

Le mois de mai a été difficile pour les investisseurs. La crise de la dette souveraine en Europe et ses répercussions ont miné le moral des marchés. Ni le plan de sauvetage de 110 milliards EUR élaboré au bénéfice de la Grèce par le FMI et les autorités européennes, ni la création d'un fonds de secours de 750 milliards EUR pour renforcer la stabilité financière de la zone euro, n'auront suffi à convaincre les opérateurs que la crise touchait à sa fin. Les craintes d'un effet de contagion à d'autres pays européens persistent d'ailleurs aujourd'hui encore.

Plusieurs événements ont jeté le doute sur la vigueur de la reprise aux États-Unis et ailleurs dans le monde et provoqué un regain d'aversion pour le risque à l'échelle internationale. Les inquiétudes se sont notamment cristallisées autour des États-Unis. **Au mois d'avril, les indicateurs économiques avancés y ont chuté de 0,1 % en glissement mensuel** tandis que le marché de l'emploi demeurait atone. Autre mauvaise nouvelle, le même mois, l'indice américain des prix à la consommation a connu sa première baisse depuis plus d'un an, ce qui a attisé les craintes déflationnistes.

Dans les pays émergents, la forte croissance économique et les pressions croissantes sur les prix ont incité les autorités monétaires à poursuivre leur resserrement, une décision mal accueillie par les investisseurs car elle risquerait de ralentir la reprise observée dans la région et ailleurs dans le monde. **En mai, le Brésil a relevé ses taux d'intérêt de 0,75 point**, dans le sillage de la Chine et de l'Inde, les deux autres grandes économies émergentes.

Les actions ont fortement baissé en mai sous l'effet de ce regain d'aversion pour le risque. Sur le mois, **les marchés développés se sont contractés de plus de 9 %** tandis que **les marchés émergents perdaient plus de 8 %** (si l'on en juge par l'évolution des indices MSCI World et MSCI Emerging Markets, respectivement) en dollars US.

Les marchés de taux ont enregistré des résultats contrastés. La nervosité des opérateurs a entraîné une hausse des prix des obligations d'État des grands pays développés, mais pesé sur les obligations privées et la dette des marchés émergents. Néanmoins, même le segment du haut rendement et la dette des pays émergents – les marchés les plus risqués de cette classe d'actifs • n'ont pas autant souffert que les actions.

Les résultats ont été également mitigés du côté des investissements alternatifs. Ainsi, si les stratégies à performance absolue ont offert une certaine protection, le « Private-Equity » s'est révélé pénalisant. Les matières premières ont accusé un recul, un peu moins important toutefois que celui des marchés d'actions.

Les portefeuilles HSBC World Selection ont donc souffert ce mois-ci d'un contexte globalement défavorable et se sont dépréciés. Toutefois, notre position défensive au sein des actions nous a offert une certaine protection et a profité à nos portefeuilles. De plus, notre diversification dans d'autres classes d'actifs (produits de taux en particulier) nous a aidés à limiter les pertes. Les classes d'actifs alternatives ont continué de réduire la volatilité globale du portefeuille, les segments « hedge funds » et « performance absolue » affichant une performance assez stable compte tenu de l'environnement de marché.

S'agissant des fonds sous-jacents, **l'introduction de HISF MultiAlpha Global Real Estate a été le principal changement.** Lancé en début de mois, ce fonds compte 3 gérants (Urdang, European Investors et Aviva Investors), chacun ayant pour mandat d'investir dans des valeurs immobilières cotées d'une région donnée (Amérique du Nord, Asie Pacifique, Europe). L'exposition au segment immobilier des portefeuilles HSBC World Selection a été remplacée par ce nouvel instrument.

Même après la correction subie en mai par les marchés d'actions, les risques encore présents plaident pour une certaine prudence. Les niveaux de valorisation ne donnent de signal fort ni à l'achat ni à la vente, les estimations bénéficiaires se situent dans le haut de la fourchette historique et les mauvaises nouvelles semblent donc plus probables.

Au niveau régional, nous préférons toujours les actions d'Amérique Latine à celles des pays émergents d'Asie, et ce pour deux raisons. Tout d'abord, la situation macroéconomique dans le premier groupe de pays, et notamment au Brésil, laisse augurer des surprises positives. Deuxièmement, les valorisations y demeurent attractives : ainsi, le PER à 12 mois reste plus faible en Amérique Latine qu'en Asie émergente, même si l'écart s'est récemment resserré. En ce qui concerne les autres pays émergents, nous avons pris nos bénéfices sur notre position complémentaire en actions turques, titres dont la valorisation apparaît désormais moins attractive.

Préoccupés par le niveau de la consommation dans les économies développées mais aussi par les tensions croissantes sur les marchés d'actions mondiaux, **nous continuons donc de donner la préférence aux secteurs défensifs plutôt qu'aux valeurs cycliques et financières**. Ces sociétés enregistrent en effet généralement des résultats plus stables, un atout incontestable dans le contexte actuel.

Dans les produits de taux, nous préférons toujours les obligations privées, dont le rendement total offre un certain potentiel. Du point de vue des valorisations, la dette des marchés émergents demeure moins intéressante que les obligations à haut rendement. Globalement, nous maintenons notre perspective négative sur la dette des marchés émergents libellée en dollar US, lui préférant les obligations privées des pays développés.

Information Importante

Ce commentaire est produit et diffusé par HSBC Global Asset Management (France) et n'est destiné qu'à des investisseurs non professionnels au sens de la Directive Européenne MIF. L'ensemble des informations contenues dans ce document peuvent être amenées à changer sans avertissement préalable. Toute reproduction ou utilisation non autorisée des commentaires et analyses 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 un conseil en investissement, ni une sollicitation d'achat ou de vente dans toute juridiction dans laquelle une telle offre n'est pas autorisée par la loi. En cas de doute sur l'adéquation de ce produit par rapport à vos objectifs d'investissement et votre profil de risque, veuillez contacter votre conseiller. Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Global Asset Management (France) sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Global Asset Management (France). En conséquence, HSBC Global Asset Management (France) ne saurait être tenu 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 Global Asset Management (France) 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 portefeuilles HSBC World Selection sont des compartiments de la SICAV de droit luxembourgeois HSBC Portfolios. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Il est rappelé aux investisseurs que la valeur des parts et des revenus y afférant peut fluctuer à la hausse comme à la baisse et qu'ils peuvent ne pas récupérer l'intégralité du capital investi. Le capital n'est pas garanti. Toute souscription dans un OPCVM de la gamme HSBC World Selection présenté dans ce document doit se faire sur la base du prospectus en vigueur, disponible sur simple demande auprès de HSBC Global Asset Management (France), de l'agent centralisateur, du service financier ou du représentant habituel. Les investisseurs doivent se référer au prospectus pour une information détaillée au sujet des risques associés à cet OPCVM.

HSBC Global Asset Management (France) - 421 345 489 RCS Nanterre. Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (n° GP99026)
Adresse postale : 75419 Paris cedex 08.
Adresse d'accueil : Immeuble Ile de France - 4 place de la Pyramide - La Défense 9 - 92800 Puteaux (France)
www.assetmanagement.hsbc.com/fr

Document non contractuel, mis à jour en Juin 2010