

# Bulletin mensuel de placement

## Rééquilibrage de l'exposition aux obligations de grande qualité

Novembre 2022



### Principaux points à retenir

- ◆ Les craintes d'une stagflation et les hausses de taux ont entraîné une augmentation des rendements des liquidités et des obligations, mais un repli des actions. Alors que les actions sont plus vulnérables au ralentissement de l'économie, les obligations semblent offrir un rapport risque-rendement plus intéressant. Nous préférons les obligations de première qualité à court terme et les obligations de sociétés des marchés émergents libellées en monnaie forte à des fins de diversification.
- ◆ Malgré notre sous-pondération des actions, nous continuons de préférer les États-Unis à l'Europe, en raison du grand nombre de sociétés américaines de qualité. Nous avons réduit nos placements en actions de la Corée du Sud en raison du ralentissement du cycle de la technologie et des semi-conducteurs; nous privilégions Hong Kong, la Thaïlande et l'Indonésie, vu la réouverture de leur économie et leurs faibles valorisations. La sélection est essentielle.
- ◆ À titre de nouveau premier ministre britannique, Rishi Sunak devrait adopter une approche budgétaire plus prudente. Toutefois, le resserrement des conditions financières et la forte inflation demeurent des risques à la baisse pesant sur les actions britanniques et justifient notre récent passage à une sous-pondération. Bien que les obligations d'État britanniques semblent intéressantes, elles demeurent volatiles et les obligations de première qualité à court terme sont privilégiées.



#### Willem Sels

Chef mondial des placements,  
Services de banque privée et  
gestion de patrimoine de la HSBC



#### Lucia Ku

Responsable en chef de  
l'information sur les placements  
Gestion de patrimoine et services  
bancaires aux particuliers de  
la HSBC

Catégorie d'actif	Point de vue sur 6 mois	Commentaire
Actions mondiales	▼↓	La hausse des taux d'intérêt, l'inflation et l'incertitude géopolitique continuent de créer de la volatilité sur les marchés boursiers. Notre baisse de la pondération des actions britanniques s'est traduite par une sous-pondération des actions mondiales.
Obligations d'État	▼	Malgré la remontée des taux, nous dénichons de meilleures occasions de rendement ailleurs.
Obligations de sociétés de première qualité	▲	Les obligations mondiales de première qualité devraient être plus résilientes que les obligations à rendement élevé, compte tenu de la baisse de l'appétit pour le risque, et offrent une prime de taux intéressante par rapport aux obligations d'État des pays développés. Nous privilégions les titres à court et à moyen terme.
Obligations de sociétés à rendement élevé	▶	Nous préférons les obligations de première qualité aux obligations à rendement élevé du fait des craintes d'un élargissement des écarts de taux dans un contexte de ralentissement de la croissance.
Or	▶	Malgré l'inflation élevée et la volatilité des marchés, nous ne prévoyons pas de potentiel de hausse important en raison de la hausse des taux et de la vigueur du dollar américain.

▲ Une «surpondération» est une pondération qui donne plus d'importance à la catégorie d'actif visée dans un portefeuille bien diversifié, habituellement multi-actifs.  
▼ Une «sous-pondération» est une pondération qui donne moins d'importance à la catégorie d'actif visée dans un portefeuille bien diversifié, composé habituellement de placements multi-actifs.  
▶ Une pondération «neutre» est une pondération qui ne donne ni plus ni moins d'importance à la catégorie d'actif visée dans un portefeuille bien diversifié, composé habituellement de placements multi-actifs.  
Icônes : ↑ Le point de vue sur cette catégorie d'actif a été revu à la hausse. ↓ Le point de vue sur cette catégorie d'actif a été revu à la baisse.

Les opinions exprimées dans ce document sont fondées sur le point de vue du comité des placements mondiaux de la HSBC au moment où ce document a été préparé et peuvent changer à tout moment. Ces opinions, y compris les points de vue à court terme (de 3 à 6 mois), ne sont pas nécessairement indicatives de la composition actuelle des portefeuilles de Gestion d'actifs HSBC, sont indépendantes de la stratégie de placement de Gestion d'actifs HSBC mise en œuvre pour les Fonds communs de placement de la HSBC, le service Portefeuille Sélection mondiale<sup>MD</sup> et Gestion privée de placement, et pourraient ne pas cadrer avec cette stratégie. Les portefeuilles gérés par Gestion d'actifs HSBC reflètent avant tout les objectifs du client, son profil de risque, son horizon de placement et ses besoins de liquidités.

# Points de discussion

Chaque mois, nous discutons de trois enjeux importants auxquels les investisseurs font face.

## 1. Quelle catégorie d'actif est mieux placée compte tenu des risques de récession?

- ◆ Les craintes d'une stagflation et les hausses de taux ont entraîné une augmentation des rendements des liquidités et des obligations, mais les actions, du fait de leur repli, sont beaucoup moins chères. Par contre, les préoccupations des marchés se tourneront de plus en plus vers le ralentissement de l'économie, un facteur auquel les actions sont vulnérables. La croissance des bénéfices devrait être plus faible au cours des prochains mois.
- ◆ Les actions et les obligations ont évolué dans la même direction sous l'influence des perspectives de taux d'intérêt, mais les actions se comportent souvent encore plus mal si les craintes d'une récession prennent le dessus. Les liquidités sont devenues plus intéressantes, mais leur rendement demeure relativement faible et leur valeur sera érodée par l'inflation au fil du temps. La stratégie consistant à privilégier les liquidités n'est pas judicieuse pour les investisseurs à long terme.
- ◆ Sous l'angle du rapport risque-rendement, les obligations semblent plus intéressantes que les actions, et les marchés obligataires intègrent déjà une trajectoire des taux qui est conforme aux prévisions de la Fed pour 2023. **Nous préférons les obligations de première qualité à court terme et les obligations de sociétés des marchés émergents libellées en monnaie forte à des fins de diversification.**

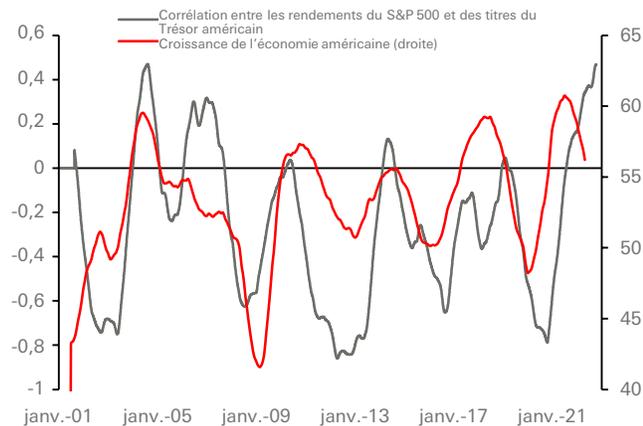
## 2. Que doivent faire les investisseurs avec leurs placements en actions?

- ◆ Le resserrement des conditions financières dans de nombreux pays développés nuit aux marchés de l'habitation, à la consommation et aux dépenses d'investissement. Ces facteurs justifient une pondération en actions plus faible que d'habitude, et la sélection de sociétés de qualité est primordiale. Le secteur de l'énergie devrait être le gagnant au troisième trimestre, et nous sommes plus optimistes à l'égard des énergies renouvelables.
- ◆ **Nous continuons de préférer les États-Unis à l'Europe** en raison du grand nombre de sociétés américaines de qualité ayant une solide position sur le marché et un faible niveau d'endettement. Les élections de mi-mandat pourraient constituer un point de données important pour les marchés boursiers, les investisseurs rajustant les rendements potentiels en fonction du nouveau contexte politique. De 1942 à 2018, les marchés boursiers américains ont progressé de près de 15 % au cours des six premiers mois qui ont suivi les élections.
- ◆ En Asie, nous sous-pondérons désormais les actions de la Corée du Sud en raison du ralentissement du cycle de la technologie et des semi-conducteurs. **Nous préférons Hong Kong, la Thaïlande et l'Indonésie** en raison de la réouverture de leur économie et de leurs faibles valorisations. Nous observons une solide croissance cyclique en Indonésie.

## 3. Quelles sont les perspectives pour les marchés du Royaume-Uni?

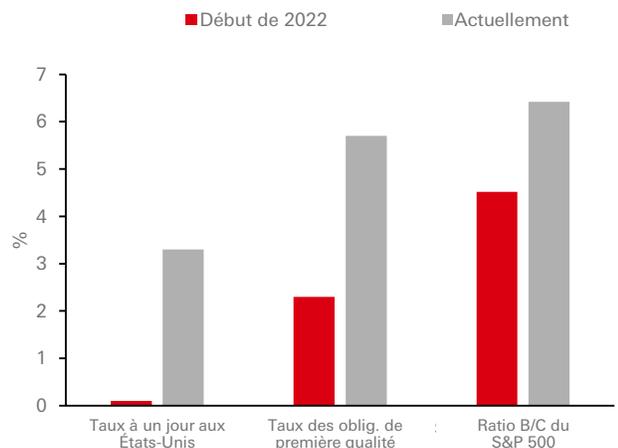
- ◆ Seulement 45 jours après l'entrée en fonction de Liz Truss, Rishi Sunak a été élu nouveau premier ministre et devrait adopter une approche budgétaire plus prudente.
- ◆ Même si la volatilité des marchés pourrait s'atténuer temporairement compte tenu du recul des taux des obligations d'État, les conditions financières restrictives et l'inflation élevée, qui a atteint 10,1 % en septembre, demeurent des obstacles. La Banque d'Angleterre durcira probablement le ton en matière de resserrement.
- ◆ Les actions britanniques ont perdu de la valeur sous l'effet des perspectives de croissance moroses, de l'inflation élevée et tenace, et du resserrement de la politique, d'où notre récent passage à une sous-pondération. Nous attendons que les valorisations soient beaucoup plus faibles ou que les conditions financières s'améliorent pour adopter une position plus optimiste. Alors que l'économie se dirige probablement vers une récession, nous nous attendons à ce que les secteurs plus défensifs (p. ex., la santé) enregistrent des rendements supérieurs. Bien que les obligations d'État paraissent plus intéressantes, elles pourraient demeurer volatiles, surtout si le resserrement quantitatif commence en novembre. **Nous préférons les obligations européennes de première qualité à court terme.**

Graphique 1 : Habituellement, les actions et les obligations sont corrélées négativement dans une économie au ralenti, et les obligations de qualité supérieure sont une bonne source de diversification.



Source : Bloomberg, Services de banque privée de la HSBC, au 27 septembre 2022. Les rendements passés ne sont pas un indicateur fiable des rendements futurs.

Graphique 2 : Le ratio B/C a moins augmenté que les rendements des liquidités et des obligations



Source : Bloomberg, Services de banque privée de la HSBC, au 16 octobre 2022. Les rendements passés ne sont pas un indicateur fiable des rendements futurs.

Graphique 3 : Les actions britanniques pourraient encore perdre de la valeur



Source : Bloomberg, Services de banque privée de la HSBC, au 20 octobre 2022. Les rendements passés ne sont pas un indicateur fiable des rendements futurs.

# Points de vue sur les catégories d'actif

Nos plus récents points de vue sur diverses catégories d'actif

Catégorie d'actif	Point de vue sur 6 mois	Commentaire
<b>Actions mondiales</b>		
Monde	▼↓	La hausse des taux d'intérêt, l'inflation et l'incertitude géopolitique continuent de créer de la volatilité sur les marchés boursiers. Notre baisse de la pondération des actions britanniques s'est traduite par une sous-pondération des actions mondiales.
États-Unis	▲	Même si la croissance ralentit, nous prions la diversité et la qualité des actions américaines, surtout par rapport à celles de l'Europe, bien qu'elles demeurent volatiles à l'approche des élections de mi-mandat. Le marché du travail demeure serré.
Royaume-Uni	▼↓	La Banque d'Angleterre restera ferme à l'égard du relèvement des taux dans un contexte de ralentissement de la croissance. En outre, du fait d'autres pressions à moyen terme sur la livre sterling et des turbulences politiques, nous constatons des risques de baisse accrus pour les actions britanniques qui ne sont pas adéquatement pris en compte.
Zone euro	▼	Les coûts élevés de l'énergie, la guerre en Ukraine et l'incidence des réductions de l'approvisionnement en gaz demeurent des défis importants. La situation pourrait se détériorer à l'approche de l'hiver, les pressions sur le coût de la vie s'intensifiant en raison de la hausse de l'inflation. Nous prévoyons une récession d'ici le quatrième trimestre.
Japon	▶	La faiblesse du yen donne un avantage aux sociétés, mais ses perspectives sont désormais incertaines au vu du ralentissement de la demande mondiale et de la persistance de certaines perturbations dans la chaîne d'approvisionnement mondiale. Une intervention visant le yen peut accroître la volatilité sur le marché boursier.
Marchés émergents (ME)	▶	Les craintes entourant le resserrement de la Réserve fédérale, le ralentissement de la croissance mondiale et les tensions géopolitiques persistent. L'Asie est relativement moins touchée par le durcissement de la politique monétaire, tandis que l'Amérique latine profite des valorisations intéressantes et des perspectives de croissance au Mexique.
MÉ de l'EMOA	▼	La région se ressent de la vigueur des prix de l'énergie, de la faible croissance en Europe et de l'incertitude entourant les taux.
MÉ d'Am. latine	▲	L'économie mexicaine profite de la résilience des exportations vers les États-Unis, et ses hausses de taux sont bien avancées.
<b>Actions asiatiques hors Japon</b>		
Asie hors Japon	▶	Le secteur asiatique des TI demeure un défi pour l'Asie du Nord, et nous préférons Hong Kong, la Thaïlande et l'Indonésie en raison de leurs perspectives de réouverture favorables et de leurs faibles valorisations. L'Indonésie présente la croissance la plus forte sur une base relative.
Chine continentale	▶	Les marchés attendent toujours davantage de précisions sur les mesures mises en œuvre par la Chine pour relancer la croissance. Nous maintenons une pondération neutre des actions chinoises, en tenant compte des obstacles à la croissance à court terme et des éventuelles mesures de soutien à venir.
Inde	▶	Les valorisations excessives et les préoccupations concernant l'inflation persistent, mais nous repérons des occasions de croissance structurelle associées à l'économie numérique, à la transition verte et à la fabrication intelligente en Inde.
Hong Kong	▲	La réouverture de l'économie et l'accent mis par le gouvernement sur le rétablissement de Hong Kong en tant que centre d'affaires international, ainsi que le lancement de projets d'infrastructure pour relier Hong Kong et la région de la Grande Baie, confortent notre opinion favorable à l'égard des actions de Hong Kong.
Singapour	▶	La Monetary Authority of Singapore poursuit le resserrement afin de vaincre l'inflation. La réouverture et la consommation intérieure compenseront le ralentissement du secteur manufacturier.
Corée du Sud	▼↓	Étant donné la forte pondération de sociétés technologiques dans l'indice, et la détérioration des perspectives des semi-conducteurs causée par la faible demande mondiale et l'escalade des tensions géopolitiques, nous sous-pondérons désormais les actions de la Corée du Sud.
Taiwan	▼	Nous conservons un point de vue pessimiste étant donné la détérioration des perspectives de bénéfices dans le secteur des semi-conducteurs, qui occupe une place prépondérante dans l'indice boursier taiwanais. Les risques géopolitiques demeurent une préoccupation importante.
<b>Obligations d'État</b>		
Marchés développés (MD)	▼	Malgré la remontée des taux, nous dénichons de meilleures occasions de rendement ailleurs.
États-Unis	▶	La plupart des hausses de taux de la Fed et le ralentissement de la croissance sont pris en compte, mais le potentiel de gains pour les investisseurs est limité.
Royaume-Uni	▶	Comme l'inflation a augmenté en septembre, la Banque d'Angleterre durcira probablement le ton en matière de resserrement. Même si la volatilité des obligations d'État pourrait demeurer élevée, la prime de risque de ces titres est intéressante pour les investisseurs axés sur le long terme.
Zone euro	▼	La hausse des prix de l'énergie, des biens et des services ravive l'inflation, ce qui oblige la BCE à continuer de relever les taux, et les taux absolus actuels demeurent peu attrayants.
Japon	▼	La Banque du Japon devrait maintenir sa politique extrêmement expansionniste jusqu'à ce que l'inflation atteigne la cible de 2 %, alors que le yen demeure faible.
Marchés émergents (monnaies locales)	▶	Il y a quelques occasions, mais certains pays émergents relèvent leurs taux, tandis que les monnaies des pays émergents pourraient faiblir, ce qui nuirait aux rendements.
Marchés émergents (monnaies fortes)	▶	Dans un contexte de volatilité accrue des obligations du Trésor, nous trouvons encore des titres offrant des rendements en revenu, mais nous restons sélectifs.
<b>Obligations de sociétés</b>		
Obligations mondiales de première qualité	▲	Les obligations mondiales de première qualité devraient être plus résilientes que les obligations à rendement élevé, compte tenu de la baisse de l'appétit pour le risque, et offrent une prime de taux intéressante par rapport aux obligations d'État des pays développés. Nous privilégions les titres à court et à moyen terme.
Obligations de première qualité en USD	▲	Compte tenu de l'aplatissement de la courbe des taux, les rendements ne seront pas suffisants pour justifier un allongement de la durée. Nous préférons les titres à court et à moyen terme.
Obligations de première qualité en EUR et en GBP	▲	Les obligations de première qualité européennes et britanniques offrent un surcroît de rendement raisonnable. Nous préférons les titres de qualité supérieure et les titres à court ou à moyen terme dans un contexte de croissance anémique.
Obligations asiatiques de première qualité	▲	Les titres de créance asiatiques offrent des occasions de portage intéressantes, et nous privilégions les titres de créance de qualité à court ou moyen terme. En revanche, l'écart de taux entre la Chine et les États-Unis nuit aux titres de créance chinois libellés en monnaie locale, tandis que les obligations indonésiennes libellées en monnaie forte sont moins intéressantes en raison des perspectives de hausse des taux.
Obligations mondiales à rendement élevé	▶	Nous préférons les obligations de première qualité aux obligations à rendement élevé du fait des craintes d'un élargissement des écarts de taux dans un contexte de ralentissement de la croissance.
Obligations américaines à rendement élevé	▶	Bien que les émetteurs américains d'obligations à rendement élevé continuent de profiter de paramètres fondamentaux solides en matière de crédit et de faibles taux de défaillance, le resserrement des conditions financières et l'accélération du relèvement du taux des fonds fédéraux créent des risques de baisse.
Obligations à rendement élevé en EUR et en GBP	▶	Étant donné le risque d'un resserrement monétaire plus prononcé et la probabilité accrue d'une faiblesse soutenue de l'euro et de la livre sterling, nous préférons les titres de créance de première qualité et maintenons une pondération neutre des obligations à rendement élevé.
Obligations asiatiques à rendement élevé	▶	Bien que la plupart des marchés asiatiques subissent moins de pressions inflationnistes que les marchés développés, le resserrement de la Fed, la vigueur du dollar américain et le ralentissement de la demande mondiale sont les facteurs défavorables.
<b>Produits de base</b>		
Or	▶	Malgré l'inflation élevée et la volatilité des marchés, nous ne prévoyons pas de potentiel de hausse important en raison de la hausse des taux et de la vigueur du dollar américain.
Pétrole	▶	Les prix élevés témoignent des préoccupations au sujet de l'offre, et les réductions de production de l'OPEP+ aggraveront les risques de hausse des prix du pétrole à court terme. Toutefois, la demande commence à fléchir et nous prévoyons des séances volatiles, mais peu de changement.

# Points de vue sur les secteurs

Points de vue sectoriels à l'échelle mondiale et régionale sur un horizon de six mois

Secteur	Monde	États-Unis	Europe	Asie	Commentaire
Consommation discrétionnaire	▼	▼	▼	►	L'inflation et la hausse des coûts de l'énergie et du financement pèsent sur la demande des consommateurs et les bénéfices des sociétés. Les marges bénéficiaires des sociétés se ressentent des pénuries de main-d'œuvre et de la hausse des salaires. Les fabricants d'automobiles et d'appareils ménagers voient leurs nouvelles commandes diminuer. Une accumulation des stocks demeure un risque. Les produits de luxe résistent mieux.
Finance	►	►	▼	►	En raison de l'inflation élevée, les banques centrales ont relevé leurs taux d'intérêt, ce qui est positif pour le secteur. Toutefois, le ralentissement de l'activité sur les marchés financiers s'est traduit par une forte baisse des flux, et une réduction des inscriptions a nuï aux courtiers et aux banques d'investissement. Le ralentissement économique mondial pourrait freiner la demande de nouveaux prêts et d'hypothèques, tandis que les compagnies d'assurance font face à des risques circonstanciels accrus.
Industrie	▼	►	▼	▼	Les carnets de commandes restent peu fournis en raison du ralentissement de l'économie mondiale. Les coûts des intrants demeurent élevés, et les prix de l'énergie et l'inflation nuisent aux marges bénéficiaires, bien qu'une diminution des prix des produits de base ait apporté un certain soulagement. Les entreprises qui soutiennent la production d'énergie renouvelable et de véhicules électriques continuent de prospérer.
Technologies de l'information	►	►	►	▼	Même si les actions liées aux TI demeurent confinées dans une fourchette étroite en raison de l'aversion pour le risque, les faibles valorisations et les solides résultats trimestriels rendent les titres des sociétés de TI de qualité et à grande capitalisation particulièrement intéressants. Nous demeurons optimistes à l'égard des perspectives de croissance à long terme du secteur, qui sont alimentées par la numérisation, l'électrification et l'automatisation. Le segment des produits électroniques grand public risque d'afficher une croissance réduite en raison des pressions inflationnistes.
Services de communication	►	►	▲	►	Le segment des médias et du divertissement connaît encore des difficultés. En revanche, le segment des télécommunications profite de l'utilisation accrue des données, étant donné que de plus en plus d'activités et d'entreprises passent en ligne. La détérioration des perspectives économiques, la hausse des taux d'intérêt et la baisse des dépenses en immobilisations nuisent aux services de communication aux États-Unis.
Matériaux	►	►	►	▼	Les actions minières demeurent faibles malgré la baisse des valorisations qui a suivi le repli prononcé des prix des produits de base au deuxième trimestre. Les prix des produits de base se sont quelque peu stabilisés à des niveaux réduits au troisième trimestre, mais les catalyseurs à court terme d'une hausse des prix se font toujours attendre. La hausse des prix de l'énergie et des prix du pétrole et du gaz utilisés comme charge d'alimentation continue de peser sur les segments des produits chimiques et des matériaux de construction. Ce secteur est celui qui affiche les valorisations relatives les plus faibles.
Immobilier	►	►	▼	►	L'immobilier résidentiel privé a profité des déséquilibres entre l'offre et la demande, mais la hausse des taux d'intérêt pourrait miner la demande. L'immobilier axé sur le commerce de détail souffre des changements structurels à long terme causés par l'essor du commerce électronique, qui est peu susceptible de changer. La superficie des locaux pour bureaux est progressivement réduite, alors que davantage d'employeurs font la promotion de modèles hybrides qui comprennent une part de télétravail.
Biens de consommation de base	▲	▲	▲	▲	Les niveaux élevés des valorisations et des coûts demeurent préoccupants. Toutefois, les sociétés ont fait état de fortes hausses moyennes des prix au troisième trimestre, qui ont donné lieu à des ventes et des bénéfices supérieurs aux attentes. Nous privilégions les actions de qualité de sociétés bénéficiant d'une excellente notoriété ou d'un pouvoir d'établissement des prix et de rendements en dividendes supérieurs à la moyenne.
Énergie	▲	▲	▲	▲	Les dernières mesures prises par l'OPEP pour réduire l'offre ont établi un plancher élevé afin de protéger la rentabilité des entreprises, alors que la faiblesse des stocks et les déséquilibres entre l'offre et la demande persistent, et que l'hémisphère nord se dirige vers l'hiver. Les valorisations demeurent intéressantes, étant donné la solide surperformance du secteur.
Soins de santé	►	►	▲	►	Les valorisations demeurent intéressantes. Le segment des titres pharmaceutique devrait être le plus résilient, bien que les initiatives renouvelées du gouvernement américain concernant la fixation du prix des médicaments comprises dans la loi sur la réduction de l'inflation pourraient être un obstacle. Le secteur de la biotechnologie à bêta élevé tire généralement de l'arrière dans ce contexte.
Services publics	►	►	►	►	Les valorisations élevées limitent le potentiel de hausse; toutefois, les titres liés à l'énergie renouvelable conservent une valeur attrayante, surtout à l'extérieur des États-Unis. Ce secteur restera intéressant, étant donné ses caractéristiques de bénéfices et de flux de trésorerie stables, et ses titres à dividendes élevés.

# Avertissement

Ce document ou cette vidéo a été préparé par The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited («HBAP»), 1 Queen's Road Central, Hong Kong. HBAP est une société constituée à Hong Kong et fait partie du Groupe HSBC. Ce document ou cette vidéo a été distribué ou rendu disponible par la Banque HSBC Canada (y compris une ou plusieurs de ses filiales : Fonds d'investissement HSBC (Canada) Inc. (FIHC), Gestion privée de placement HSBC (Canada) Inc. (GPPH), la division InvestDirect HSBC (HIDC) de Valeurs mobilières HSBC (Canada) Inc., HSBC Bank (China) Company Limited, HSBC Continental Europe, HBAP, HSBC Bank (Singapore) Limited, HSBC Bank Middle East Limited (UAE), HSBC UK Bank Plc, HSBC Bank Malaysia Berhad (127776-V)/HSBC Amanah Malaysia Berhad (807705-X), HSBC Bank (Taiwan) Limited, HSBC Bank plc, Jersey Branch, HSBC Bank plc, Guernsey Branch, HSBC Bank plc in the Isle of Man, HSBC Continental Europe, Greece, The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India (HSBC India), HSBC Bank (Vietnam) Limited, PT Bank HSBC Indonésie (HBID), HSBC Bank (Uruguay) S.A. (HSBC Uruguay est autorisée et supervisée par la Banco Central del Uruguay), la succursale de HBAP au Sri Lanka, The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited – Philippine Branch, HSBC Savings Bank (Philippines), Inc. et HSBC FinTech Services (Shanghai) Company Limited (collectivement, les «distributeurs») à leurs clients respectifs. Ce document ou cette vidéo a été préparé pour diffusion générale et fourni à titre d'information seulement.

Le contenu de ce document ou de cette vidéo ne peut être reproduit ni distribué à une personne ou à une entité, en totalité ou en partie, à quelque fin que ce soit. Ce document ou cette vidéo ne doit pas être distribué dans un pays où sa distribution est illégale. 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. Les renseignements contenus dans ce document ou cette vidéo sont fournis à titre d'information seulement et ils ne constituent en rien une recherche sur le placement ou 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. HBAP et les distributeurs ne s'engagent aucunement à mettre à jour les énoncés prospectifs contenus dans ce document 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 sont fondées sur le point de vue du comité des placements mondiaux de la HSBC au moment où ce document a été préparé et peuvent changer à tout moment. Elles n'indiquent pas nécessairement la composition actuelle du portefeuille de Gestion d'actifs HSBC. Les portefeuilles gérés par Gestion d'actifs HSBC reflètent avant tout 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 rendements passés dont il est question dans ce document ou cette vidéo ne constituent pas une indication fiable des rendements futurs, et les prévisions, projections et simulations qu'ils peuvent contenir ne sont pas non plus une indication des résultats futurs. 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 placements comportent un risque de marché. Veuillez lire attentivement tous les documents pertinents liés aux placements.

Ce document ou cette vidéo donne un aperçu général de la conjoncture économique récente et a été préparé à titre d'information seulement. Les points de vue présentés sont ceux de HBAP, ils sont fondés sur les points de vue mondiaux de HBAP et ils ne correspondent pas nécessairement aux points de vue locaux des distributeurs. 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. Ce document n'a pas pour objet de fournir des conseils comptables, juridiques ou fiscaux, et ne doit donc pas être interprété comme tel. Avant de prendre une décision de placement, vous devriez consulter un conseiller en placement. Si vous décidez de ne pas demander conseil à un conseiller en placement, vous devez soigneusement déterminer si le placement vous convient. Nous vous recommandons de consulter un professionnel compétent au besoin.

Nous n'acceptons aucune responsabilité quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité de renseignements de tiers obtenus de sources que nous croyons fiables, mais qui n'ont fait l'objet d'aucune vérification indépendante.

## Renseignements importants concernant Gestion globale d'actifs HSBC (Canada) Limitée (GGAC)

Gestion d'actifs HSBC désigne un groupe de sociétés, y compris GGAC, offrant des services de conseil en placement et de gestion de fonds. Ce groupe est la propriété ultime de la société HSBC Holdings plc. GGAC est une filiale en propriété exclusive, mais une entité distincte, de la Banque HSBC Canada.

## Renseignements importants concernant Fonds d'investissement HSBC (Canada) Inc. (FIHC)

FIHC agit à titre de distributeur principal des Fonds communs de placement de la HSBC et offre les Fonds communs de placement de la HSBC et les Fonds en gestion commune HSBC par l'entremise du service Portefeuille HSBC Sélection mondiale<sup>MD</sup>. FIHC est une filiale de GGAC et une filiale en propriété indirecte de la Banque HSBC Canada et elle offre ses produits et services dans toutes les provinces canadiennes à l'exception de l'Île-du-Prince-Édouard. Les placements dans les fonds communs de placement comportent des risques. Veuillez lire l'Aperçu du fonds avant d'investir.

<sup>MD</sup> Sélection mondiale est une marque déposée de HSBC Group Management Services Limited.

## Renseignements importants concernant Gestion privée de placement HSBC (Canada) Inc. (GPPH)

GPPH est une filiale en propriété directe de la Banque HSBC Canada et elle offre ses services dans toutes les provinces canadiennes à l'exception de l'Île-du-Prince-Édouard. Le service de Gestion privée de placement est un service de gestion discrétionnaire de portefeuille offert par GPPH. En vertu de ce service discrétionnaire, les actifs des clients participants seront investis par GPPH ou son gestionnaire de portefeuille délégué, GGAC, dans des titres qui peuvent comprendre, mais sans s'y limiter, des actions, des obligations de même que des parts de fonds communs de placement et des parts de fonds en gestion commune ainsi que des instruments dérivés. La valeur d'un placement faisant partie du service de Gestion privée de placement ou acquis dans le cadre de ce service fluctue fréquemment et les rendements passés ne sont pas nécessairement une indication des rendements futurs.

## Renseignements importants concernant InvestDirect HSBC (HIDC)

HIDC est une division de Valeurs mobilières HSBC (Canada) Inc., une filiale en propriété directe, mais une entité distincte, de la Banque HSBC Canada. HIDC offre un service d'exécution d'ordres. HIDC n'évalue pas la convenance des avoirs que les clients détiennent dans leurs comptes ou les ordres qu'ils donnent ou qui sont donnés en leur nom par une personne autorisée. Les clients assument l'entière responsabilité de leurs décisions de placement et de leurs opérations sur valeurs mobilières.

## L'énoncé suivant s'applique uniquement à HSBC Bank (Taiwan) Limited en ce qui a trait à la façon dont la publication est distribuée à ses clients :

HSBC Bank (Taiwan) Limited (la «Banque») s'acquitte de son obligation fiduciaire d'agir à titre de personne raisonnable lorsqu'elle offre des services de fiducie ou dans le cours normal de ses activités. Toutefois, la Banque décline toute responsabilité à l'égard de la gestion ou des opérations de l'entreprise de fiducie.

AUCUN ORGANISME DE RÉGLEMENTATION À HONG KONG OU DANS UN AUTRE PAYS N'A EXAMINÉ LE CONTENU DE CE DOCUMENT OU DE CETTE VIDÉO.

NOUS VOUS RECOMMANDONS DE FAIRE PREUVE DE PRUDENCE RELATIVEMENT AU PLACEMENT ET À CE DOCUMENT OU CETTE VIDÉO. SI VOUS AVEZ DES DOUTES SUR LE CONTENU DE CE DOCUMENT OU DE CETTE VIDÉO, VOUS DEVRIEZ DEMANDER CONSEIL À UN PROFESSIONNEL INDÉPENDANT.

© 2022. The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, TOUS DROITS RÉSERVÉS.

Aucune partie de ce document ou de cette vidéo ne peut être reproduite, mise en mémoire dans un système de récupération de données ou transmise, sous aucune forme ni par aucun moyen électronique ou mécanique, par photocopie, enregistrement, ou de toute autre façon, sans l'autorisation écrite préalable de The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited.

Date d'expiration : 31 janvier 2023 H202210034 / P2210008