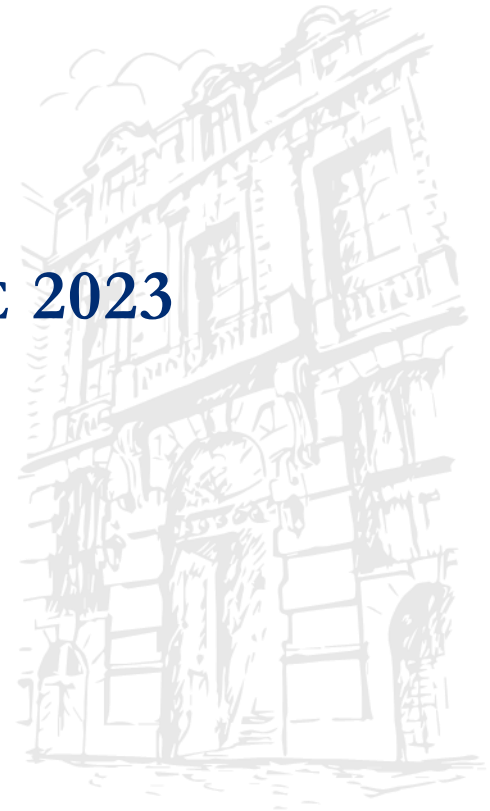

COMITÉ D'INVESTISSEMENT – DÉCEMBRE 2023

14/12/2023

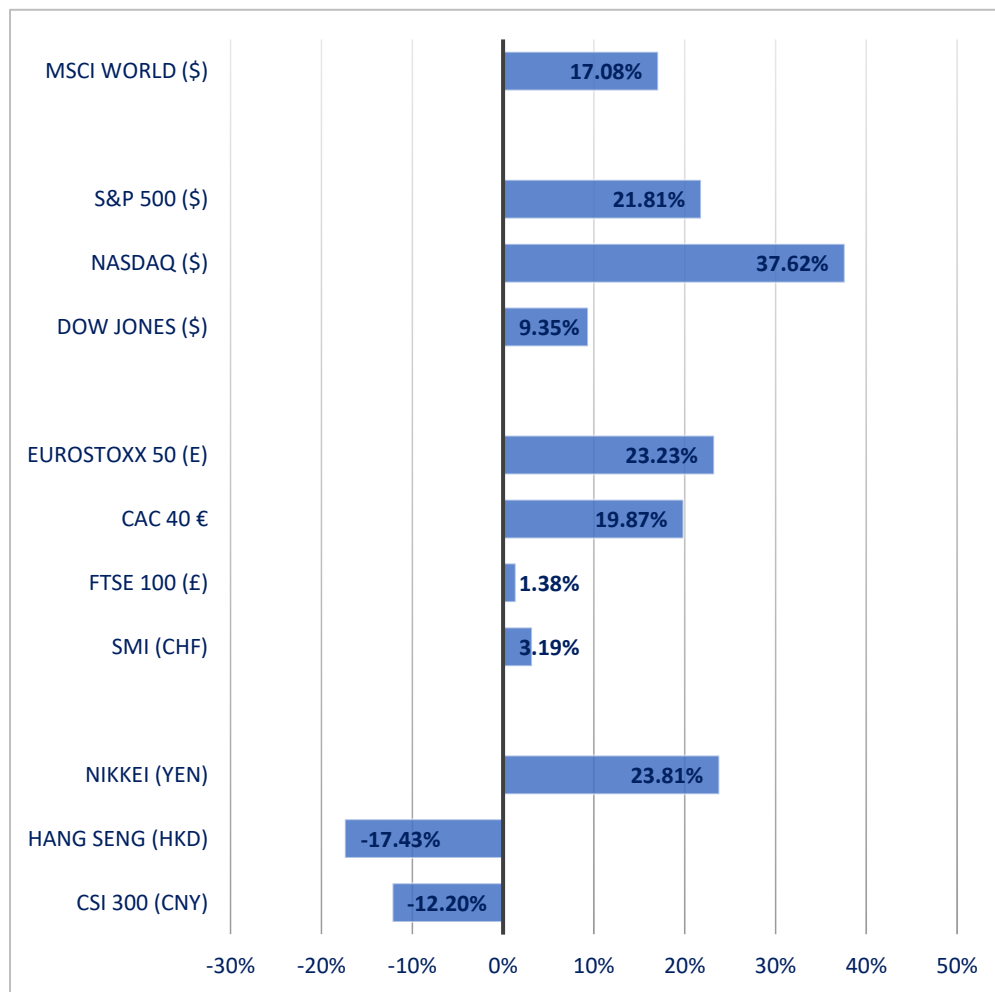


Strictement personnel et confidentiel

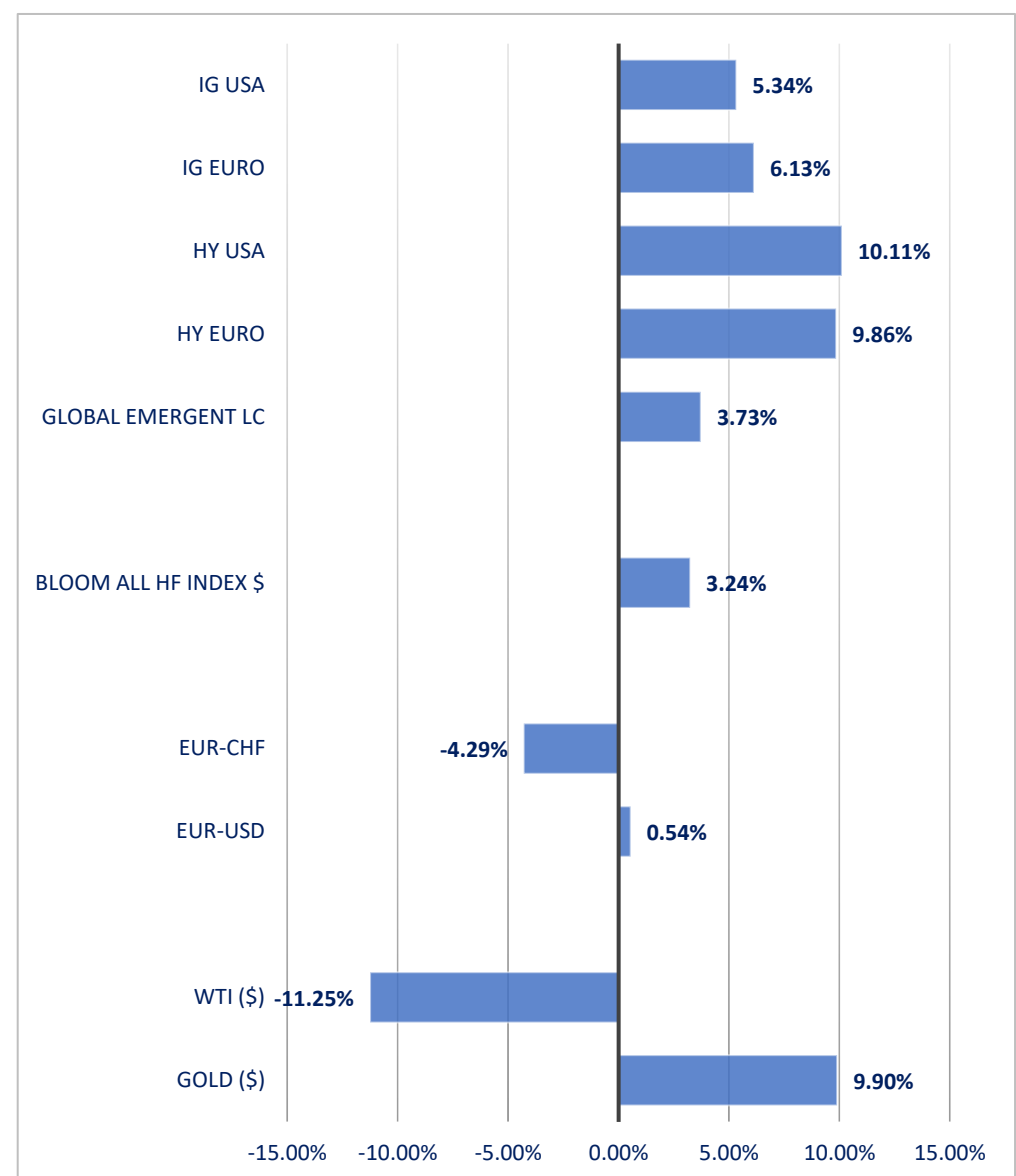
PERFORMANCES DES INDICES MONDIAUX EN 2023

Au 08/12/23

ACTIONS



	Prix	Variation YTD
Volatilité Eurostoxx	15.83	- 5.05
Volatilité S&P 500	14.74	- 6.93



OBLIGATIONS

HF

FX

MAT
1ère

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

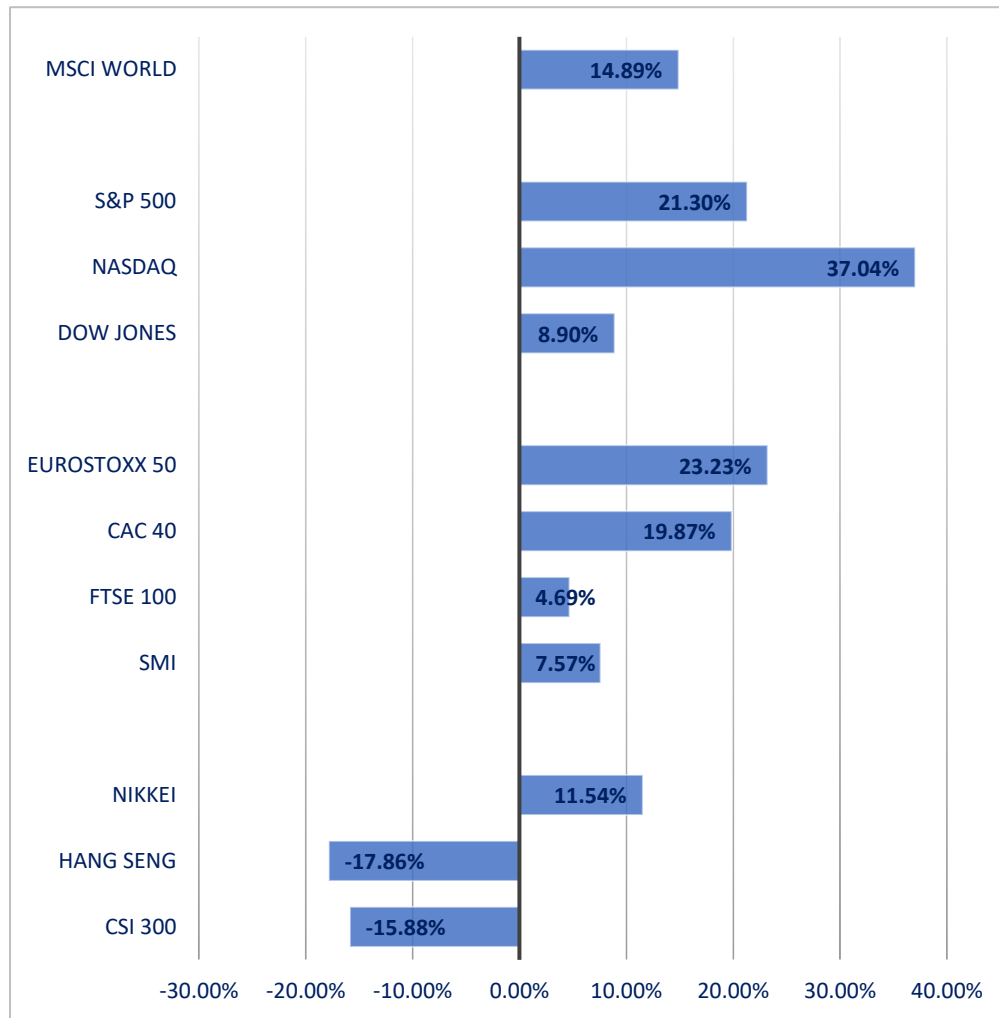
Source: Bloomberg – données du 01/01/2023 au 11/11/2023 en devises locales

Information à titre illustratif uniquement. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée - voir Avertissement en fin de document.

PERFORMANCES DES INDICES MONDIAUX EN EURO EN 2023

Au 08/12/2023

ACTIONS



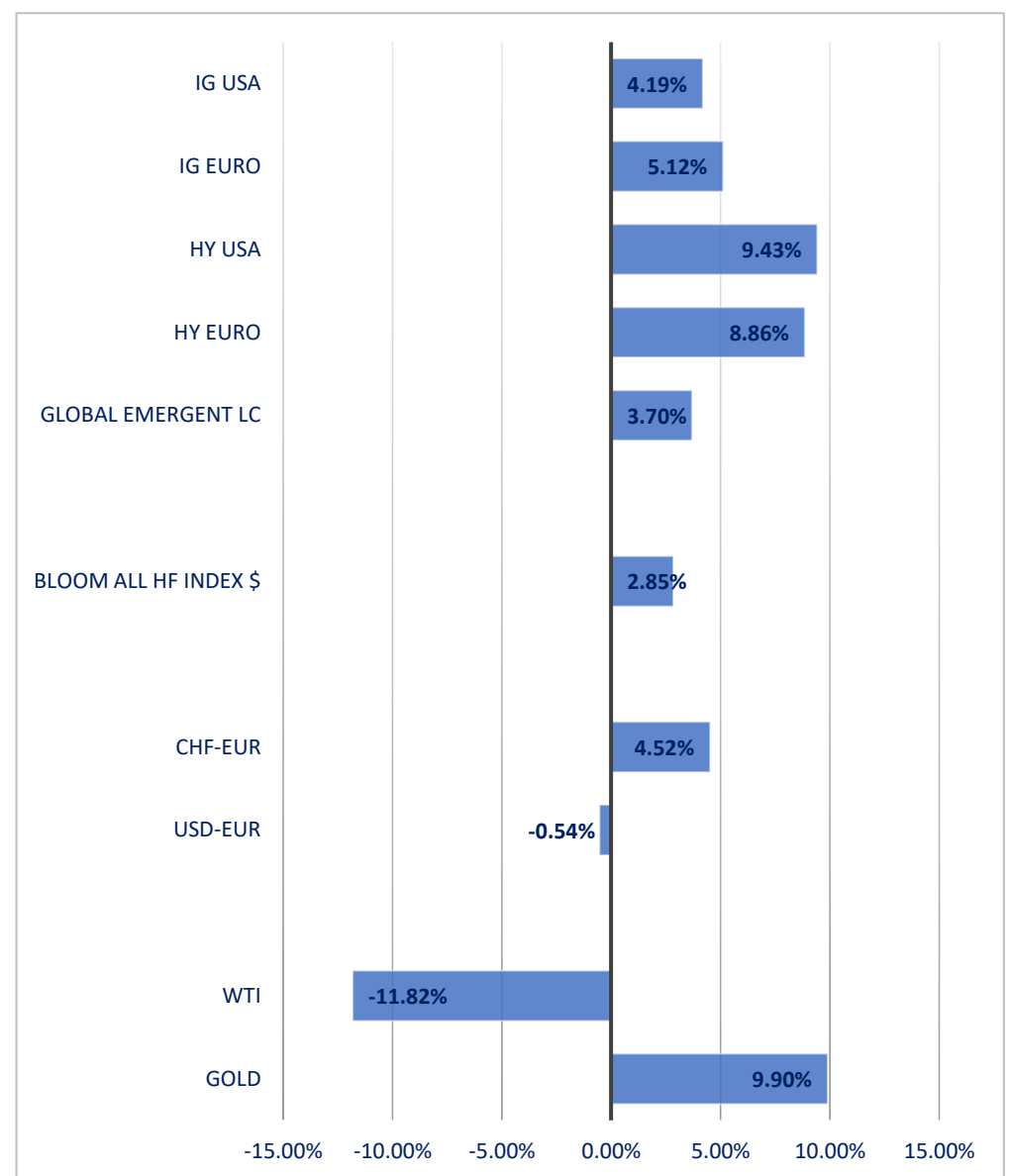
	Prix	Variation YTD
Volatilité Eurostoxx	18.83	- 2.06
Volatilité S&P 500	17.57	- 4.10

OBLIGATIONS

HF

FX

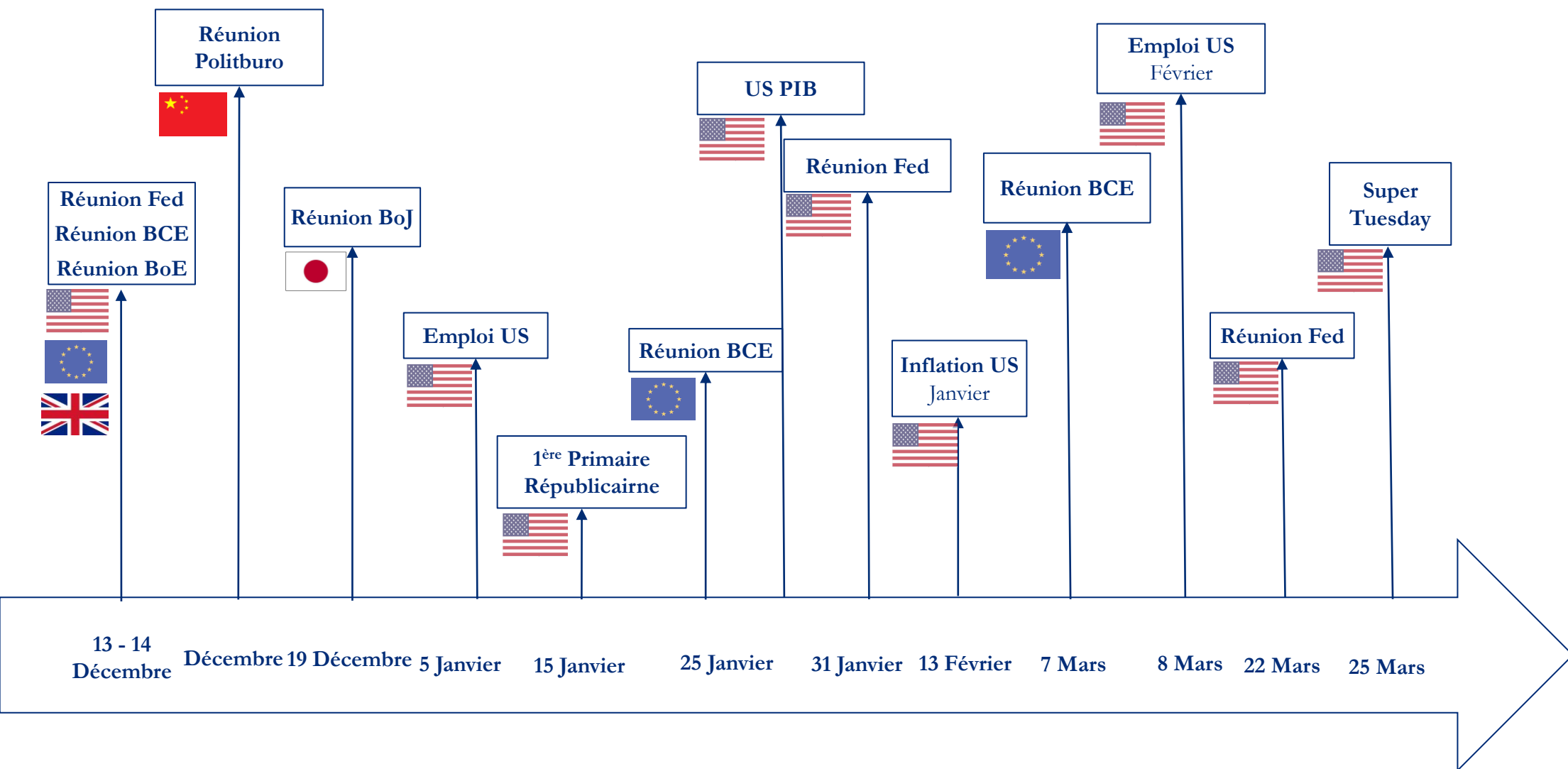
MAT
1ère



Source: Bloomberg – données du 01/01/2023 au 11/11/2023 converti avec le taux de change en vigueur au 11/11/2023

Information à titre illustratif uniquement. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée - voir Avertissement en fin de document.

LE T1 2024 DEVRAIT ENCORE ÊTRE RYTHMÉ PAR LES CHIFFRES D'INFLATION ET DEVENIR POLITIQUE



RÉSUMÉ PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES

	Activité Economique	Politique Monétaire
	=	-

Taux 1 an	5.14%
Taux 5 ans	4.28%
Taux 10 ans	4.26%
Taux directeur	5.50%
Prochaine hausse de taux	0
Discours	Neutre

Activité économique

- PIB 2024 : 1.5% (FMI)
- PMI Manufacturier : 46.7
- PMI Services : 52.7
- Production industrielle : -0.68%

Inflation

- Inflation : 3.2%
- Inflation Core : 4%

Emploi

- Chômage : 3.7%
- Création d'emplois : 199K

	Activité Economique	Politique Monétaire
	=	-

Taux 1 an	3.44%
Taux 5 ans	2.23%
Taux 10 ans	2.27%
Taux directeur	4.00%
Prochaine hausse de taux	0
Discours	Neutre

Activité économique

- PIB 2024 : 1.2% (FMI)
- PMI Manufacturier : 44.2
- PMI Services : 48.7
- Production industrielle : -6.9%

Inflation

- Inflation : 2.4%
- Inflation Core : 3.6%

Emploi

- Chômage : 6.5%

	Activité Economique	Politique Monétaire
	=	+

Taux 1 an	2.17%
Taux 5 ans	2.54%
Taux 10 ans	2.66%
Taux directeur	4.35%
Prochaine hausse de taux	
Discours	Accommodant

Activité économique

- PIB 2024 : 4.2% (FMI)
- PMI Manufacturier : 49.4
- PMI Services : 50.2
- Production industrielle : 4.6%

Inflation

- Inflation : -0.5%
- Inflation Core : 0.6%

Emploi

- Chômage : non applicable

ALLOCATION D'ACTIFS

Vente	Alléger	Neutre	Renforcer	Achat
-------	---------	--------	-----------	-------

Allocation d'actif

Actions			■		
Obligations				→	■
Produits structurés			■		

Vente	Alléger	Neutre	Renforcer	Achat
-------	---------	--------	-----------	-------

Actions

USA			■		
Europe			■		
Chine			■		

Vente	Alléger	Neutre	Renforcer	Achat
-------	---------	--------	-----------	-------

Produits structurés

Indice			■		
Single Stock			■		

Obligations

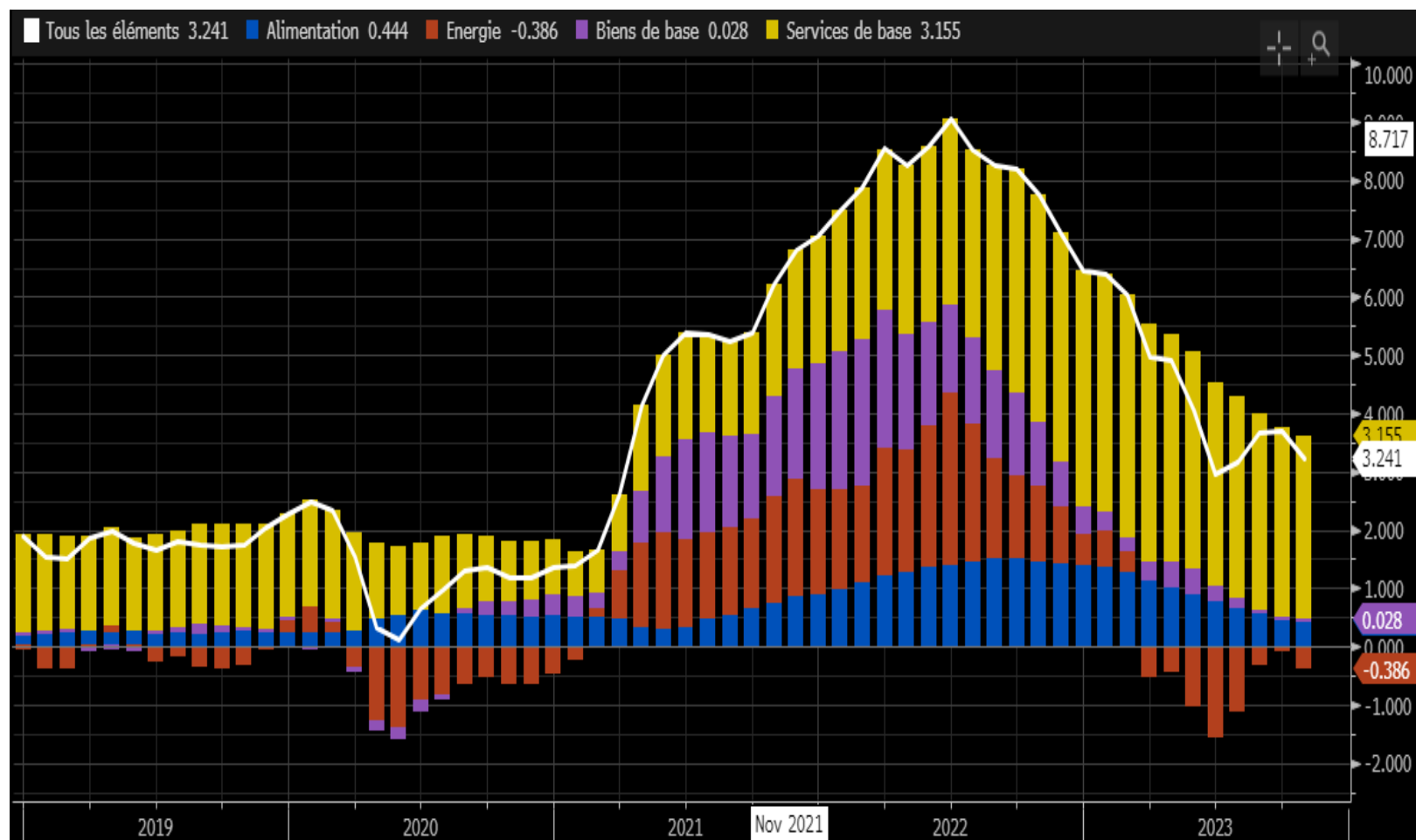
IG USA				→	■
IG Europe				→	■
HY USA			■		
HY Europe			■		

Forex

Franc suisse			■		
Dollar			■		

USA - OÙ EN EST L'INFLATION ?

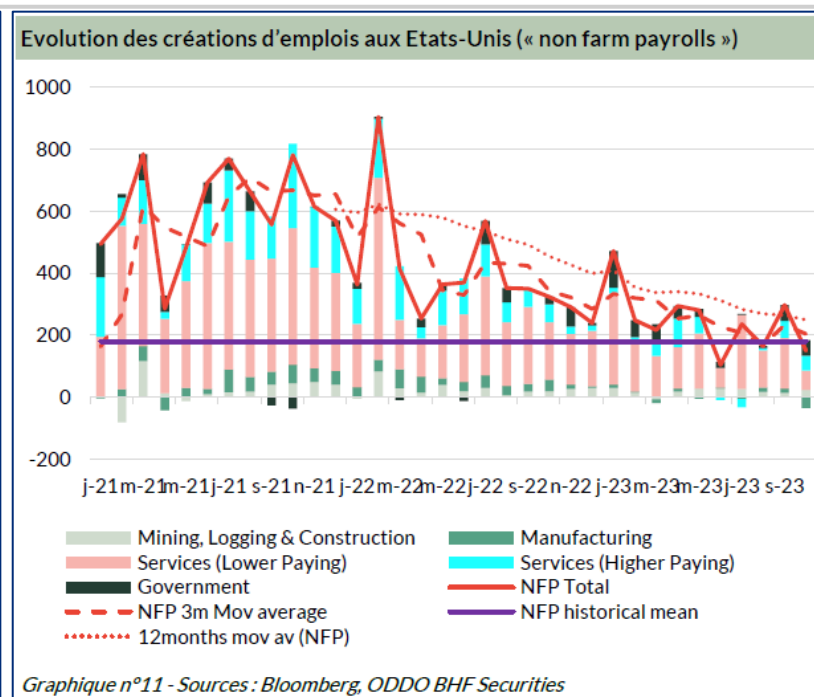
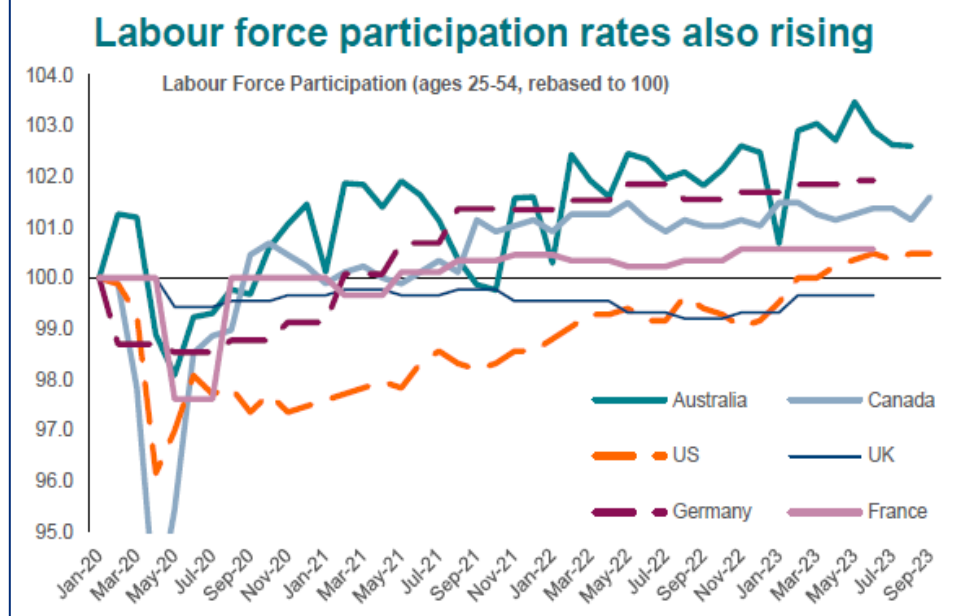
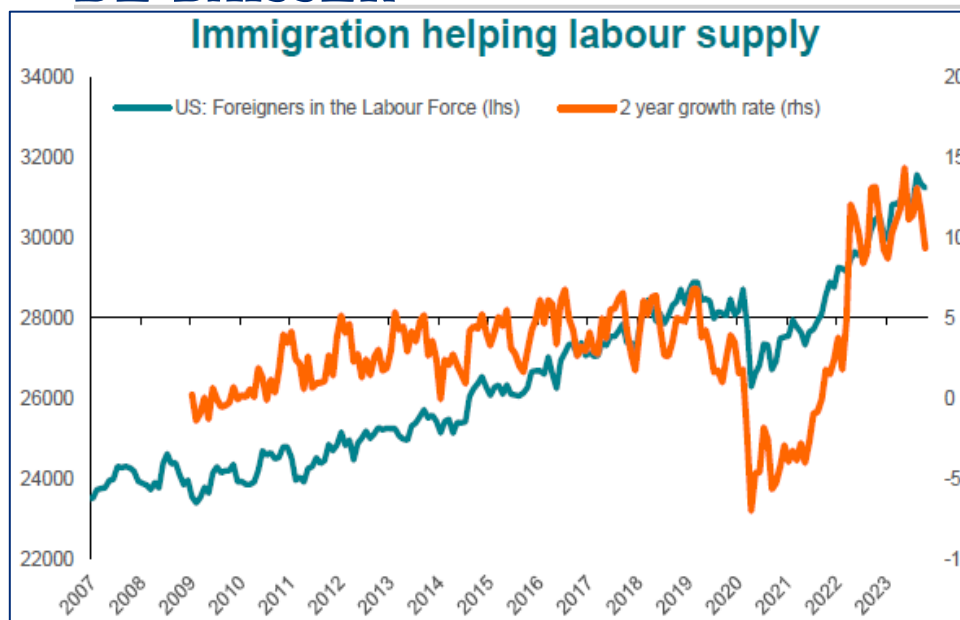
Les services, contributeur majeur de l'inflation aux Etats-Unis



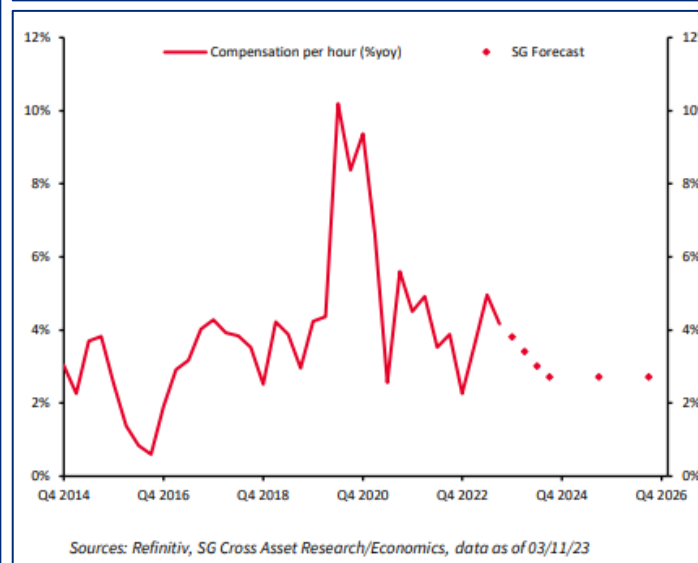
Source: Bloomberg

Information à titre illustratif uniquement. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée - voir Avertissement en fin de document.

USA – L'INFLATION DANS LES SERVICES DEVRAIT CONTINUER DE BAISSER



Baisse des créations d'emplois



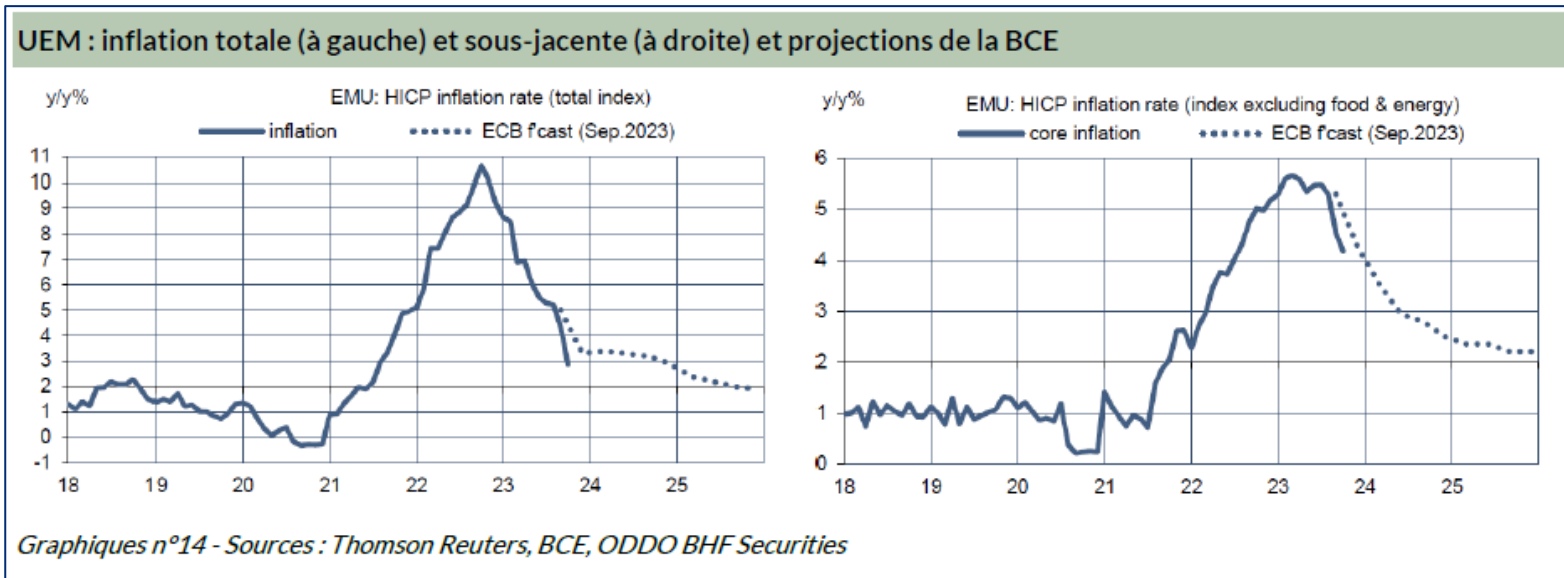
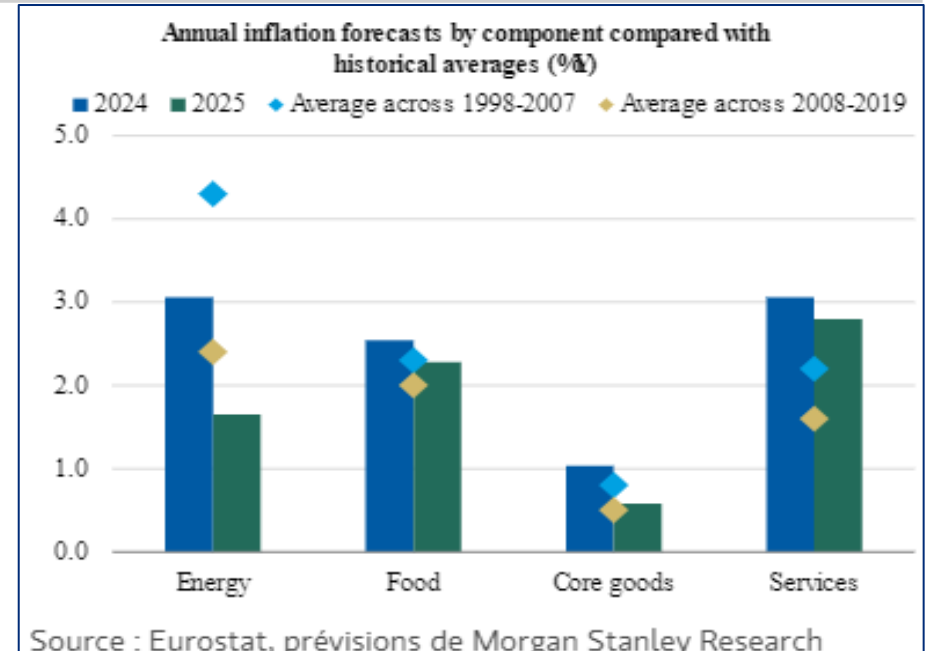
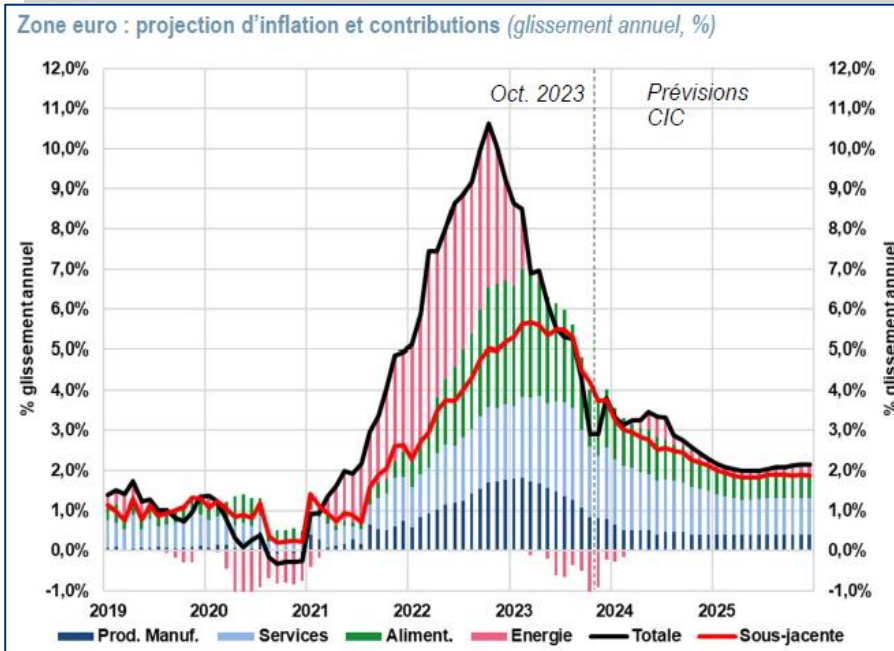
Eléments qui permettent de continuer d'anticiper un ralentissement de la hausse des salaires

Hausse de la participation et de la contribution de l'immigration

Source: Bloomberg

Information à titre illustratif uniquement. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée - voir Avertissement en fin de document.

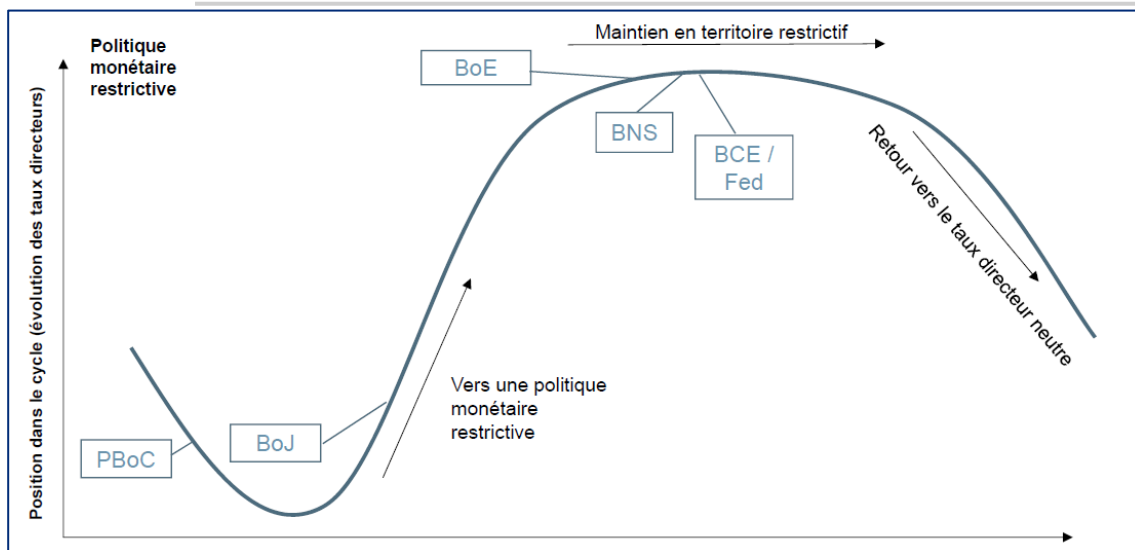
MÊME CONSTAT EN EUROPE



Nous sommes de retour sur les niveaux moyens historiques

La BCE anticipe un niveau d'inflation à 3,2% et 2,9% sur la core en 2024

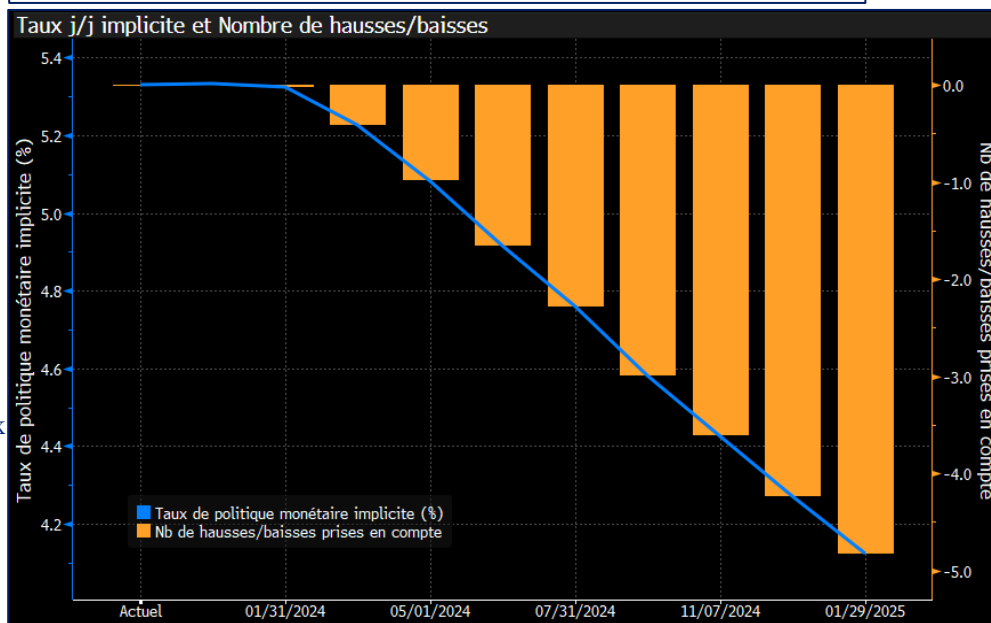
UN PIVOT DÉSORMAIS BIEN ANTICIPÉ EN 2024



Ce mouvement ne sera probablement plus un relais pour les marchés à court terme

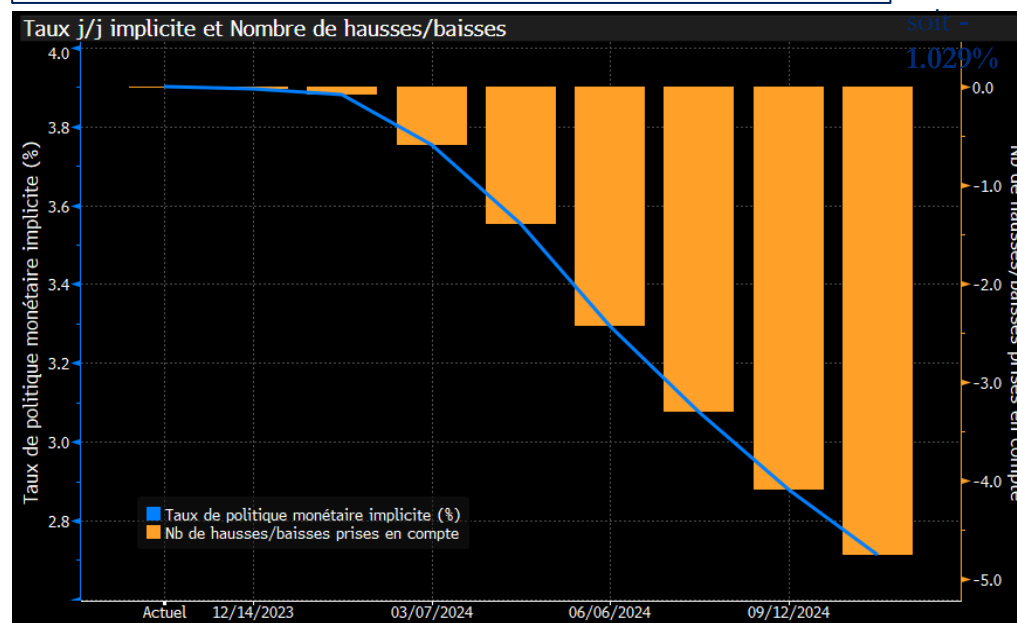
2,87% attendu en Zone Euro en fin d'année prochaine

Etats - Unis



4,27% attendu aux Etats-Unis en fin d'année prochaine soit - 1.059%

Zone Euro

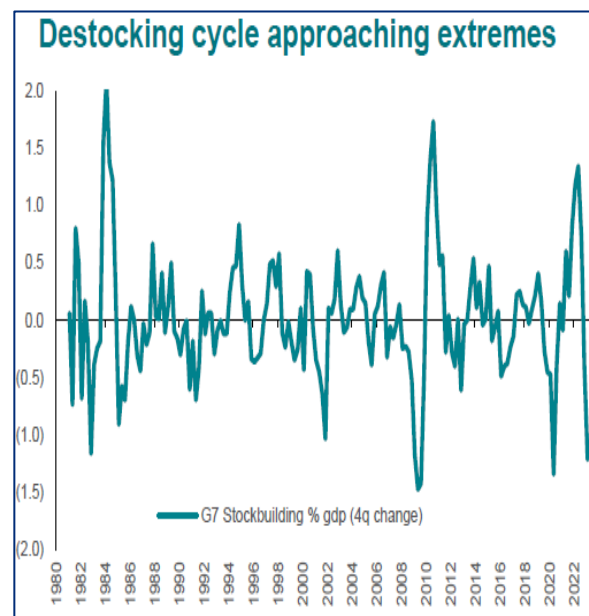
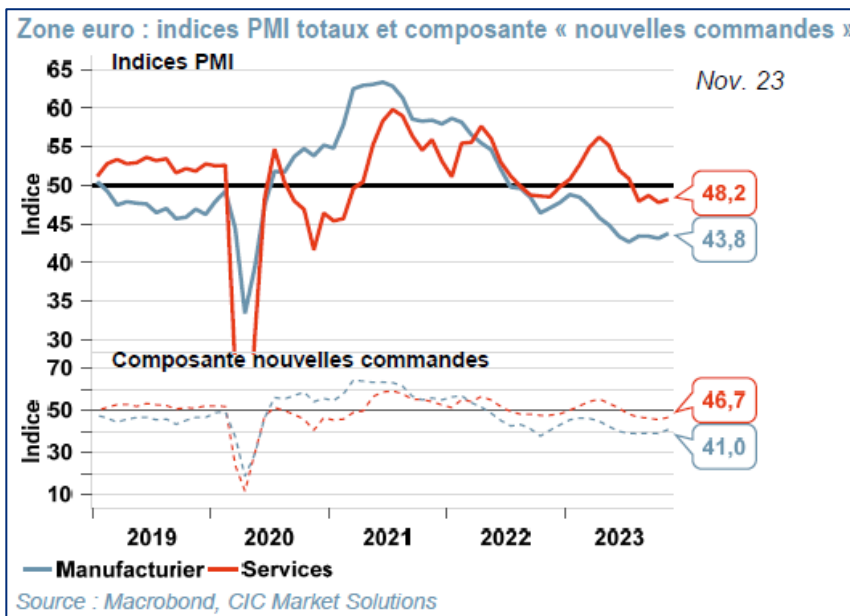
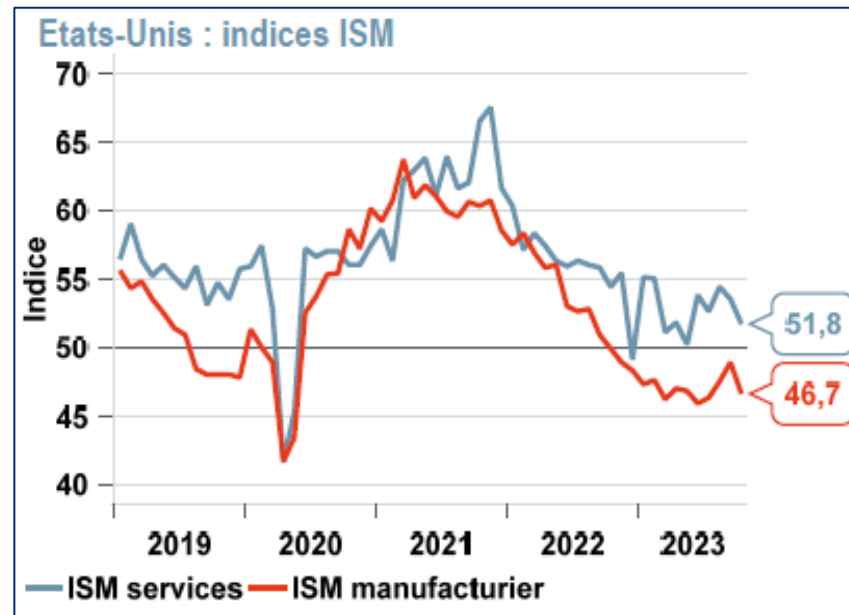
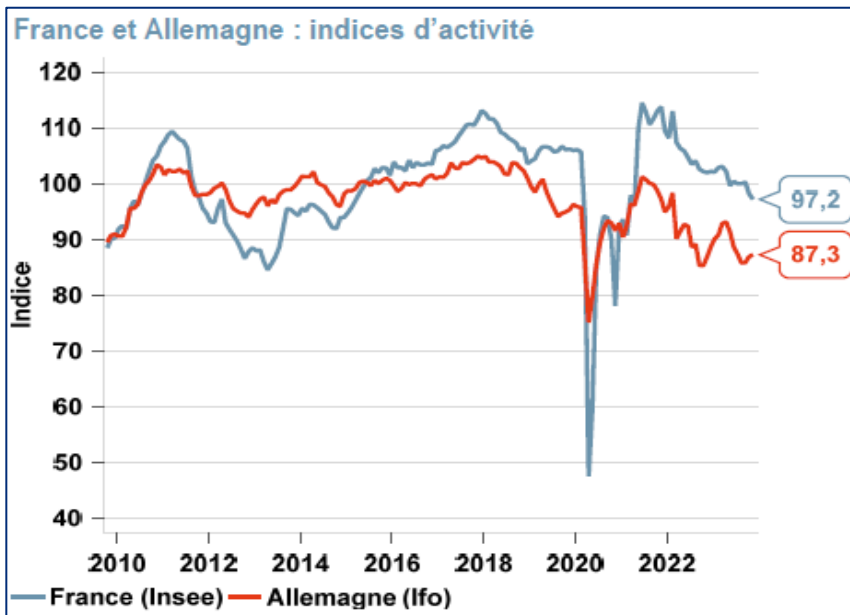


Source: Bloomberg

Information à titre illustratif uniquement. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée - voir Avertissement en fin de document.

RALENTISSEMENT ÉCONOMIQUE – IMPACTE LES ENTREPRISES

Les indicateurs pointent vers un ralentissement, le niveau d'activité est au plus bas depuis 2020



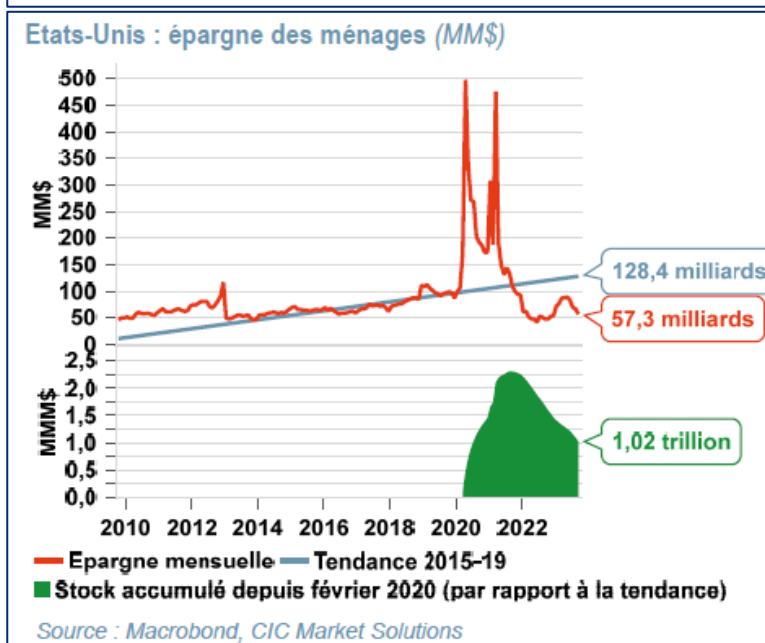
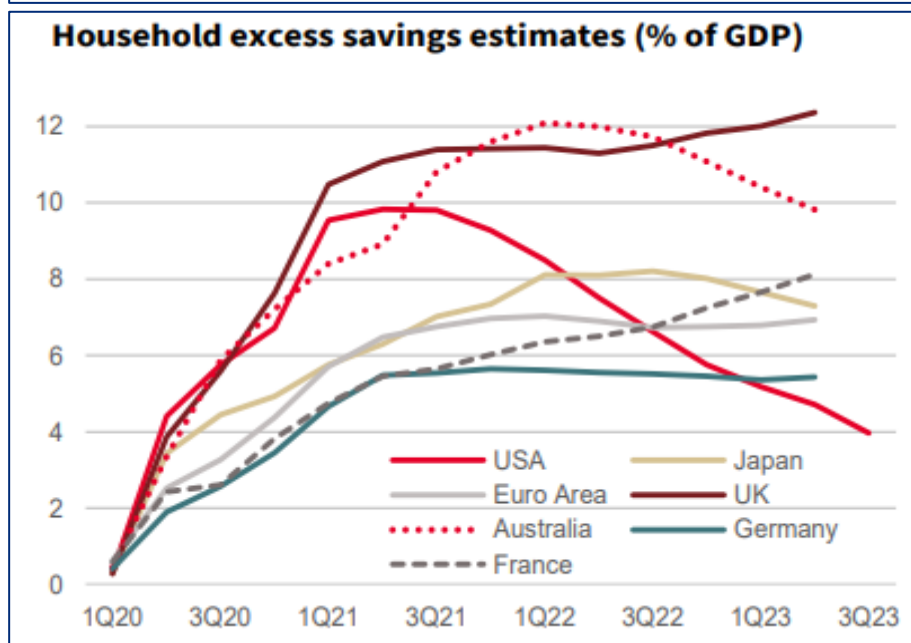
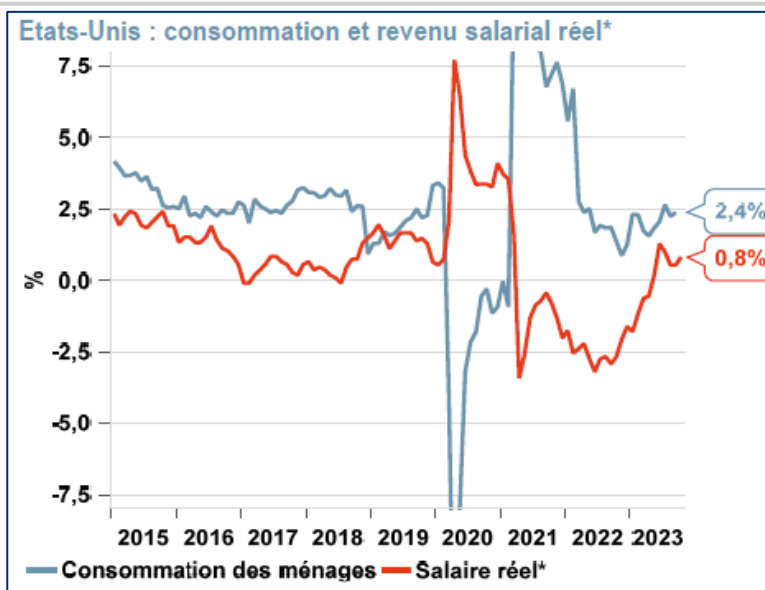
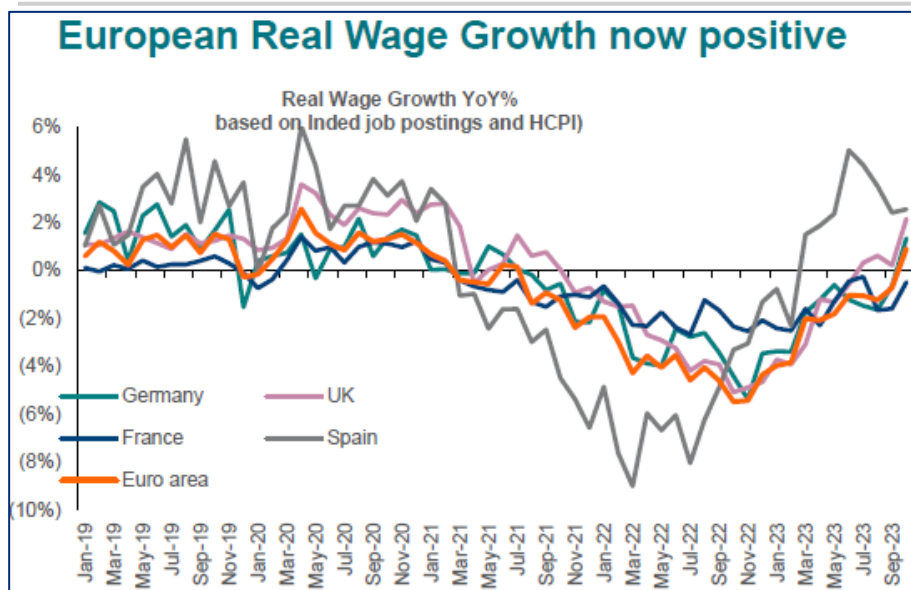
Dans un environnement sans hausse de prix, quid des volumes ?

Source: Bloomberg

Information à titre illustratif uniquement. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée - voir Avertissement en fin de document.

RALENTISSEMENT ÉCONOMIQUE – LE CONSOMMATEUR ?

Le retour des salaires positifs devrait aider à maintenir la consommation



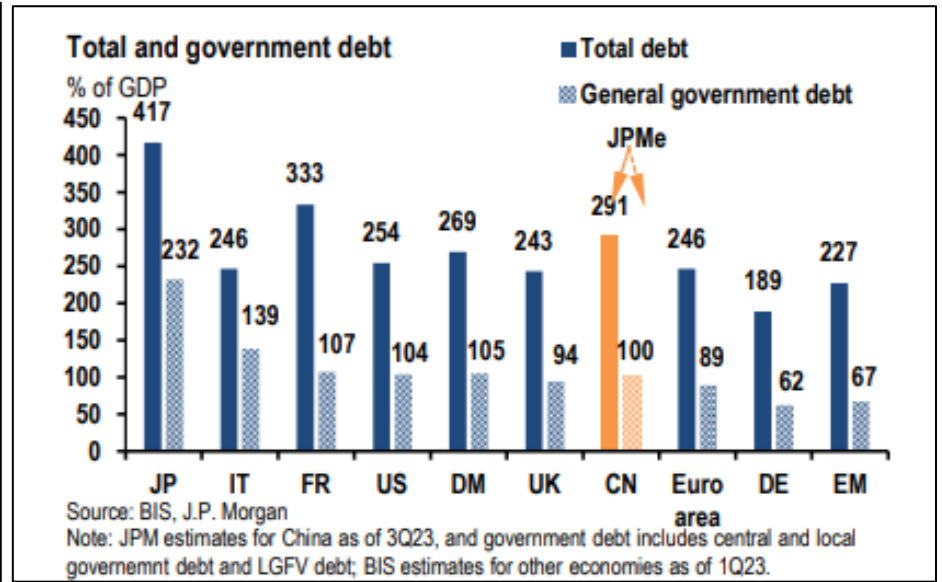
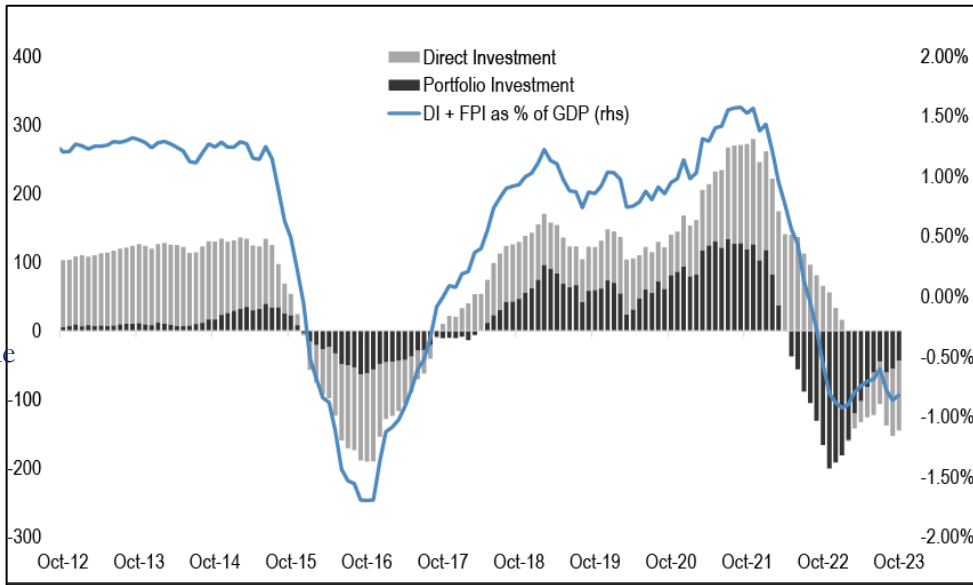
Tandis que l'épargne pourrait continuer de soutenir en début d'année

Source: Bloomberg

Information à titre illustratif uniquement. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée - voir Avertissement en fin de document.

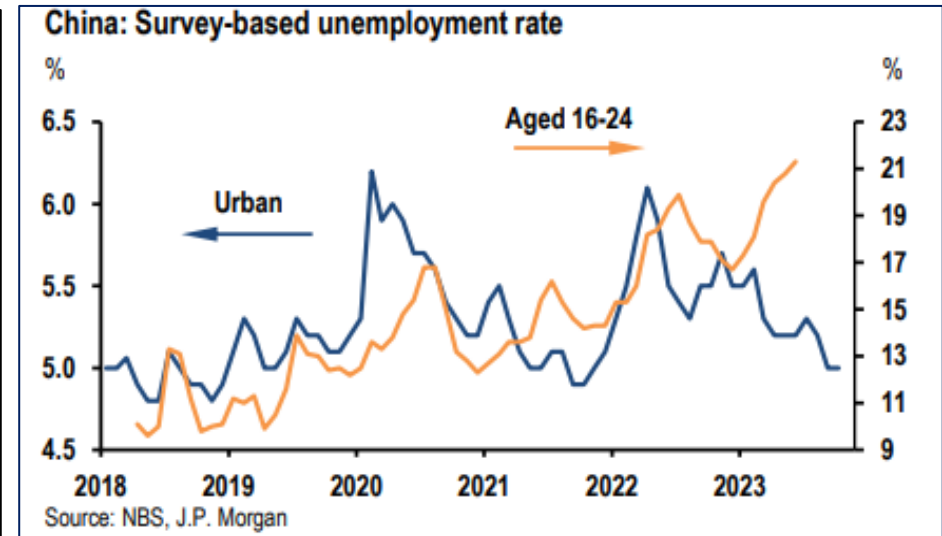
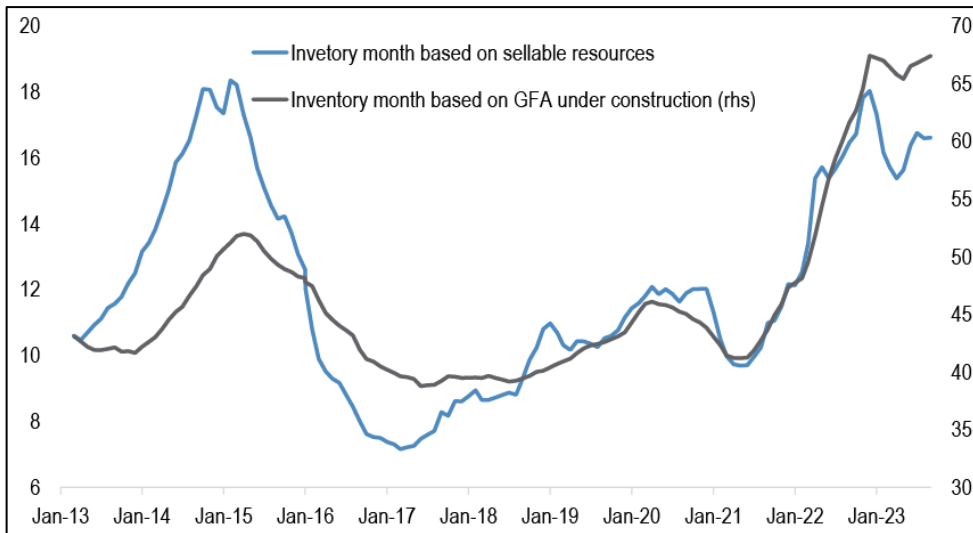
CHINE – TOUJOURS SOUS PRESSION

Les investisseurs étrangers continuent de quitter la Chine



L'endettement qui cape toujours la relance

Les stocks sur le marché de l'immobilier restent élevés

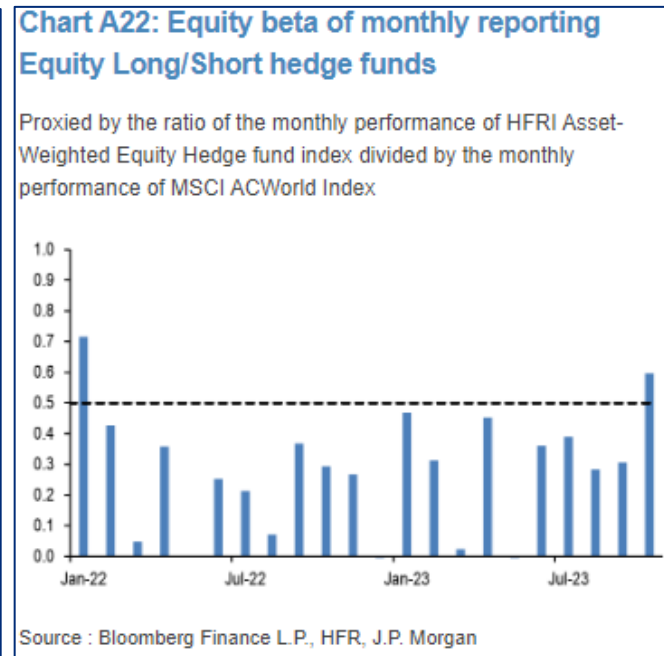
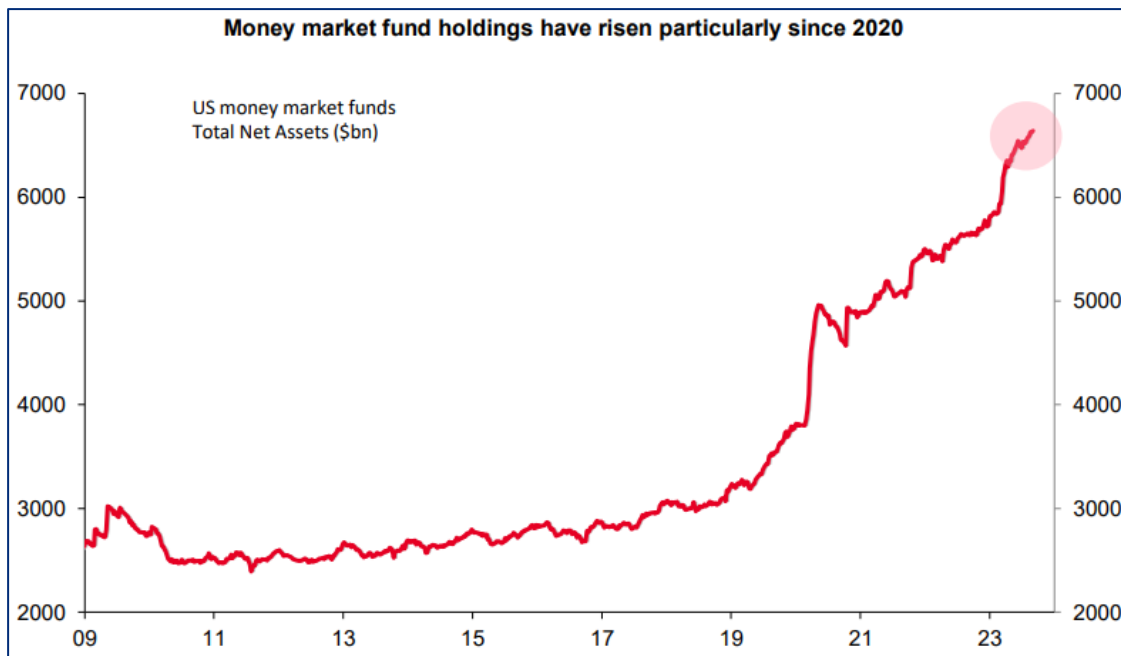


Taux de chômage toujours élevé chez les jeunes

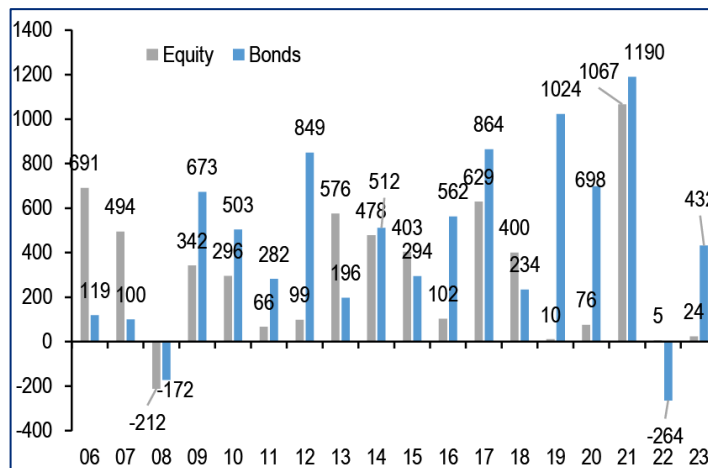
Source: Bloomberg

Information à titre illustratif uniquement. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée - voir Avertissement en fin de document.

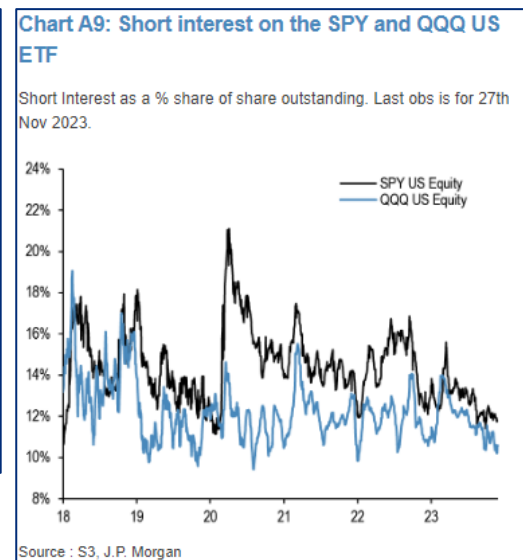
LE POSITIONNEMENT EST DÉSORMAIS NEUTRE



Les hedge funds se sont repositionnés



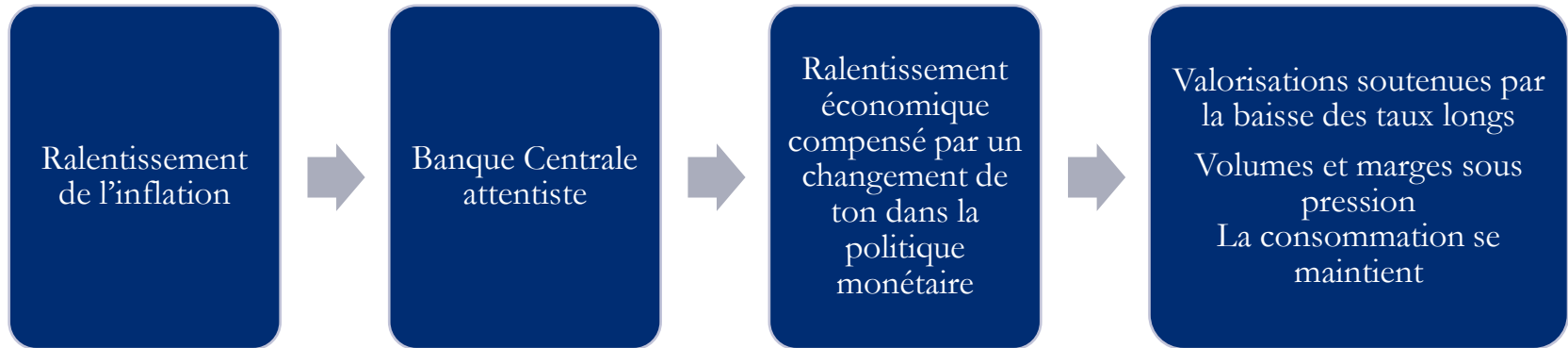
Un rebond qui n'est pas tiré par les flux



Rebond tiré par les rachats de shorts

SCÉNARIOS

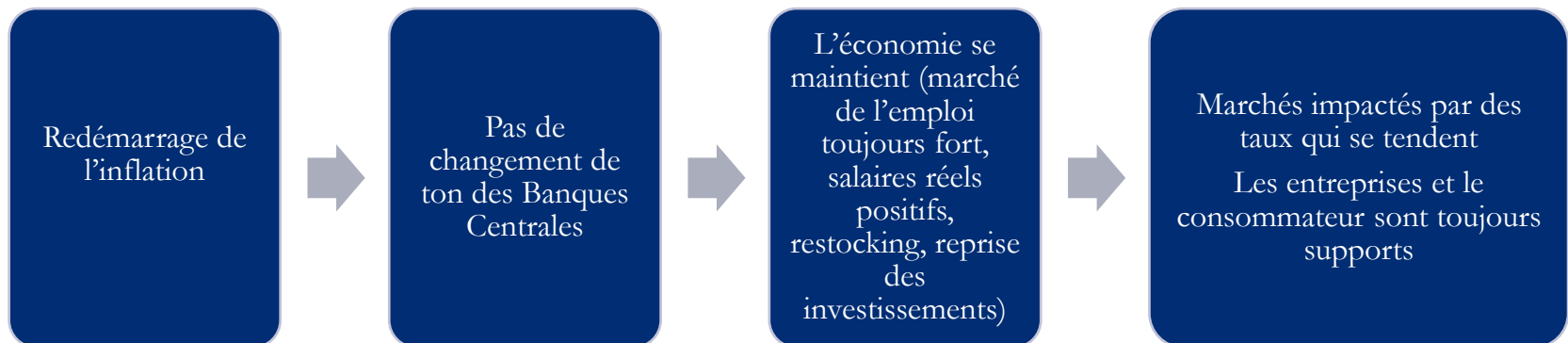
**Scénario de base
à 3 mois**



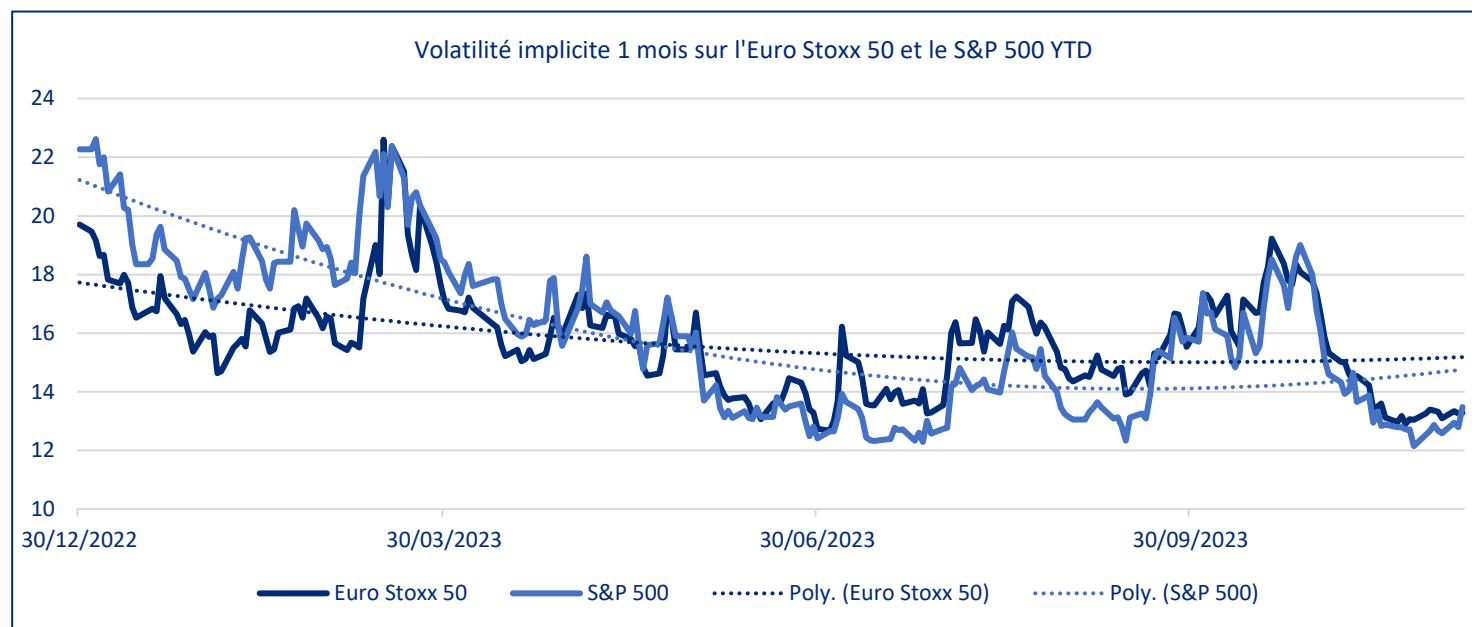
Risque premier semestre



Risque second semestre



LA VOLATILITÉ A PEUT-ÊTRE TOUCHÉ UN POINT BAS



La volatilité est proche des plus bas historiques de 2019 avec la forte baisse au cours du mois de novembre. On est très loin de la moyenne historique sur 1, 3 ou 5 ans. Sur les produits structurés vendeurs de volatilité, le risque est très mal rémunéré. Les options sont en revanche peu chères.

PORTEFEUILLE MODÈLE – MISE EN APPLICATION DE NOS RECOMMANDATIONS D'INVESTISSEMENT

		Pondération au 07/11/23		Pondération au 08/12/23	Variation
Action		68.77%	Neutre	67.10%	-1.67%
	Etats-Unis	33.76%	Neutre	32.28%	-1.48%
	Europe	28.83%	Neutre	29.18%	0.35%
	Emergents	6.19%	Neutre	5.65%	-0.54%
Obligation		17.27%	Renforcer	19.27%	2.00%
	Investment Grade	8.11%	Renforcer	10.11%	
	High Yield	6.10%	Neutre	6.10%	
	Monétaire	3.06%	Renforcer	3.06%	
Produits structurés		8.23%	Neutre	8.29%	0.06%
		8.23%	Neutre	8.29%	

AVERTISSEMENTS

Ce document a été produit par Messieurs Hottinguer et Cie-Gestion Privée, filiale de la Banque Hottinguer.

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information et ne constitue ni une recherche en investissement ni une analyse financière concernant les transactions sur instruments financiers conformément à la Directive MIF2 (2014/65/UE) **ni ne constitue une offre d'acheter, de conserver ou de vendre des investissements, produits ou services et ne doit pas être considéré comme une sollicitation, un conseil en investissement ou un conseil juridique ou fiscal, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée** d'acheter, de conserver ou de vendre des titres financiers. Ce document ne contient pas les informations nécessaires à la prise d'une décision d'investissement et Messieurs Hottinguer et Cie-Gestion Privée décline, par conséquence, toute responsabilité quant à la prise d'une décision sur la base ou sur la foi de ce document. Tout investisseur potentiel doit procéder à sa propre analyse des aspects juridiques, fiscaux, comptables et réglementaires de chaque opération, au besoin avec l'avis de ses conseillers habituels, afin de pouvoir déterminer les avantages et les risques de celle-ci ainsi que son adéquation au regard de sa situation financière particulière.

Ce document a été établi sur la base d'informations, projections, estimations, anticipations et hypothèses qui comportent une part de jugement subjectif. Elles sont susceptibles d'évoluer à tout moment sans préavis et peuvent ne plus être exactes ou pertinentes au moment où il en est pris connaissance, notamment eu égard à la date d'élaboration de ce support ou encore en raison de l'évolution des marchés.

Par ailleurs, de par la nature subjective des opinions et analyses présentées, ces données, projections, scénarii, perspectives, hypothèses et/ou opinions ne seront pas nécessairement utilisés ou suivis par les équipes de gestion de portefeuille de Messieurs Hottinguer et Cie-Gestion Privée qui pourront agir selon leurs propres opinions.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Source d'informations : à défaut d'indication contraire, les sources utilisées dans le présent support sont celles de Messieurs Hottinguer et Cie-Gestion Privée. L'ensemble des graphiques et des données chiffrées du présent document, sauf mention contraire, ont été établis à la date de publication de ce document.

Toute reproduction et diffusion, même partielles de ce document sont strictement interdites, sauf autorisation préalable expresse de Messieurs Hottinguer et Cie-Gestion Privée.

Messieurs Hottinguer & Cie – Gestion Privée, Société Anonyme au capital de 2.300.000 Euros, inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le n°349 213 249, agréée en tant que société de gestion de portefeuilles par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 90036, située au 63, rue de la Victoire – 75009 Paris – France - Tél : 33 (0)1 40 23 25 00 – banque-hottinguer.com

GLOSSAIRE

HY : High Yield (ou haut rendement) - Les obligations à haut rendement sont des obligations d'entreprises présentant un risque de défaut supérieur aux obligations Investment Grade et offrant en contrepartie un coupon plus élevé.

IG : Investment Grade - Les obligations « investment grade » désignent des titres obligataires émis par des entreprises dont le risque de défaut de paiement varie de très faible (remboursement presque certain) à modéré. Ils correspondent à une échelle de notation allant de AAA à BBB- (notation Standard&Poor's).

FOREX : se réfère aux marchés des changes sur lesquels les participants peuvent acheter et vendre des devises

HF : Hedge Fund ou fonds alternatifs. Fonds pouvant prendre des positions à l'achat ou la vente sur les marchés financiers.

Spread : désigne l'écart entre le taux de rentabilité actuariel d'une obligation et celui d'un emprunt sans risque de même maturité.

Vega : mesure la sensibilité de la valeur du warrant aux fluctuations de la volatilité du sous-jacent.

Delta : mesure la sensibilité de la valeur du warrant aux fluctuations du cours du sous-jacent.

PMI : l'indice PMI, pour "Purchasing Manager's Index" (indice des directeurs des achats), est un indicateur permettant de connaître l'état économique d'un secteur.

PE : le price earnings ratio montre ce que les investisseurs sont prêts à payer aujourd'hui pour une action en nombre de fois son bénéfice. .