



# CCF Mandat Actions Monde Rapport de gestion

2<sup>ème</sup> trimestre 2024

# Rapport de Gestion



Guy DES POMEYS  
Gérant

Les marchés ont poursuivi leur tendance haussière sur le second trimestre avec une nette surperformance des États-Unis et des pays émergents dont la Chine au détriment de l'Europe. La stabilité a pourtant prévalu pendant de nombreuses semaines avant que les indices ne se décident à s'affranchir de leurs plus hauts historiques sur de nombreuses places boursières. Des signaux un peu plus tangibles de la désinflation aux États-Unis et les bons résultats d'entreprises en sont les principales raisons.

Aux États-Unis, l'économie soutenue par le marché de l'emploi et la consommation des ménages semble enfin marquer le pas. Les données quoique très volatiles des créations d'emplois montrent une accalmie, avec une modération des hausses salariales et une légère remontée du chômage. En outre, la consommation commence à faiblir. Les bas de laine des ménages de la période Covid, la grande vague de démissions avec à la clé des renégociations de salaire font désormais partie du passé. Il n'en demeure pas moins que la Réserve Fédérale des États-Unis reste extrêmement prudente et préfère maintenir les taux élevés un peu plus longtemps avant d'enclencher la première baisse de taux. La désinflation se matérialise désormais, mais de façon encore insuffisante pour être compatible avec les objectifs d'inflation de la banque centrale américaine.

En zone Euro, les résultats des entreprises ont été plutôt encourageants sur le premier trimestre et l'activité devrait se reprendre progressivement. Si la Banque Centrale Européenne a débuté sa phase d'assouplissement monétaire, les incertitudes persistent quant au timing et à l'ampleur de la poursuite du processus. Ainsi, la France rentre dans une période de flottement après la dissolution de l'Assemblée nationale alors que sa situation budgétaire focalise l'attention de tous ses partenaires européens. En Allemagne, l'industrie continue de souffrir du fait d'une demande mondiale, et plus particulièrement chinoise, atone. En outre, la guerre commerciale semble s'amplifier avec l'instauration de taxes supplémentaires sur les importations de véhicules électriques en provenance de Chine.

Au Japon, l'inflation se reprend mais la boucle prix-salaire ne semble pas encore enclenchée après les négociations salariales du printemps qui

ont débouchées sur des hausses. Ces hausses, associées à la faiblesse du yen, pèsent sur l'activité et mettent les marges des entreprises sous pression. La Banque Centrale du Japon devrait cependant relever ses taux comme prévu en juillet.

En Chine, les mesures de soutien peinent à restaurer la confiance des investisseurs. Les valorisations s'améliorent un peu mais la décote des actions chinoises demeure très importante. Le secteur immobilier reste à la peine et le moral des consommateurs est toujours en berne. À cela s'ajoute le retour de mesures protectionnistes en Europe et aux États-Unis auxquelles doit faire face la Chine sur des secteurs en surproduction, comme les voitures électriques. Les actions indiennes continuent de faire face à des niveaux de valorisation élevés mais le contexte macroéconomique reste structurellement porteur, avec des croissances bénéficiaires satisfaisantes. Le Brésil déçoit avec une performance négative sur le trimestre due au rebond de l'inflation, notamment sur les prix des matières premières agricoles. La banque centrale du Brésil est ainsi obligée de marquer une pause dans le cycle d'assouplissement de sa politique monétaire.

En termes de gestion, nous avons marginalement modifié notre exposition en actions. Après être restés très longtemps dans l'expectative, des signaux plus clairs de désinflation aux États-Unis ont libéré les marchés. Les indices américains ont franchi leurs plus hauts historiques, libérant selon nous la voie à de possibles belles performances.

Nous en avons profité pour vendre notre position sur les valeurs américaines à faible volatilité, réputées plus défensives, pour la réallouer sur l'indice large S&P500. Nos anticipations ont bien été confirmées, avec notamment les valeurs technologiques qui ont profité de l'envolée de NVIDIA, fabricant de processeurs indispensable à l'Intelligence Artificielle. Dans le même esprit, sur la partie européenne, nous avons cédé notre position sur les valeurs à faible volatilité, qui avaient profité de l'attrait conjoncturel récent de la zone Euro grâce à une meilleure lisibilité des perspectives de politique monétaire de la Banque Centrale Européenne due à une désinflation plus marquée, pour revenir sur l'indice large européen.

Nous avons continué de renforcer marginalement notre gestion passive sur les pays émergents en

## Évolution des marchés entre le 1<sup>er</sup> janvier 2018 et le 28 juin 2024



**MSCI World (Eur) (NR) : 108,76 % / MSCI Emerging Market (Eur) (NR) : 23,38 %**

**MSCI World (Eur) (NR) :** Composé d'actions d'environ 1600 entreprises de grande capitalisation cotées sur les bourses de 23 pays développés, cet indice est représentatif des plus grandes capitalisations mondiales des pays industrialisés. Exprimé en euro, dividendes réinvestis.

**MSCI Emerging Markets (Eur) (NR) :** Indice composé de 937 actions d'entreprises réparties sur 25 pays émergents.

Source : HSBC Asset Management 28 juin 2024.

Sauf mention contraire, les performances des indices actions ne sont pas présentées en dividendes réinvestis. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

arbitrant le Brésil au profit d'un ETF global sur la zone. Le Brésil, qui avait été un des premiers pays à baisser ses taux directeurs, se voit confronté à une résurgence de l'inflation du fait du renforcement des prix de ses matières premières agricoles.

Nous continuons de rester modérément positifs sur les actions. La résilience des États-Unis et l'atterrissage en douceur de son économie du fait du ralentissement de la consommation restent un soutien majeur pour les marchés mondiaux. Les zones de fragilité demeurent toutefois nombreuses, avec en particulier l'endettement massif des États, le risque géopolitique et l'approche des élections américaines.

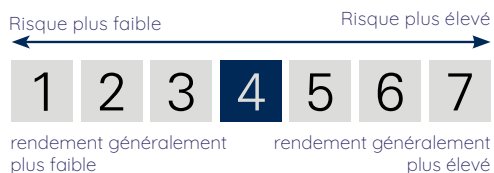
Nous continuons de privilégier les États-Unis, et dans une moindre mesure le Japon, au détriment de l'Europe, dont les fondamentaux nous paraissent structurellement plus fragiles. Les dernières élections européennes ont exacerbé cette défiance qui pourrait toutefois devenir à un moment donné

une opportunité d'investissement. Les résultats des entreprises du premier trimestre ont été plutôt rassurants et ont jusqu'à présent soutenu les marchés. Sur la zone émergente, face à un contexte géopolitique tendu entre la Chine et les pays occidentaux, nous conservons une certaine prudence.

Il conviendra de suivre bien évidemment la désinflation, dont l'ancrage demeure encore très insuffisant et qui par conséquent laisse aujourd'hui les banques centrales dans l'incertitude. La Réserve Fédérale des États-Unis semble envisager une seule baisse des taux d'ici la fin de l'année mais n'est pas en adéquation avec les anticipations du marché, qui tablent plutôt sur deux baisses. La Banque Centrale Européenne a baissé comme prévu une première fois ses taux en juin mais souhaite conserver toutes les options ouvertes afin de réagir en fonction des statistiques au fil du temps.

**CCF Mandat Actions Monde** est un mandat 100 % actions, qui correspond au profil de rendement / risque des marchés d'actions internationaux.

### Indicateur de risques



### Indicateur SRI : 4/7.

Le SRI (Summary Risk Indicator) est un indicateur global du niveau de risque du produit. L'échelle varie de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué). Les données historiques pourraient ne pas constituer une indication fiable pour le futur. Rien ne garantit que la notation restera la même et la classification peut varier à long terme. La note la plus basse n'indique pas que l'investissement est exempt de tous risques. Ne prenez pas de risque inutile. Lisez le Document d'Informations Clés. Le mandat présente un indicateur de risque élevé. La valeur liquidative pourra connaître de fortes variations à la baisse comme à la hausse.

## Risques principaux auxquels le mandat peut être exposé :

- **Perte en capital**  
Le capital n'est pas garanti.
- **Gestion discrétionnaire**  
Ce risque repose sur l'anticipation du gestionnaire de l'évolution des différents marchés et titres. Il existe un risque que le mandat ne soit investi à tout moment sur les marchés et les titres les plus performants.
- **Actions**  
Les fluctuations de ces marchés peuvent impacter la performance du portefeuille à la hausse comme à la baisse.
- **Exposition aux pays émergents**  
Les investissements réalisés dans les pays émergents présentent un plus grand risque que ceux effectués dans les pays développés.
- **Change**  
Les variations de taux de change entre les devises peuvent avoir un impact significatif sur la performance du portefeuille.

**Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le montant investi dans le fonds peut fluctuer à la hausse comme à la baisse en fonction des variations des cours des actifs et des devises. Il n'y a pas de garantie que l'intégralité du capital investi puisse être récupéré.**

Source : HSBC Asset Management – 28 juin 2024.

CCF délègue la gestion financière des mandats à HSBC Asset Management. Cette présentation est produite par CCF et est destinée à des investisseurs non professionnels au sens de la directive européenne MIF. 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. Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de HSBC Asset Management sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Ils sont liés à la gestion déléguée et ne doivent en aucun cas être utilisés en dehors de ce contexte. Ils ne sauraient constituer un engagement de HSBC Asset Management. L'ensemble des informations contenues dans ce document peut être amené à changer sans avertissement préalable. En conséquence, ni HSBC Asset Management, ni CCF sauraient être tenus responsables 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 Asset Management sauf avis contraire. Les informations fournies par des tiers proviennent de sources que nous pensons fiables mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude. Le souscripteur éventuel devra au préalable s'assurer de la compatibilité de la souscription avec la réglementation dont il relève, il lui appartient avant toute décision d'investissement de s'assurer que le support considéré correspond à sa situation financière, sa sensibilité aux risques, à son horizon de placement et à ses objectifs d'investissement. Le capital n'est pas garanti. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Pour une information détaillée concernant les risques associés, se référer à la convention de mandat. Votre conseiller en agence se tient à votre disposition pour tout complément d'information.

Les anticipations, projections ou objectifs mentionnés dans ce document sont présentés à titre indicatif et ne sont en aucun cas garantis.

Les caractéristiques et mesures sont fournies à titre indicatif uniquement et sont susceptibles d'être modifiées pour tenir compte des changements de marché. L'allocation présentée est à la date indiquée, peut ne pas représenter l'allocation actuelle ou future et est susceptible d'être modifiée sans préavis.

MSCI. Les données MSCI sont réservées exclusivement à un usage personnel et ne doivent être ni reproduites, ni transmises ni utilisées dans le cadre de la création d'instruments financiers ou d'indices.

Les données MSCI ne sauraient constituer ni un conseil en investissement, ni une recommandation de prendre (ou de ne pas prendre) une décision d'investissement ou de désinvestissement. Les données et performances passées ne sont pas un indicateur fiable des prévisions et performances futures. Les données MSCI sont fournies à titre indicatif. L'utilisateur de ces données en assume l'entière responsabilité. Ni MSCI ni aucun autre tiers impliqué ou lié à la compilation, à l'informatisation ou à la création des données MSCI (les « parties MSCI ») ne se porte garant, directement ou indirectement, de ces données (ni des résultats obtenus en les utilisant). Les Parties MSCI déclinent expressément toute responsabilité quant à l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité, l'adéquation ou l'utilisation de ces données. Sans aucunement limiter ce qui précède, en aucun cas une quelconque des parties MSCI ne saurait être responsable de tout dommage, direct ou indirect (y compris les pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée ([www.msccibarra.com](http://www.msccibarra.com)).

HSBC Asset Management est la marque commerciale de l'activité de gestion d'actifs du Groupe HSBC, qui comprend les activités d'investissement fournies par nos entités locales réglementées.

HSBC Global Asset Management (France) - 421 345 489 RCS Nanterre. SA au capital de 8.050.320 euros.

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (n° GP99026).

Adresse postale : 38 avenue Kléber 75116 PARIS.

Siège social : Immeuble Cœur Défense | 110, esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 - 92400 Courbevoie - France.

CCF - SA au capital de 147 000 001 €, agréée en qualité d'établissement de crédit et de prestataire de services d'investissement, immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 315 769 257 - Siège social : 103 rue de Grenelle - 75007 Paris. Intermédiaire en assurance immatriculé auprès de l'ORIAS sous le numéro 07 030 182 ([www.orias.fr](http://www.orias.fr)). En cas de besoin, les investisseurs peuvent se référer à la charte de traitement des réclamations disponible par Internet : [www.ccf.fr](http://www.ccf.fr), rubrique « Aide-Contact ». Un formulaire est dédié au traitement des réclamations.

Document non contractuel, mis à jour en juillet 2024.

Copyright : Tous droits réservés © CCF 2024.

AMFR\_2024\_WHOLE\_CL\_0558. Expire : 28/06/2025.