

# Portefeuille HSBC Sélection mondiale<sup>MD</sup>

## Revue et perspectives

### Principaux points à retenir

En 2023, le discours dominant portait sur la résilience de l'économie américaine, soutenue par l'épargne élevée des consommateurs et la vigueur des bénéfices des sociétés dans certains secteurs.

Au Canada aussi l'inflation a continué d'évoluer dans la bonne direction. Par conséquent, la stratégie de resserrement de la Banque du Canada pourrait tirer à sa fin, alors que l'activité économique ralentit.

**Les perspectives de placement laissent entrevoir un «problème d'intérêt», mais une orientation défensive pourrait être favorable pour certaines occasions en 2024.**

### Revue du quatrième trimestre 2023

En 2023, le discours dominant portait sur la résilience de l'économie américaine, soutenue par l'épargne élevée des consommateurs et la vigueur des bénéfices des sociétés dans certains secteurs. Au Canada aussi l'inflation a continué d'évoluer dans la bonne direction. L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 3,1 % en octobre par rapport à l'année précédente, en baisse par rapport à 3,8 % en septembre. À titre de comparaison, l'IPC était en hausse de 8 % environ un an auparavant. Par conséquent, la stratégie de resserrement de la Banque du Canada (BdC) pourrait tirer à sa fin, alors que l'activité économique ralentit.

En Europe, la Banque centrale européenne (BCE) peut maintenant faire une pause et évaluer l'effet de ses resserrements. Elle a laissé les taux d'intérêt inchangés le mois dernier, affirmant qu'ils sont maintenant à un niveau qui, s'ils y restent assez longtemps, aidera à ramener l'inflation à la cible de 2 %. Parmi les grandes banques centrales, la Banque d'Angleterre a été celle qui est intervenue le plus énergiquement pour mater l'**inflation**. Cela s'explique par le peu de progrès réalisé du côté de l'inflation et des salaires au Royaume-Uni. Même s'il a laissé les taux inchangés à sa réunion de la mi-décembre, le gouverneur de la Banque d'Angleterre a indiqué qu'il était trop tôt pour conclure que l'inflation des prix des services et la croissance des salaires étaient résolument sur une trajectoire descendante.

La reprise de l'économie chinoise continue de faire face à des défis en raison de la baisse de l'activité manufacturière, des exportations et de la demande intérieure insuffisante. Les efforts déployés pour stimuler la demande dans le secteur immobilier en assouplissant les restrictions à l'achat d'un logement (c.-à-d. en réduisant les exigences de mise de fonds) ont été relativement infructueux et le marché immobilier reste anémique. Les difficultés économiques devraient intensifier les pressions sur les autorités chinoises.

### Le point sur les rendements

Malgré la volatilité causée par les pressions inflationnistes, la hausse des taux d'intérêt, une crise bancaire régionale inattendue et les tensions géopolitiques grandissantes dans le monde, les portefeuilles sont demeurés résilients et la stratégie consistant à conserver les placements s'est avérée judicieuse. Au cours du quatrième trimestre, les portefeuilles PSM ont inscrit un rendement se situant entre 7,07 % et 9,05 %. Depuis le début de l'année, les portefeuilles affichent une hausse se situant entre 8,73 % et 15,82 %.

### Les changements à la répartition tactique de l'actif assurent le maintien d'un positionnement défensif

Un changement à la répartition tactique de l'actif a eu lieu au cours du quatrième trimestre. Le 5 octobre, nous avons réduit la pondération des obligations mondiales à rendement élevé, compte tenu des risques auxquels sont confrontés les émetteurs de qualité inférieure en raison des taux d'intérêt qui approchent de leur sommet et qui sont au cœur de l'actualité financière.



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.

La Banque centrale européenne a laissé les taux d'intérêt inchangés le mois dernier, affirmant qu'ils sont maintenant à un niveau qui, s'ils y restent assez longtemps, aidera à ramener l'inflation à la cible de 2 %. Parmi les grandes banques centrales, la Banque d'Angleterre a été celle qui est intervenue le plus énergiquement pour mater l'inflation.

La reprise de l'économie chinoise continue de faire face à des défis en raison de la baisse de l'activité manufacturière, des exportations et de la demande intérieure insuffisante.

À notre avis, une répartition défensive de l'actif demeure appropriée, même si les données globales demeurent meilleures que prévu. Nos portefeuilles continuent de surpondérer les liquidités et les prêts hypothécaires, tandis que les titres à revenu fixe sont sous-pondérés et les actions, neutres.

Modifications apportées aux Portefeuilles		
Date	Réduction de la pondération ▼	Réinvestissement du produit de la vente ▲
5 octobre 2023	Fonds en gestion commune obligations mondiales à rendement élevé HSBC	Fonds en gestion commune marché monétaire canadien HSBC  Fonds en gestion commune prêts hypothécaires HSBC  Fonds en gestion commune obligations canadiennes HSBC

### Positionnement actuel des catégories d'actif

À notre avis, une répartition défensive de l'actif demeure appropriée, même si les données globales demeurent meilleures que prévu. Par conséquent, la répartition globale de l'actif est neutre. Sur la base du Portefeuille Sélection mondiale – Équilibré, utilisé comme indicateur représentatif, nous sommes prudents, avec un positionnement neutre en actions, compte tenu des valorisations raisonnables, mais aussi du risque d'un ralentissement économique. Nous continuons de surpondérer légèrement les actions canadiennes et adoptons une position neutre à l'égard des actions mondiales, afin de tirer parti de l'écart de valorisation entre le Canada et le reste du monde développé. La pondération des titres à revenu fixe est également neutre après que les portefeuilles ont effectué plusieurs achats d'obligations en 2023. Malgré la forte remontée du marché obligataire en fin d'année, les valorisations demeurent historiquement attrayantes. Nous avons prolongé la durée tout en continuant de privilégier les obligations d'État et les obligations de sociétés de grande qualité.

Positionnement par catégorie d'actif				
	Sous-pondération ▼	Neutre ↔	Surpondération ▲	Explication
<b>Liquidités</b>			Liquidités	
<b>Titres à revenu fixe</b>	Obligations mondiales indexées sur l'inflation  Titres de créance des marchés émergents  Obligations mondiales à rendement élevé	Obligations canadiennes	Prêts hypothécaires	Nous avons prolongé la durée tout en continuant de privilégier les obligations d'État et les obligations de sociétés de grande qualité.
<b>Actions</b>	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.
<b>Autre</b>		Actions immobilières mondiales		Bien que les valorisations se soient améliorées, 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.

En date du 2 janvier 2024

## Perspectives pour le premier trimestre de 2024

### Les actions et les obligations peuvent encore offrir des rendements décents

Les conditions monétaires et de crédit se sont resserrées depuis que la Réserve fédérale américaine (Fed) a commencé à relever les taux d'intérêt en mars 2022, augmentant le risque d'un ralentissement de la croissance ou d'un atterrissage brutal de l'économie au cours des 12 prochains mois. Le marché semble avoir conclu que les taux d'intérêt aux États-Unis ont atteint leur sommet. Pour ce faire, il faut être prêt à faire fi des commentaires plus nuancés du Federal Open Market Committee selon lesquels d'autres preuves montrant que l'inflation diminuera à 2 % seront nécessaires avant que les taux puissent être réduits.

Les grandes économies du monde semblent être sur la voie d'un atterrissage en douceur, à savoir que l'économie ralentit suffisamment pour calmer l'inflation sans étouffer la croissance économique. Or, selon notre analyse, ce scénario est assujéti à des risques. Les prix actuels continuent d'indiquer que les marchés tablent sur un atterrissage en douceur, mais qu'ils ferment les yeux sur le risque accru de récession. Par conséquent, nous nous positionnons défensivement pour ce qui est de la croissance, les titres à revenu fixe et les actions étant à notre avis susceptibles d'offrir des rendements décents lorsque la croissance ralentit.

Notre scénario de base prévoit que l'inflation redescendra vers les cibles des banques centrales en 2024. Nous nous attendons à ce que la Fed opère sa première réduction de taux au deuxième trimestre, et qu'elle poursuive les réductions tout au long de l'année. Nous prévoyons que la BCE emboîtera le pas à la Fed et que la BdC et la Banque d'Angleterre réduiront leurs taux en 2024. Nous pensons que la désinflation se poursuivra au prix d'une hausse du taux de chômage, tandis que la diminution de l'épargne des consommateurs, le resserrement des conditions de crédit et la faiblesse du marché du travail pourraient indiquer une possible récession en 2024. Les conflits géopolitiques en cours pourraient aussi perturber les marchés.

### Conseils : Il est essentiel de tirer parti de certaines occasions à long terme, car les marchés semblent écarter la possibilité d'un atterrissage brutal.

Compte tenu des risques et des quelques occasions que nous avons soulignées, dans les conditions actuelles, les investisseurs devraient garder les yeux fixés sur leurs objectifs à long terme et privilégier une diversification adéquate et une répartition judicieuse de leurs placements. Cette approche reconnaît que nous pourrions être dans un nouveau paradigme, soit que l'inflation et les taux d'intérêt seront plus élevés qu'ils ne l'étaient dans les années 2010.

## 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<sup>MD</sup>. 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 conseiller ou représentant en épargne collective de la HSBC 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.

<sup>MD</sup> 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 mars 2024; DK2400009A / H202401012