opportunités sur le marché actions

Diane Alexane

Les inquiétudes concernant un ralentissement de la croissance économique mondiale sont contrebalancées par une économie américaine très résiliente, un marché de l'emploi qui reste solide, et une désinflation continue, qui soutient les marges des entreprises et les dépenses des ménages. Le plateau sur les taux directeurs fournit un sas de respiration au marché.

Nous restons donc constructifs sur les actions avec un focus sur les États-Unis, les pays émergents d'Asie et l'Amérique latine.



Nous élargissons notre exposition aux actions américaines à des domaines tels que l'IA générative, la robotique et les nouvelles énergies, dont la croissance structurelle va rester très forte ces prochaines années.

Pour ceux inquiets des valorisations dans la tech, nous pensons qu'il y a des opportunités dans d'autres secteurs également, reflétés dans nos thématiques : la réindustrialisation de l'Amérique du Nord, les innovations dans le secteur de la santé et les titres liés à la consommation.

Nous préférons les actions de qualité et les grandes capitalisations et maintenons une position légèrement cyclique aux États-Unis mais légèrement défensive en Europe.

III. Comment mieux gérer la volatilité ?

Pour finir, nous recommandons de mitiger la volatilité des marchés via des investissements alternatifs, tels que les produits structurés avec des barrières de protection en capital défensives, et qui peuvent permettre de verrouiller des rendements élevés pour les prochains trimestres, les Hedges Funds et le Private Equity. Une allocation stratégique aux marchés privés peut ajouter de la diversification au sein des portefeuilles, et certaines stratégies Hedge Funds permettent de profiter de « mispricing » sur le marché.

En conclusion, notre scénario d'atterrissage en douceur de l'économie favorise à la fois le marché obligataire mais également certains thèmes actions aux États Unis, et l'importance de la diversification.

Nous vous remercions pour votre attention, et n'hésitez pas à nous contacter pour tout complément d'information.

Contacts Experts

Diane ALEXANE

Responsable de la Gestion Conseillée HSBC Private Bank Luxembourg

Email : diane.alexane@hsbcprivatebank.com

Nicolas BUDRY

Responsable de la Stratégie d'investissements HSBC Private Bank France

Email : nicolas.budry@hsbcprivatebank.com