



Perspectives d'investissement 2025

Transcription vidéo

0:11 (Laurent Bastin – Head of Wealth Management - CCF)

Bonjour et Bienvenue dans ce rendez-vous dédié aux perspectives des marchés financiers pour 2025 que nous vous présentons en partenariat avec HSBC Asset Management, société de gestion du groupe HSBC. Après une année 2024 marquée par la vigueur de l'économie américaine, la convergence des taux de croissance et des bénéfices des entreprises dans les pays développés pourrait entraîner une rotation en faveur de zones géographiques et de secteurs économiques jusqu'à présent délaissés.

0:37

Pour détailler toutes ces évolutions et en tirer les conclusions en matière d'investissement, nous vous invitons à écouter l'analyse d'Olivier Guaino, directeur des investissements de HSBC Asset Management France.

0:51 (Olivier Gayno – Global CIO – HSBC Asset Management)

Merci Laurent. Avant d'aborder les perspectives 2025 à proprement dit, passons quelques minutes pour regarder ce qui s'est passé l'année dernière. En 2024, les marchés d'actions ont continué à progresser dans à peu près toutes les régions, même s'il y a eu des replis temporaires durant l'été.

1:07

Et les actions de croissance, en particulier dans la technologie aux USA, ont largement surperformé et les plus grandes capitalisations américaines ont continué à caracoler en tête. Les banques centrales, elles, ont entamé leur cycle de baisse de taux car les prix de l'énergie se sont stabilisés voire se sont repliés et même l'inflation des produits manufacturés a baissé. Ainsi, les marchés obligataires ont aussi progressé, mais de façon modérée car en fin d'année, les attentes de baisse de taux des grandes banques centrales.

1:37

Ont été beaucoup plus modérées qu'en milieu d'année. En effet, la croissance économique globalement a continué à être soutenue, surtout aux États-Unis. Et même si en Europe elle est plus faible, nous devrions pouvoir éviter une récession marquée dans ce cycle économique. Les marchés émergents eux, après quelques années de sous performance, se sont quelque peu repris, notamment en fin d'année, par les annonces récentes de plan de soutien à l'économie en Chine.

2:07

Pour cette année 2025, le scénario central de HSBC Asset Management s'articule autour d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. En effet, l'épisode des dernières années ayant vu des taux d'intérêt à court terme de près de 5% devrait générer un ralentissement progressif de l'économie américaine. Et l'inflation des services, qui restent pour l'instant à un niveau élevé, devrait se modérer et ouvrir par ailleurs en même temps la voie à de nouvelles baisses de taux.

2:34

Cet environnement est à priori plutôt positif pour les marchés financiers, tant pour les marchés et d'actions que pour les marchés obligataires. Cependant, une nouvelle administration s'installe aux États-Unis, prévoyant d'augmenter les droits de douane de plusieurs pays avec lesquels les déficits commerciaux sont importants, et des effets d'annonce et des actions géopolitiques possibles et peu prévisibles de cette administration pourraient également générer de l'inquiétude sur les marchés financiers.

3:01

Et entraîner des révisions de prévisions de l'inflation mondiale au cours de l'année. En bref, il va falloir s'attendre à un renouveau de la volatilité sur les marchés financiers qu'on avait oublié ces dernières années. Et les investisseurs devront donc sans doute avoir à être agiles et réactifs dans cet environnement mouvant. Plutôt que de se positionner stratégiquement et statiquement entre grandes classes d'actifs, actions et obligations, les investisseurs devront donc plutôt chercher des poches de performance.

3:29

À l'intérieur même de chaque classe d'actifs, par exemple, le marché d'actions aux États-Unis, qui a vu ces dernières années une concentration de performance sur une poignée d'actions de grandes capitalisations technologiques, pourrait changer d'orientation car les valorisations de ces quelques actions commencent à être tendues. Et d'autre part, les taux d'intérêt, certes en recul par rapport à 2024 mais plus élevés que durant les années COVID, devraient plutôt bénéficier aux autres actions.

3:59

Plus industrielles, plus traditionnelles ou de plus faible capitalisation de la côte car leurs valorisations sont beaucoup plus raisonnables. D'autre part, sur les années qui viennent, la croissance économique des pays émergents devrait reprendre le pas par rapport aux pays développés, ce qui pourrait générer un regain d'intérêt pour ces marchés financiers émergents qui de plus, sont dans l'ensemble beaucoup plus attractifs en termes de valorisation. Ces marchés en outre.

4:27

Entre eux-mêmes sont souvent bien décorrélés car les cycles économiques sont différents. 2 exemples, l'Inde connaît actuellement une croissance économique importante avec des perspectives très intéressantes. Et même si le marché d'actions indiennes est relativement cher par rapport aux autres pays émergents, ce pays reste intéressant en termes d'investissement sur les valeurs de croissance. De l'autre côté, la Chine est actuellement dans un cycle économique plutôt morne.

4:53

Et les autorités développent des plans successifs de reprise économique et de réparation de l'industrie financière qui pourraient continuer à bénéficier au marché d'actions chinoises, dont les valorisations sont par ailleurs elles très attractives, fournissant un cas d'investissement intéressant dit de retournement, rotation des actions des pays développés, des grandes capitalisations de style croissance vers des actions de plus petite capitalisation ou de style plus-value d'un côté.



5:24

Rotation des actions des pays développés vers les pays émergents de l'autre côté, ce sont les thèmes d'investissement que HSBC Asset Management prône pour cette année 2025. Encore une fois, gardons en tête les risques géopolitiques qui planent. Les marchés pourraient être ainsi beaucoup plus volatiles cette année, ce qui demanderait des adaptations à ces thèmes et qui génèreraient probablement de nouvelles opportunités d'investissement, par exemple si les taux d'intérêt à long terme continuent de monter significativement.

5:51

Cela pourrait mener, au moins temporairement, à un fort intérêt pour investir sur les obligations gouvernementales de long terme. Pour l'heure, nous sommes modérément positifs sur les marchés obligataires avec pour les obligations libellées en euros une préférence pour les obligations du secteur privé de bonne qualité qui ont un taux de portage relativement intéressant. Merci beaucoup pour votre attention.

6:13 (Laurent Bastin – Head of Wealth Management - CCF)

Merci Olivier pour cet éclairage et ces perspectives d'investissement pour l'année 2025. Nous aurons l'occasion de nous retrouver tout au long de l'année avec nos communications régulières sur les marchés financiers et à l'occasion de webinaires dédiés à l'actualité patrimoniale et financière. Dans l'immédiat, Nous vous remercions de votre attention et nous vous disons à bientôt.

6:48