

Portefeuille HSBC Sélection mondiale^{MD}

Revue et perspectives

Principaux points à retenir

Les marchés boursiers canadiens et américains ont terminé le troisième trimestre en affichant un léger recul.

Le portrait de l'inflation continue de s'améliorer dans les marchés développés, mais la persistance de l'inflation de base augmente la probabilité que d'autres légères hausses de taux se produisent.

L'expression «plus élevés pendant plus longtemps» s'est imposée comme la formule dominante pour décrire les perspectives de taux d'intérêt dans la plupart des marchés.

Nous demeurons optimistes, mais un contexte mondial marqué par des turbulences nous incite à miser sur la prudence

Revue du troisième trimestre 2023

Les marchés boursiers canadiens et américains ont terminé le troisième trimestre en affichant un léger recul, après avoir évolué en dents de scie au cours des trois derniers mois. Les craintes que la hausse des taux d'intérêt freine la croissance économique future ont été le principal facteur.

Le portrait de l'inflation continue de s'améliorer dans les marchés développés, mais la persistance de l'inflation de base augmente la probabilité que d'autres légères hausses de taux se produisent. L'expression «plus élevés pendant plus longtemps» s'est imposée comme la formule dominante pour décrire les perspectives de taux d'intérêt dans la plupart des marchés. Par conséquent, les taux d'intérêt ne baisseront pas aussi rapidement que le marché le prévoyait et resteront à des niveaux plus élevés pendant une période plus longue. L'économie chinoise a encore souffert au troisième trimestre, malgré les efforts des décideurs pour stimuler la croissance. La production industrielle a subi des pressions à la baisse en raison de la diminution de la demande extérieure et des difficultés du secteur immobilier. Le resserrement des conditions de crédit continuera de peser sur l'activité économique mondiale et, comme les consommateurs dépensent davantage pour les services, cela pourrait entraîner une nouvelle faiblesse des exportations au cours des prochains mois. Même si le troisième trimestre a été difficile pour la plupart des catégories d'actif, les marchés boursiers se sont généralement bien comportés au cours des 12 derniers mois.

Le point sur les rendements et changements relatifs aux portefeuilles

Au cours du troisième trimestre, les Portefeuilles Sélection mondiale ont inscrit un rendement se situant entre -2,12 % et -1,94 %. Depuis le début de l'année, les portefeuilles affichent une hausse se situant entre 1,56 % et 6,21 %.

Nous avons apporté quatre changements à la répartition tactique de l'actif au troisième trimestre afin que la composition des portefeuilles soit appropriée dans les conditions actuelles du marché mondial.

Le 17 juillet et le 23 août, nous avons réduit la pondération des actions américaines afin de concrétiser les bénéfices tirés de leur valorisation élevée. Nous avons réinvesti le produit de cette vente dans des obligations canadiennes qui étaient intéressantes en raison de leurs taux plus élevés, de leur prix plus bas et de leurs caractéristiques défensives.

Le 1^{er} août, nous avons réduit nos placements en obligations mondiales à rendement élevé et avons réinvesti le produit dans des obligations canadiennes afin de réduire l'exposition des portefeuilles aux catégories d'actif à revenu fixe risquées, compte tenu de la détérioration des indicateurs économiques et des bénéfices.

Le 20 septembre, nous avons réduit nos placements dans sept fonds et avons réinvesti le produit dans des obligations canadiennes et des prêts hypothécaires. Le produit de la vente a été investi dans des actions canadiennes, américaines, internationales et des marchés émergents ainsi que dans des titres immobiliers mondiaux.



Le présent document contient les points de vue de Gestion globale d'actifs HSBC (Canada) Limitée et est distribué par Fonds d'investissement HSBC (Canada) Inc., qui sont des filiales de la Banque HSBC Canada. Le commentaire donne un aperçu général de la conjoncture économique récente, à titre indicatif uniquement. Il s'agit d'une communication de marketing qui ne constitue ni des conseils de placement ni une recommandation d'achat ou de vente de placements et elle ne doit pas être considérée comme une analyse financière. Le contenu n'a pas été préparé conformément aux exigences légales conçues pour favoriser l'indépendance de l'analyse financière et n'est pas assujéti à une interdiction quelconque d'exécuter des opérations avant sa diffusion.

Modifications apportées aux Portefeuilles		
Date	Réduction de la pondération ▼	Réinvestissement du produit de la vente ▲
17 juillet 2023	Fonds en gestion commune actions américaines HSBC Fonds indiciel actions US HSBC	Fonds en gestion commune obligations canadiennes HSBC
1 ^{er} août 2023	Fonds en gestion commune obligations mondiales à rendement élevé HSBC	Fonds en gestion commune obligations canadiennes HSBC
23 août 2023	Fonds en gestion commune actions américaines HSBC Fonds indiciel actions US HSBC	Fonds en gestion commune obligations canadiennes HSBC
20 septembre 2023	Fonds en gestion commune actions canadiennes HSBC Fonds en gestion commune actions américaines HSBC Fonds indiciel actions US HSBC Fonds indiciel en actions internationales HSBC Fonds en gestion commune titres des nouveaux marchés HSBC Fonds indiciel en actions des nouveaux marchés HSBC Fonds en gestion commune mondial actions immobilières HSBC	Fonds en gestion commune prêts hypothécaires HSBC Fonds en gestion commune obligations canadiennes HSBC

Positionnement actuel des catégories d'actif

Dans ce contexte économique et de marché, notre stratégie de portefeuille n'a pas changé depuis le dernier trimestre, et nous demeurons défensifs dans la répartition de l'actif. Certaines catégories d'actifs plus risquées, comme les actions et les titres à revenu fixe à rendement élevé, continuent de laisser présager un atterrissage en douceur de l'économie. Cette situation ne correspond pas à notre scénario principal de récession économique à l'échelle mondiale.

Nos portefeuilles surpondèrent les liquidités et les prêts hypothécaires afin de protéger le capital en cas de baisse potentielle, tout en offrant la souplesse nécessaire pour tirer parti des occasions qui se présentent. Nous préférons les titres à revenu fixe de grande qualité, en particulier les obligations nationales et gouvernementales de base, qui offriront une excellente diversification aux portefeuilles au cours des prochains trimestres et pourraient dégager des rendements supérieurs en cas de récession. De plus, la faiblesse des valorisations et l'exposition cyclique des actions canadiennes devraient aider nos portefeuilles à suivre le rythme des marchés si les scénarios haussiers se concrétisent.

Positionnement par catégorie d'actif				
	Sous-pondération ▼	Neutre ↔	Surpondération ▲	Explication
Liquidités			Liquidités	
Titres à revenu fixe	Obligations mondiales indexées sur l'inflation Titres de créance des marchés émergents Obligations mondiales à rendement élevé	Obligations canadiennes	Prêts hypothécaires	Nous demeurons défensifs à l'égard des titres à revenu fixe, préférant les titres à revenu fixe de courte durée comme les prêts hypothécaires et les liquidités. Pour ce qui est de la pondération des obligations canadiennes, nous continuons de privilégier les obligations d'État et les obligations de sociétés de grande qualité.
Actions	Actions des marchés émergents	Actions internationales Actions américaines	Actions canadiennes	Notre positionnement défensif reflète le contexte de ralentissement de la croissance économique, l'affaiblissement de la rentabilité et les répercussions sur les marchés de l'emploi. Nous croyons que le marché canadien continue d'offrir un bon potentiel de rendement en raison des valorisations attrayantes, qui sont soutenues par la solidité des bilans et des flux de trésorerie, ce qui se traduit par des rendements en dividendes intéressants. C'est pourquoi nous continuons de surpondérer légèrement les actions canadiennes.
Autre	Actions immobilières mondiales			Nous sous-pondérons les actions immobilières mondiales, car la faiblesse de la croissance mondiale et la hausse des taux d'intérêt pourraient peser sur la valeur future des loyers et des biens immobiliers.

Nous maintenons nos prévisions de récession dans les marchés développés, le Canada faisant face à une récession peut-être plus légère que celle prévue dans d'autres économies.

Perspectives pour le quatrième trimestre de 2023

Les investisseurs devraient s'attendre à un contexte instable

Les investisseurs devraient continuer de s'attendre à un contexte instable au cours des six à douze prochains mois, compte tenu de la politique monétaire tributaire des données, de l'incertitude politique et de la fluctuation des prix du pétrole. Notre scénario principal suppose que la politique monétaire extrêmement restrictive en Amérique du Nord et en Europe, qui est alimentée par des préoccupations inflationnistes et un resserrement du marché du travail, se poursuivra tout au long de 2023 et au premier semestre de 2024.

Au Canada, les taux hypothécaires élevés et la hausse du coût de la vie continueront d'exercer des pressions sur les dépenses des ménages et des entreprises. Les données récentes sur le PIB confirment que l'économie se contracte, la Banque du Canada approchant de la fin de sa campagne de relèvement des taux. Aux États-Unis, même si la croissance économique a fait preuve de résilience, l'épargne des consommateurs a diminué et les pressions inflationnistes se sont atténuées de façon plus marquée au cours des derniers mois. La Réserve fédérale américaine continuera d'être tributaire des données dans ses décisions relatives à la politique monétaire. En dehors de l'Amérique du Nord, la faiblesse de l'activité économique dans la zone euro devrait se poursuivre, étant donné les taux directeurs de la Banque centrale européenne qui approchent de leur sommet et les difficultés liées aux exportations. Un nouvel assouplissement monétaire n'est pas à exclure en Chine, tandis qu'un soutien budgétaire plus important est nécessaire pour soutenir la reprise. Nous maintenons nos prévisions de récession dans les marchés développés, le Canada faisant face à une récession peut-être plus légère que celle prévue dans d'autres économies.

Selon l'OCDE, les hausses de taux d'intérêt se font sentir dans l'économie mondiale et devraient ralentir le rythme de l'expansion mondiale, qui passera de 3 % cette année à 2,7 % en 2024.

Dans l'ensemble, nous continuons de prévoir un resserrement des conditions financières, ce qui engendrera une récession dans l'économie mondiale au cours de la prochaine année. À mesure que les indicateurs économiques et les bénéfices se détérioreront (résultat souhaité du resserrement de la politique monétaire), nous prévoyons un contexte plus favorable pour les obligations d'État, les obligations de sociétés et les obligations de catégorie investissement nord-américaines. Comparativement au trimestre précédent, les valorisations boursières mondiales ne sont plus déraisonnables. Toutefois, comme les économies continuent de montrer des signes de contraction, les perspectives de bénéfices devraient demeurer vulnérables.

Conseils : Positionnement prudent et accent entièrement mis sur les occasions de qualité sur le plan de l'appréciation du capital

Dans l'ensemble, nous croyons que la meilleure façon de composer avec l'incertitude des marchés est de mettre l'accent sur la qualité de manière à favoriser l'appréciation du capital à long terme, tout en conservant la capacité d'agir de manière décisive lorsque les conditions le justifient. Nous maintenons aussi notre engagement à renforcer la diversification et la résilience de nos portefeuilles afin d'encourager les investisseurs à conserver leurs placements à long terme avec confiance.

Renseignements importants pour les investisseurs

Ce rapport a été préparé par Gestion globale d'actifs HSBC (Canada) Limitée («GGAC») et est distribué ou rendu accessible aux clients par Fonds d'investissement HSBC (Canada) Inc. («FIHC»), («nous», signifie GGAC et FIHC, collectivement).

FIHC est une filiale en propriété directe de Gestion globale d'actifs HSBC (Canada) Limitée («GGAC») et une filiale en propriété indirecte de la Banque HSBC Canada, et elle offre ses services dans toutes les provinces canadiennes à l'exception de l'Île-du-Prince-Édouard. GGAC est une filiale en propriété exclusive, mais une entité distincte, de la Banque HSBC Canada.

GGAC agit à titre de gestionnaire et de conseiller en placement principal des Fonds communs de placement de la HSBC et des Fonds en gestion commune HSBC (collectivement, les «Fonds de la HSBC»). FIHC agit à titre de distributeur principal pour les Fonds communs de placement de la HSBC, lesquels sont aussi offerts par l'entremise d'autres courtiers autorisés. FIHC offre aussi les Fonds de la HSBC par l'intermédiaire du service Portefeuille HSBC Sélection mondiale^{MD}. Il s'agit d'un service de portefeuille dans le cadre duquel les actifs du client sont investis dans des portefeuilles modèles composés de placements dans les Fonds. GGAC fournit des services de gestion discrétionnaire de placement aux portefeuilles modèles du service Portefeuille HSBC Sélection mondiale. Un placement dans les Fonds de la HSBC et/ou le service Portefeuille HSBC Sélection mondiale peut donner lieu à des commissions de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion, des frais de gestion de placements et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus, l'Aperçu du fonds, les documents relatifs à l'ouverture de compte et autres documents d'information avant d'investir dans les Fonds de la HSBC et/ou le service Portefeuille HSBC Sélection mondiale. Ni le service Portefeuille HSBC Sélection mondiale, ni les Fonds de la HSBC ne sont garantis ou couverts par la Société d'assurance-dépôts du Canada, la Banque HSBC Canada ou un autre organisme d'assurance-dépôts gouvernemental ou établissement financier, leur valeur change fréquemment et les rendements passés ne sont pas nécessairement une indication des rendements futurs. Rien ne garantit que les fonds du marché monétaire pourront maintenir une valeur liquidative fixe par part ou que le plein montant de votre placement dans un tel fonds vous sera retourné.

Les renseignements contenus dans ce document ou cette vidéo sont fournis à titre indicatif seulement et ils ne constituent en aucune façon un conseil de placement ou une recommandation pour l'achat ou la vente de titres. Certains des énoncés contenus dans ce document ou cette vidéo sont des énoncés prospectifs, c'est-à-dire des énoncés portant sur des attentes ou des prévisions quant à des rendements ou à des événements futurs. Ces énoncés ne constituent en rien une garantie quant à l'évolution des rendements et de la situation et ils sont sujets à des risques et à de l'incertitude. Les résultats réels pourraient différer considérablement des énoncés prospectifs en raison de nombreux facteurs. Nous ne nous engageons aucunement à mettre à jour les énoncés prospectifs contenus dans les présentes ou, le cas échéant, les raisons pour lesquelles les résultats réels diffèrent des attentes et prévisions contenues dans ces énoncés. Ce document ou cette vidéo n'a aucune valeur contractuelle et elle ne saurait constituer une offre ou une sollicitation pour l'achat ou la vente d'un quelconque instrument financier dans tout pays ou territoire où une telle offre ou sollicitation n'est pas permise par la loi. Les opinions exprimées dans ce document représentent le point de vue de GGAC au moment où ce document a été préparé et elles peuvent changer en tout temps. Ces opinions ne reflètent pas nécessairement la composition actuelle des portefeuilles. Chacun des portefeuilles gérés par GGAC reflète essentiellement les objectifs du client, son profil de risque, son horizon de placement et ses besoins de liquidités. La valeur des placements ainsi que le revenu qui en est tiré peuvent augmenter ou diminuer, et les investisseurs pourraient ne pas recouvrer le montant investi initialement.

Les données sur le rendement des portefeuilles modèles du service Portefeuille HSBC Sélection mondiale (les «portefeuilles») sont fournies à des fins d'illustration seulement. Les rendements indiqués sont établis en fonction des rendements de nos portefeuilles standards; ils ne constituent pas une agrégation des rendements des comptes de clients. Les rendements passés des portefeuilles ne sont pas nécessairement une indication des rendements futurs de ces portefeuilles ou des comptes des clients. Les rendements indiqués sont les rendements totaux composés annuels historiques des Fonds HSBC et tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais ne tiennent pas compte des commissions d'achat et de rachat, des frais de placement ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu payables par un porteur de parts de Fonds HSBC, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les taux de rendement composés servent uniquement à illustrer les effets du taux de croissance composé et ne visent pas à refléter les valeurs futures des Fonds HSBC ou des portefeuilles, ou les rendements d'un placement.

Si vous détenez des placements étrangers, le taux de change peut faire fluctuer leur valeur. Les placements dans des marchés émergents sont, par nature, généralement plus risqués et volatils que les placements dans des marchés développés. Les économies émergentes sont généralement très dépendantes du commerce international et, en conséquence, elles sont et pourraient demeurer très vulnérables aux barrières commerciales, aux contrôles des changes et aux interventions sur les marchés des devises ainsi qu'à toutes autres mesures protectionnistes imposées ou négociées par les pays avec lesquels elles ont des échanges commerciaux. Elles sont également vulnérables, et elles pourraient continuer à l'être, à la conjoncture économique dans les pays avec lesquels elles ont des échanges commerciaux.

Les renseignements figurant dans le présent rapport trimestriel sur les fonds proviennent de sources jugées fiables. Toutefois, aucun de ces renseignements n'a fait l'objet d'une vérification indépendante de notre part. Par conséquent, nous ne pouvons garantir, ni nous engager à déclarer, que ces renseignements sont exacts et complets et nous déclinons toute responsabilité à cet égard. Sauf indication contraire, toutes les données proviennent de Statistique Canada, de la Réserve fédérale américaine, de la Banque du Canada et de GGAC. Nous vous recommandons de consulter un professionnel compétent au besoin ainsi que votre représentant en placement avant d'effectuer une opération particulière.

Les produits et les services de FIHC et de GGAC ne sont offerts qu'aux résidents du Canada. Ils ne peuvent être offerts à des résidents de pays étrangers que si les lois des pays en question le permettent. Veuillez communiquer avec un représentant en épargne collective pour obtenir de plus amples renseignements. Le contenu de ce rapport ne constitue aucunement une offre de vente ni une sollicitation en vue d'acheter des produits ou des services de la part de toute personne d'un territoire où une telle offre ou sollicitation est illégale.

^{MD} Sélection mondiale est une marque déposée de HSBC Group Management Services Limited.

Le contenu de ce document ou de cette vidéo ne peut être reproduit ni distribué de quelque façon que ce soit, en totalité ou en partie, à quelque fin que ce soit ou de toute autre façon, sans l'autorisation écrite préalable de FIHC et de GGAC. La reproduction ou l'utilisation non autorisée de ce document ou de cette vidéo relève de la responsabilité de l'utilisateur et pourrait donner lieu à des poursuites judiciaires.

Date d'expiration : 31 décembre 2023; DK2300275A / H202310009