

---

# COMITÉ D'INVESTISSEMENT – FÉVRIER 2024



*13/02/2024*

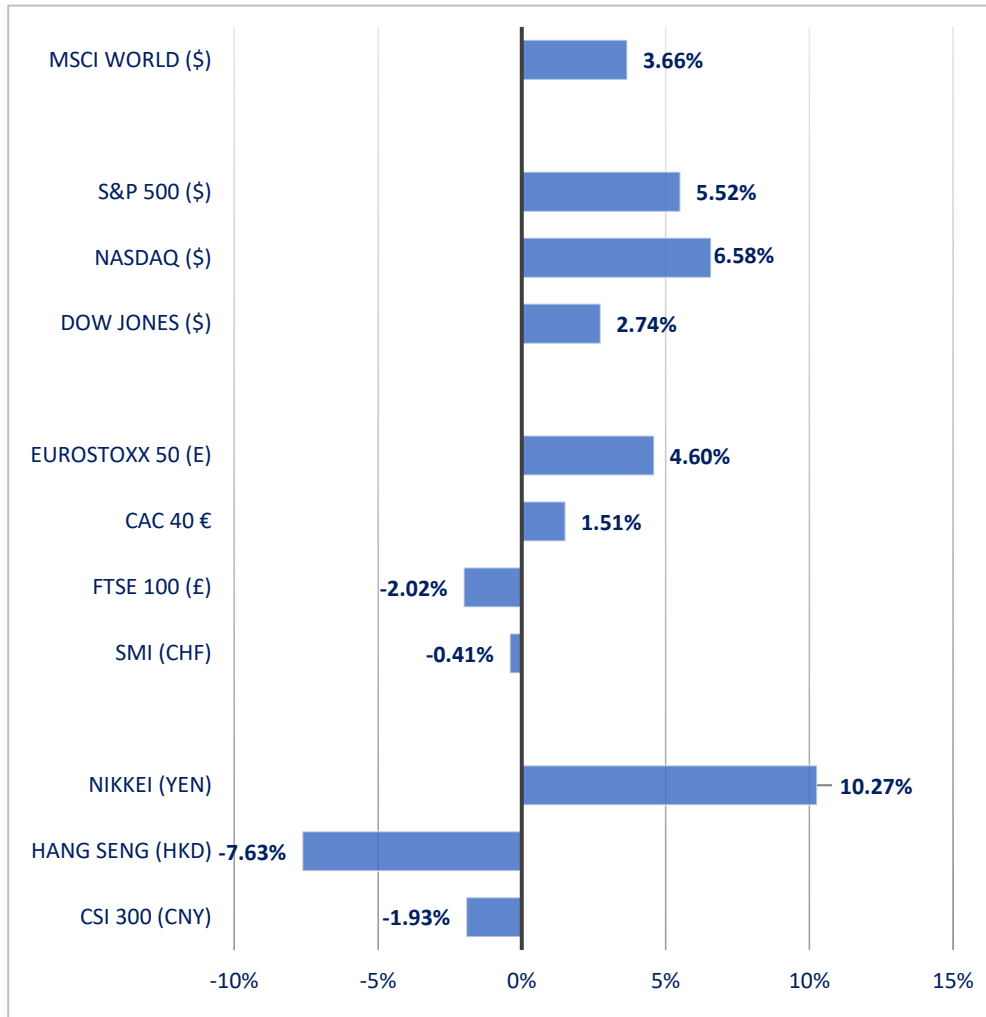
---

**Avertissement :** Présentation à titre illustrative uniquement, ne constitue pas un engagement contractuel. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée. Les informations, opinions et données contenues et mentionnées dans cette présentation sont considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date et sont susceptibles d'évoluer à tout moment.

# PERFORMANCES DES INDICES MONDIAUX EN 2024

Au 09/02/2024

ACTIONS



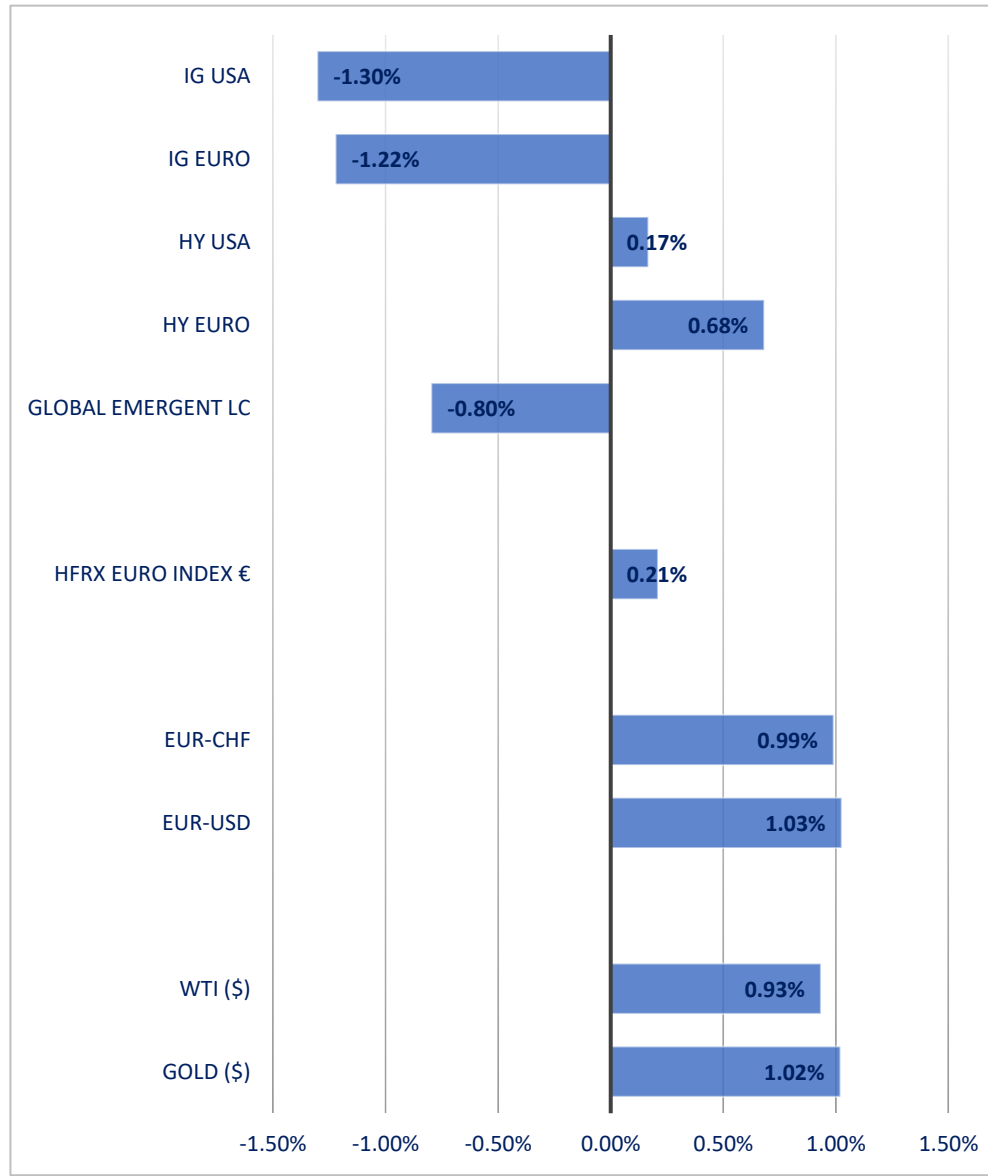
	Prix	Variation YTD
Volatilité Eurostoxx	14.15	0.58
Volatilité S&P 500	13.47	1.02

OBLIGATIONS

HF

FX

MAT  
1ère



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les produits financiers sous-jacents aux indices présentent des risques dont un risque de perte en capital, l'ensemble des risques inhérents à ces produits sont mentionnés page 19.

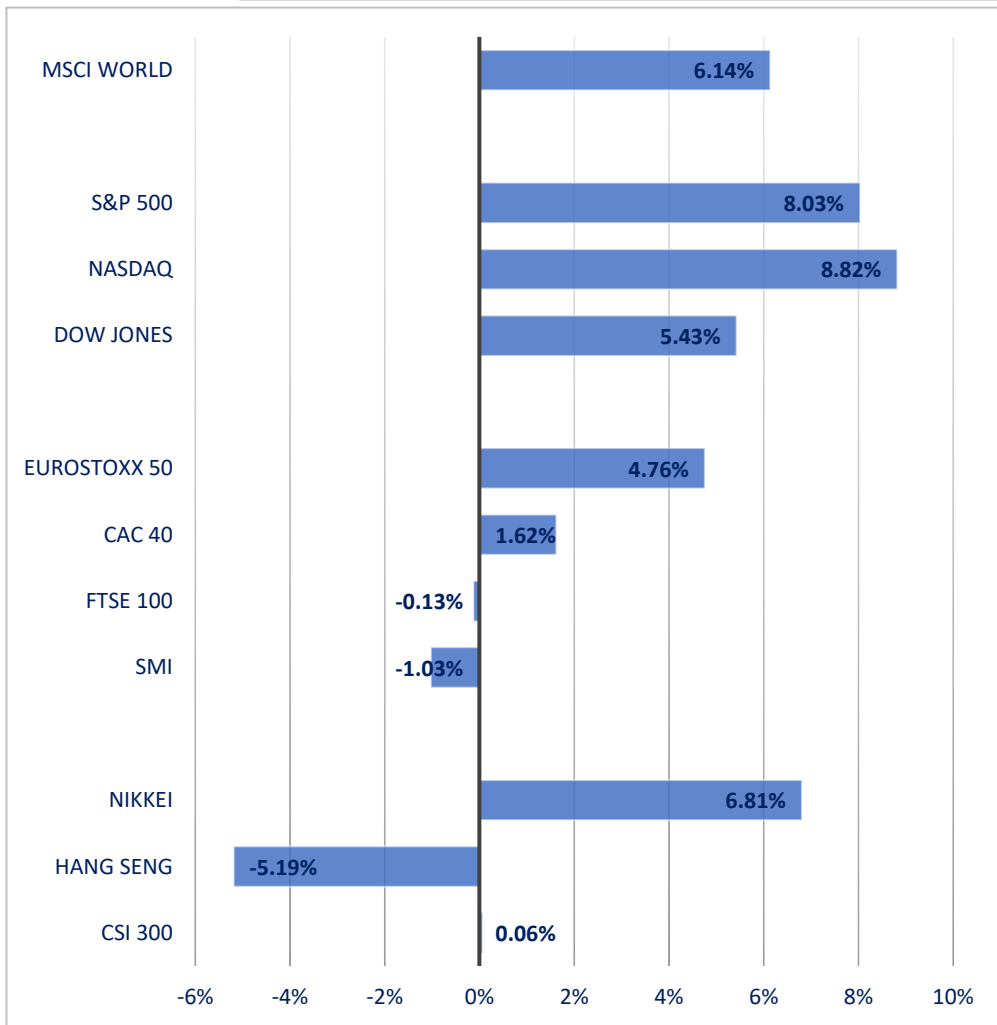
Source: Bloomberg – données du 29/12/2023 au 09/02/2024 en devises locales

Présentation à titre illustratif uniquement, ne constitue pas un engagement contractuel. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée – Avertissement complet page 18

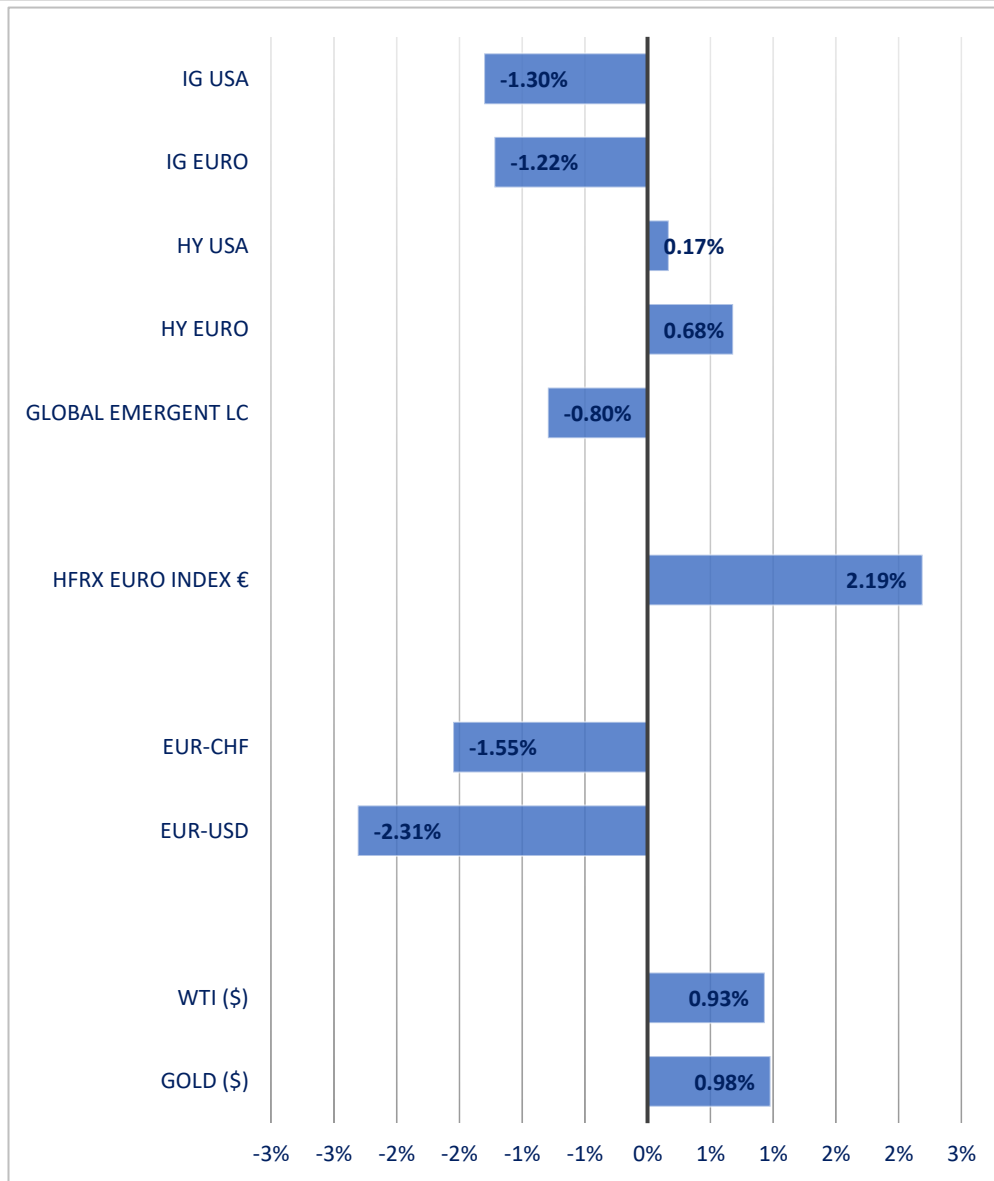
# PERFORMANCES DES INDICES MONDIAUX EN EURO EN 2024

Au 09/02/2024

ACTIONS



	Prix	Variation YTD
Volatilité Eurostoxx	14.12	0.54
Volatilité S&P 500	13.35	0.90



OBLIGATIONS

HF

FX

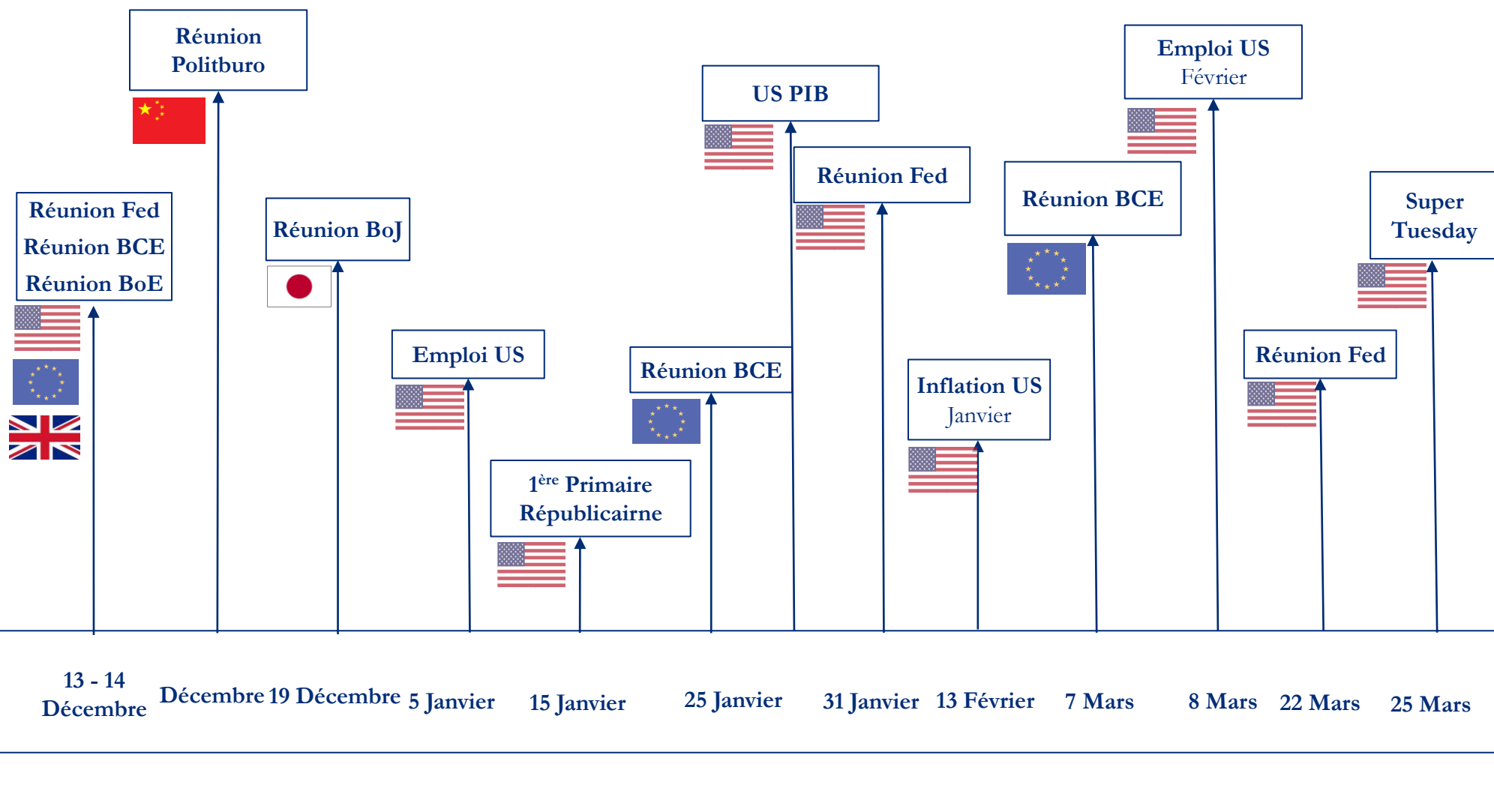
MAT  
1ère

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les produits financiers sous-jacents aux indices présentent des risques dont un risque de perte en capital, l'ensemble des risques inhérents à ces produits sont mentionnés page 19.

Source: Bloomberg – données du 29/12/2023 au 09/02/2024 en devises locales

Présentation à titre illustratif uniquement, ne constitue pas un engagement contractuel. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée – Avertissement complet page 18

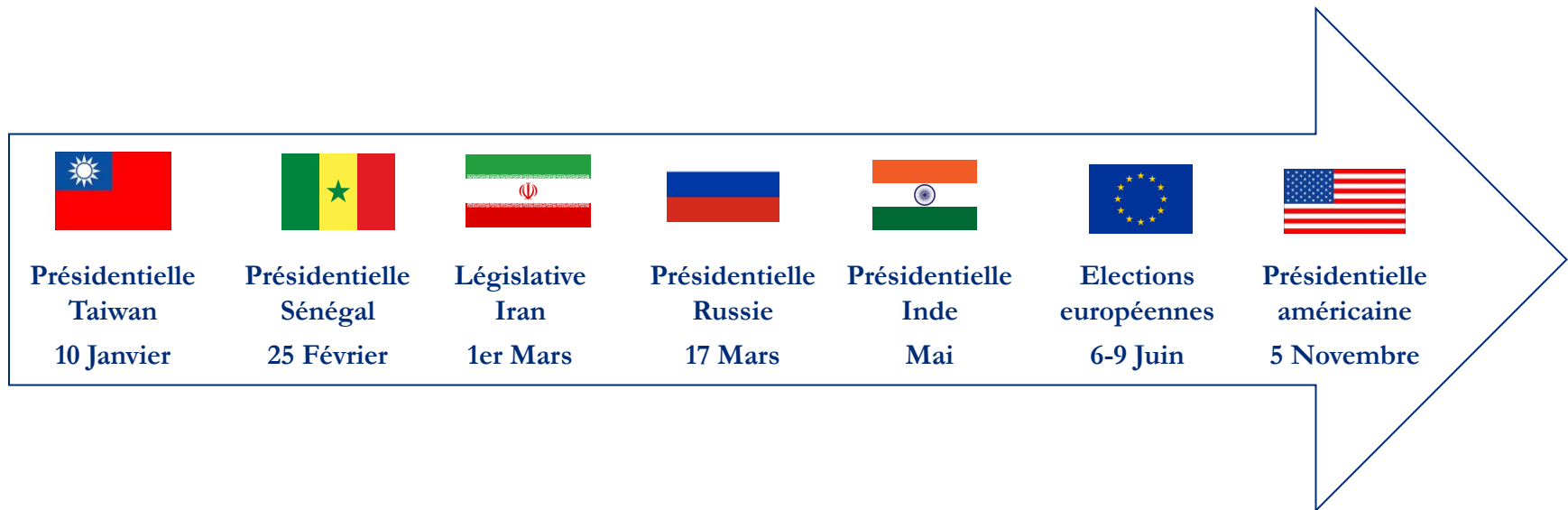
# LE T1 2024 DEVRAIT ENCORE ÊTRE RYTHMÉ PAR LES CHIFFRES D'INFLATION ET DEVENIR POLITIQUE




# UNE ANNÉE POLITIQUE

---

**4,1 Milliard de personnes devraient voter en 2024, plus de 30 pays choisiront leur président**



# RÉSUMÉ PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES

	Activité Economique	Politique Monétaire
	=	-

Taux 1 an	4.83%
Taux 5 ans	4.13 %
Taux 10 ans	4.17 %
Taux directeur	5.50%
Prochaine hausse de taux	0
Discours	Neutre

## Activité économique

- PIB 2024 : 2.1% (FMI)
- PMI Manufacturier : 49.1
- PMI Services : 53.4
- Production industrielle : 0.98%


## Inflation

- Inflation : 3.4%
- Inflation Core : 3.9%

## Emploi

- Chômage : 3.7%
- Création d'emplois : 353K

Source: Bloomberg

	Activité Economique	Politique Monétaire
	=	-

Taux 1 an	3.42%
Taux 5 ans	2.29%
Taux 10 ans	2.34%
Taux directeur	4.00%
Prochaine hausse de taux	0
Discours	Neutre

## Activité économique


- PIB 2024 : 0.9% (FMI)
- PMI Manufacturier : 46.6
- PMI Services : 48.4
- Production industrielle : -6.8%

## Inflation

- Inflation : 2.8%
- Inflation Core : 3.3%

## Emploi

- Chômage : 6.4%

	Activité Economique	Politique Monétaire
	=	+

Taux 1 an	1.92%
Taux 5 ans	2.31%
Taux 10 ans	2.44%
Taux directeur	4.35%
Prochaine hausse de taux	
Discours	Accommodant

## Activité économique

- PIB 2024 : 4.6% (FMI)
- PMI Manufacturier : 49.2
- PMI Services : 50.7
- Production industrielle : 6.8%

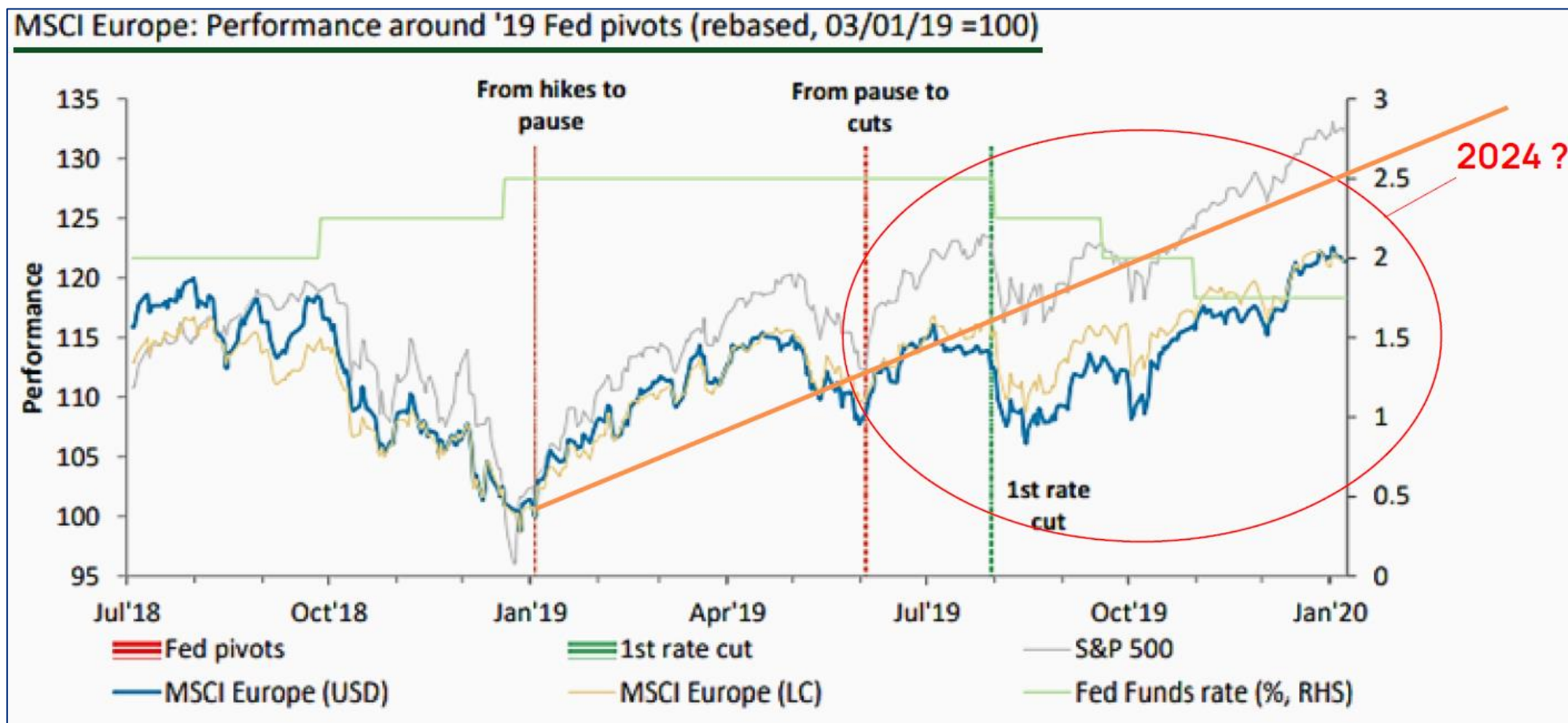
## Inflation

- Inflation : -0.8%
- Inflation Core : 0.4%

## Emploi

- Chômage : non applicable

# 2024 UN AIR DE DÉJÀ VU ?

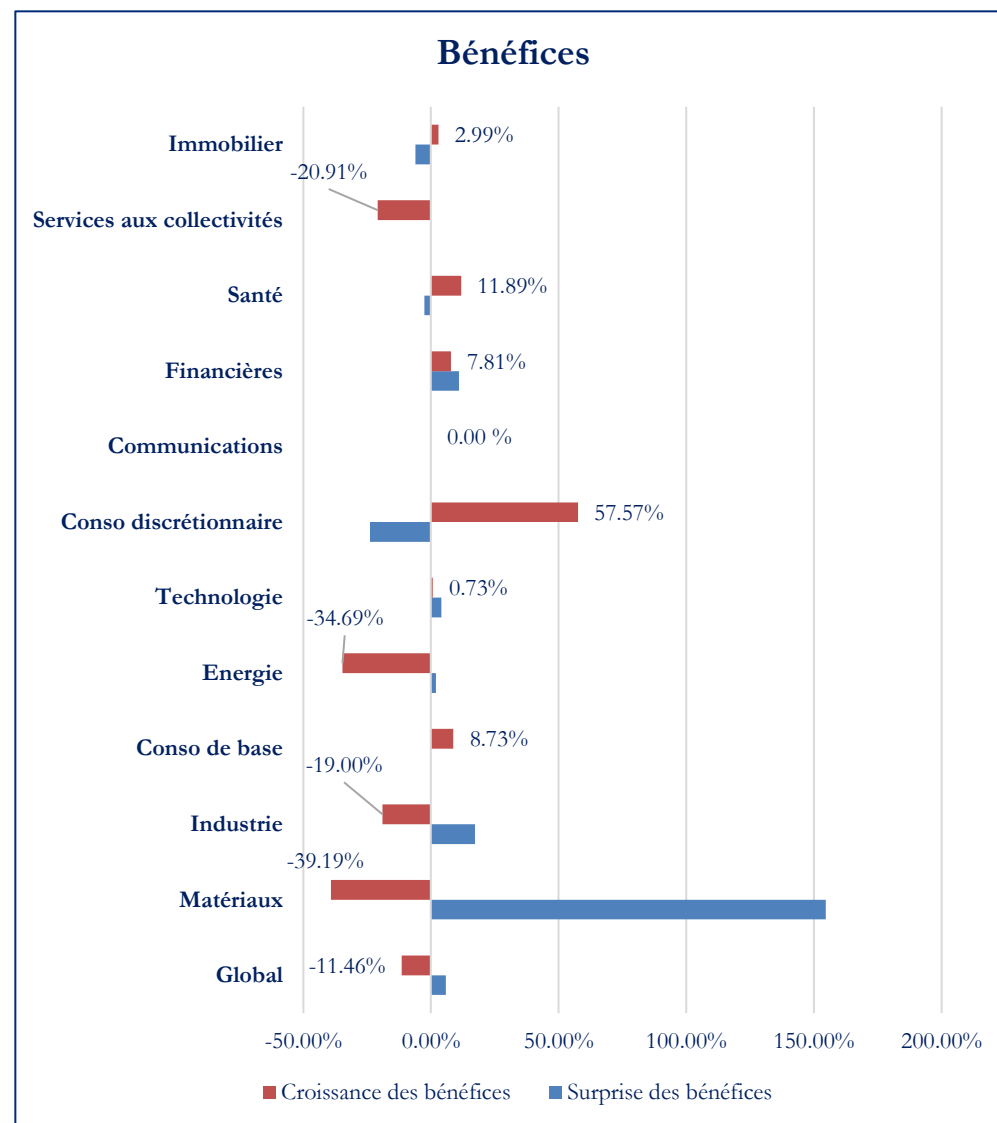
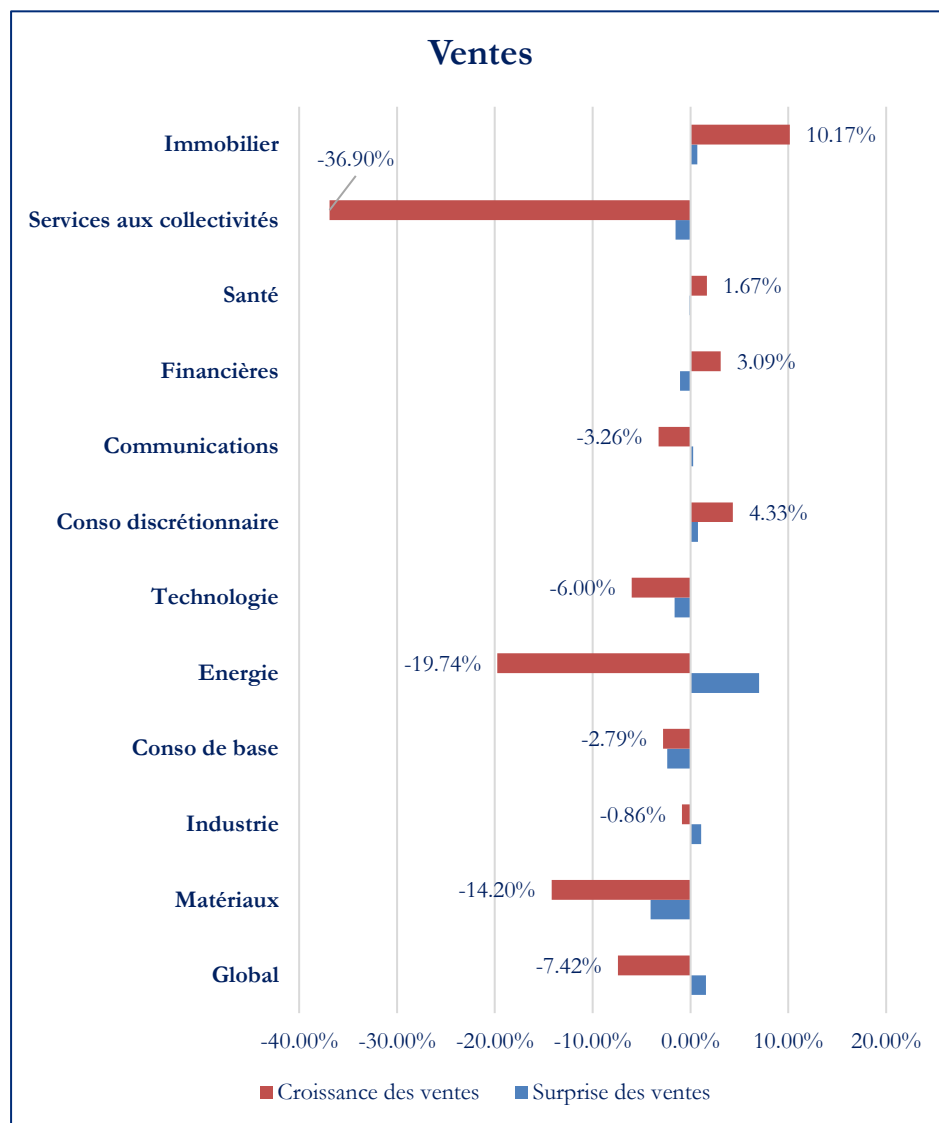


Source: Bloomberg

Présentation à titre illustrative uniquement, ne constitue pas un engagement contractuel. Les informations, opinions et données contenues et mentionnées dans cette présentation sont considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date et sont susceptibles d'évoluer à tout moment – Avertissement complet page 18

# STOXX 600

164 entreprises ont publié : 93 positives / 7 en ligne / 62 négatives



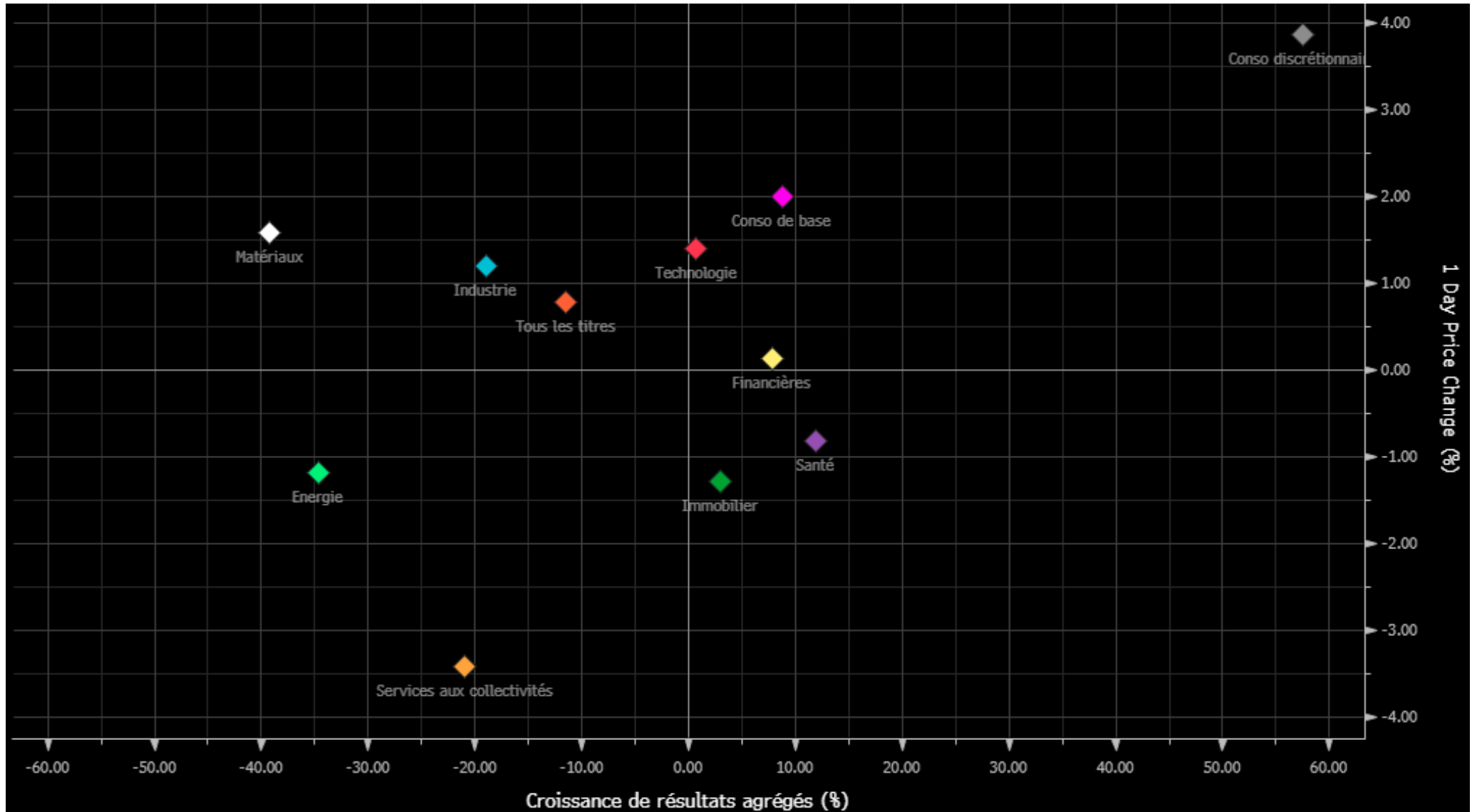
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les produits financiers présentent des risques dont un risque de perte en capital, l'ensemble des risques inhérents à ces produits sont mentionnés page 19.

Source: Bloomberg – données au 09/02/2024

Présentation à titre illustratif uniquement, ne constitue pas un engagement contractuel. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée – Avertissement complet page 18



# STOXX 600

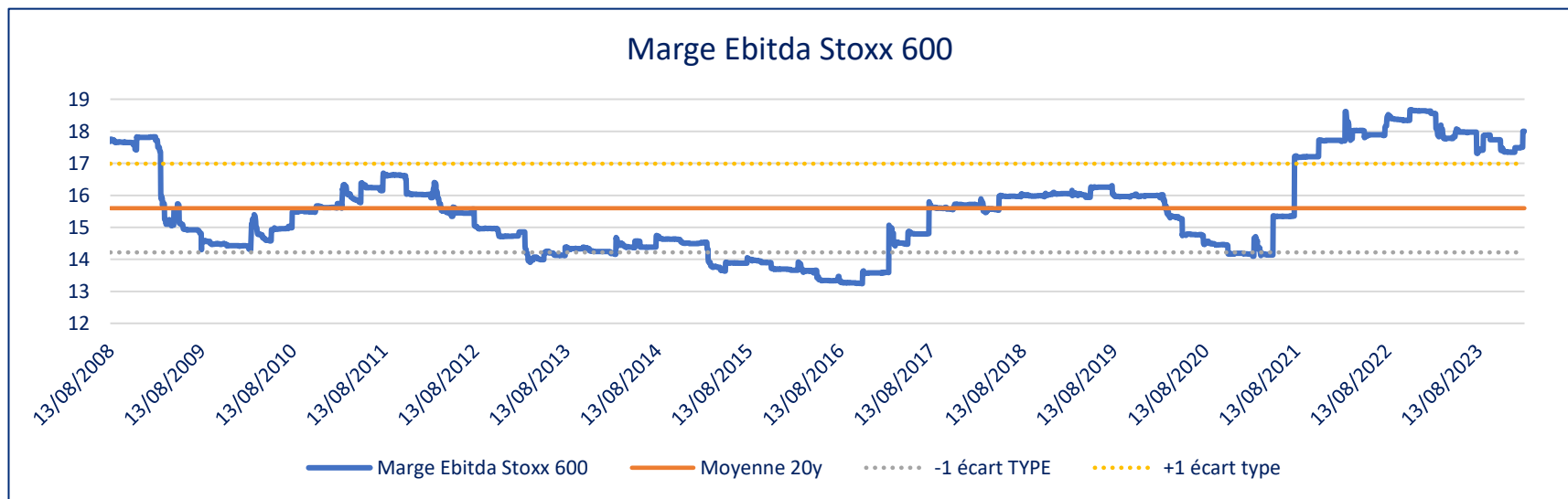
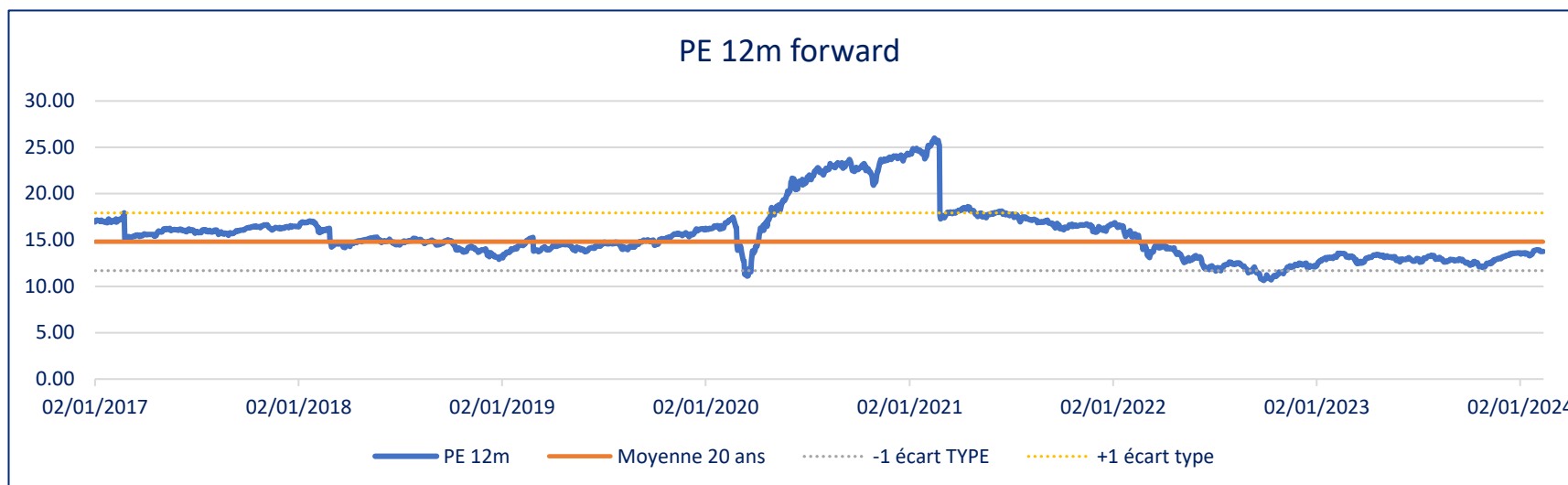


Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les produits financiers présentent des risques dont un risque de perte en capital, l'ensemble des risques inhérents à ces produits sont mentionnés page 19.

Source: Bloomberg – données au 09/02/2024

Présentation à titre illustrative uniquement, ne constitue pas un engagement contractuel. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée – Avertissement complet page 18

# STOXX 600



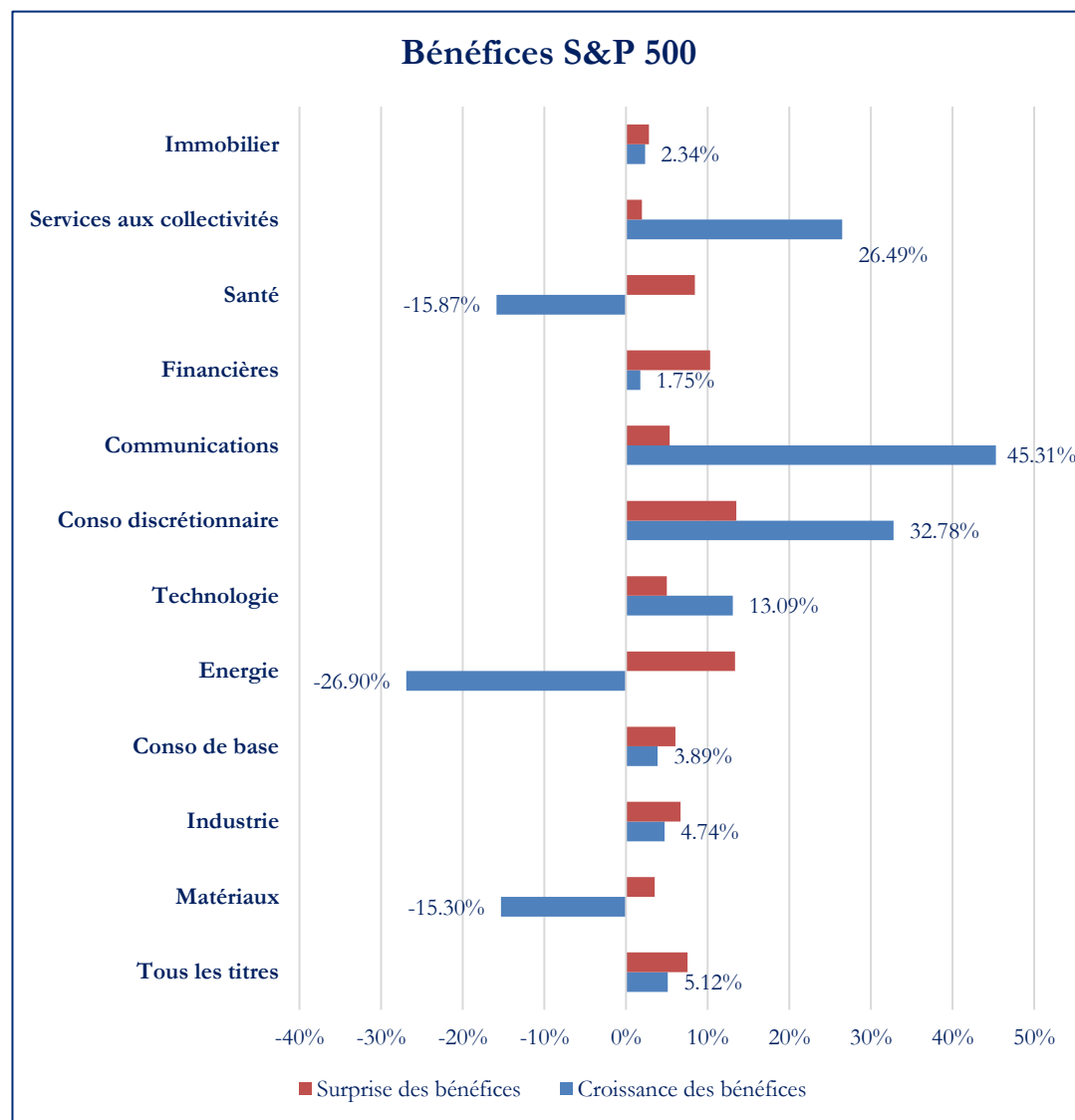
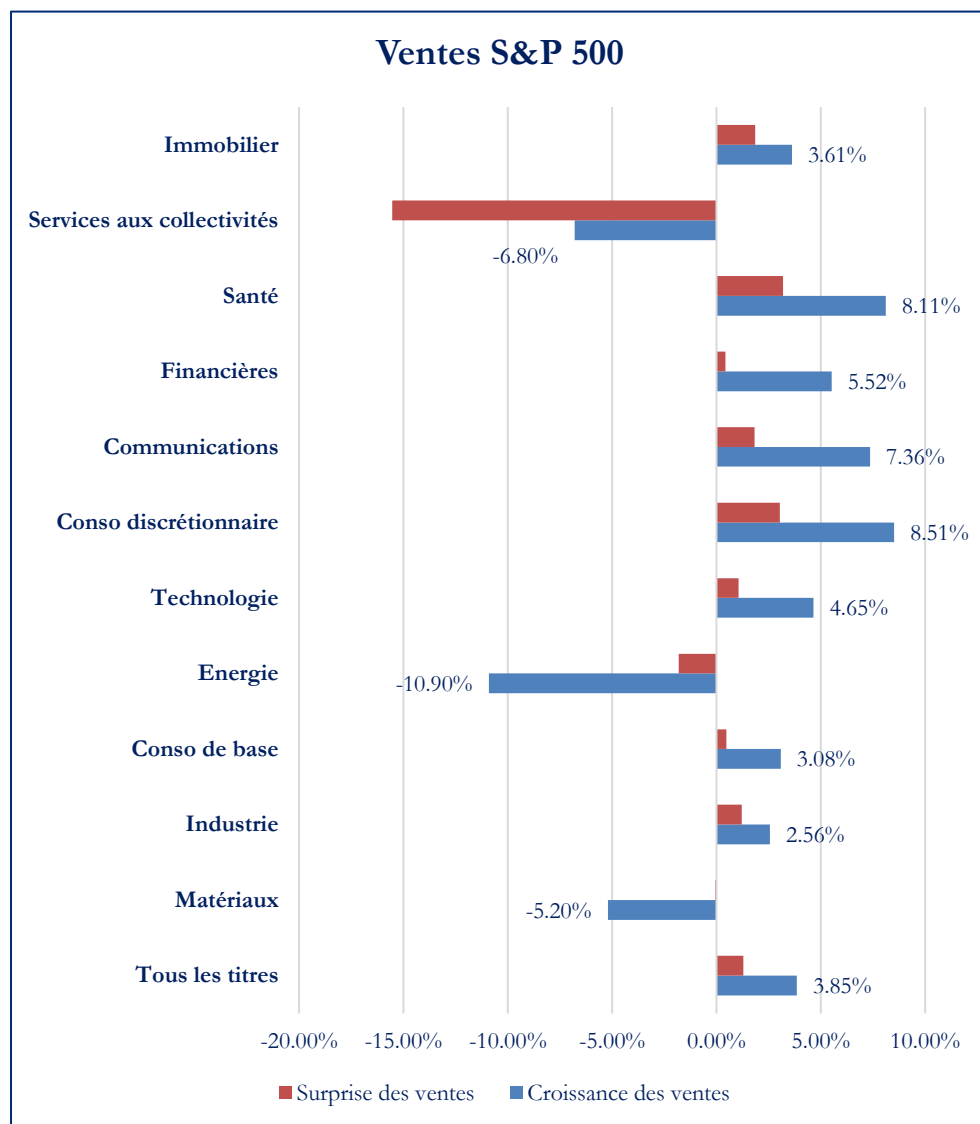
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les produits financiers présentent des risques dont un risque de perte en capital, l'ensemble des risques inhérents à ces produits sont mentionnés page 19.

Source: Bloomberg – données au 09/02/2024

Présentation à titre illustrative uniquement, ne constitue pas un engagement contractuel. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée – Avertissement complet page 18

# S&P 500

335 entreprises ont publié : 206 positives / 18 en ligne / 110 négatives

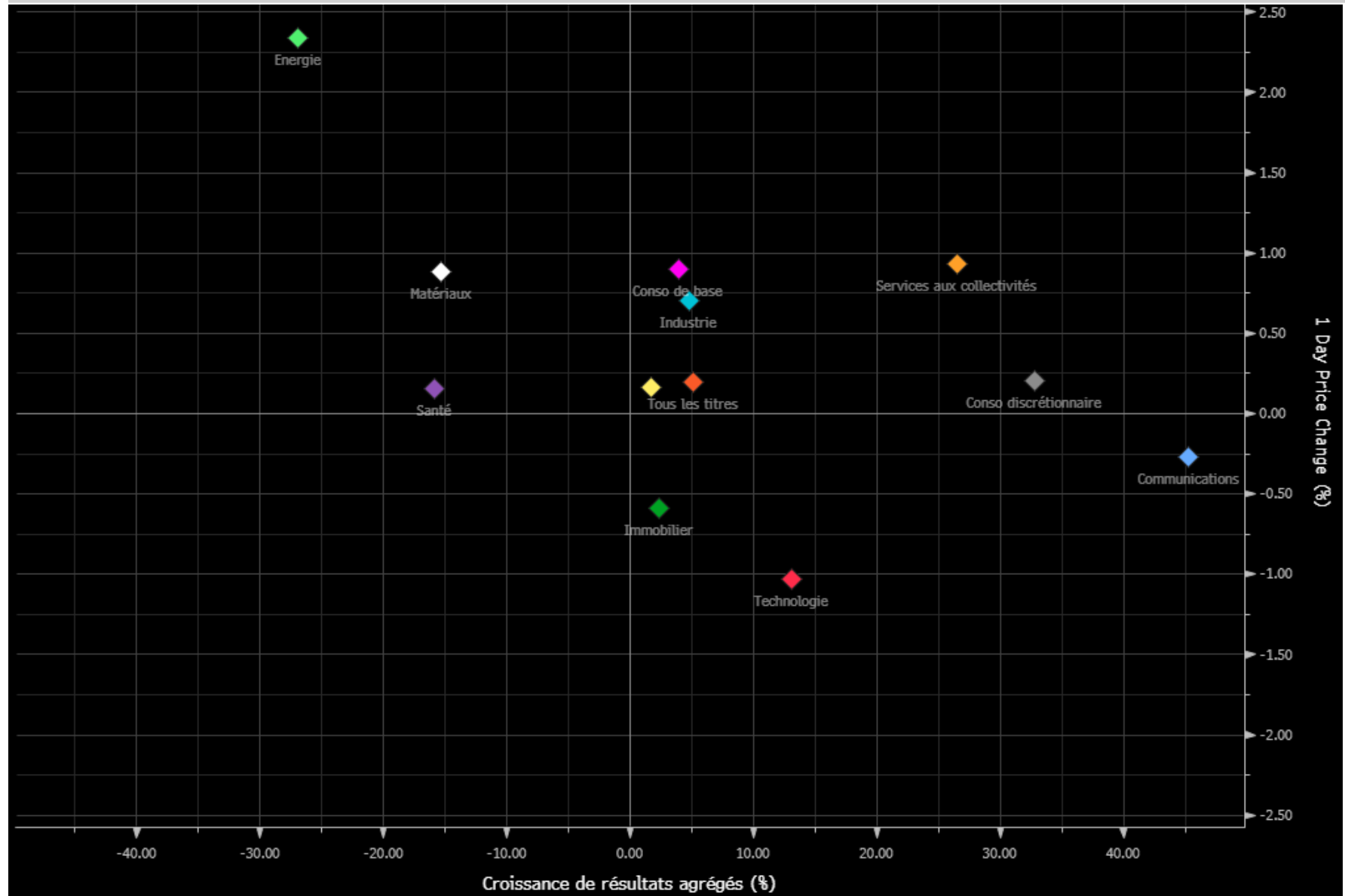


**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les produits financiers présentent des risques dont un risque de perte en capital, l'ensemble des risques inhérents à ces produits sont mentionnés page 19.**

Source: Bloomberg – données au 09/02/2024

Présentation à titre illustrative uniquement, ne constitue pas un engagement contractuel. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée – Avertissement complet page 18

# S&P 500

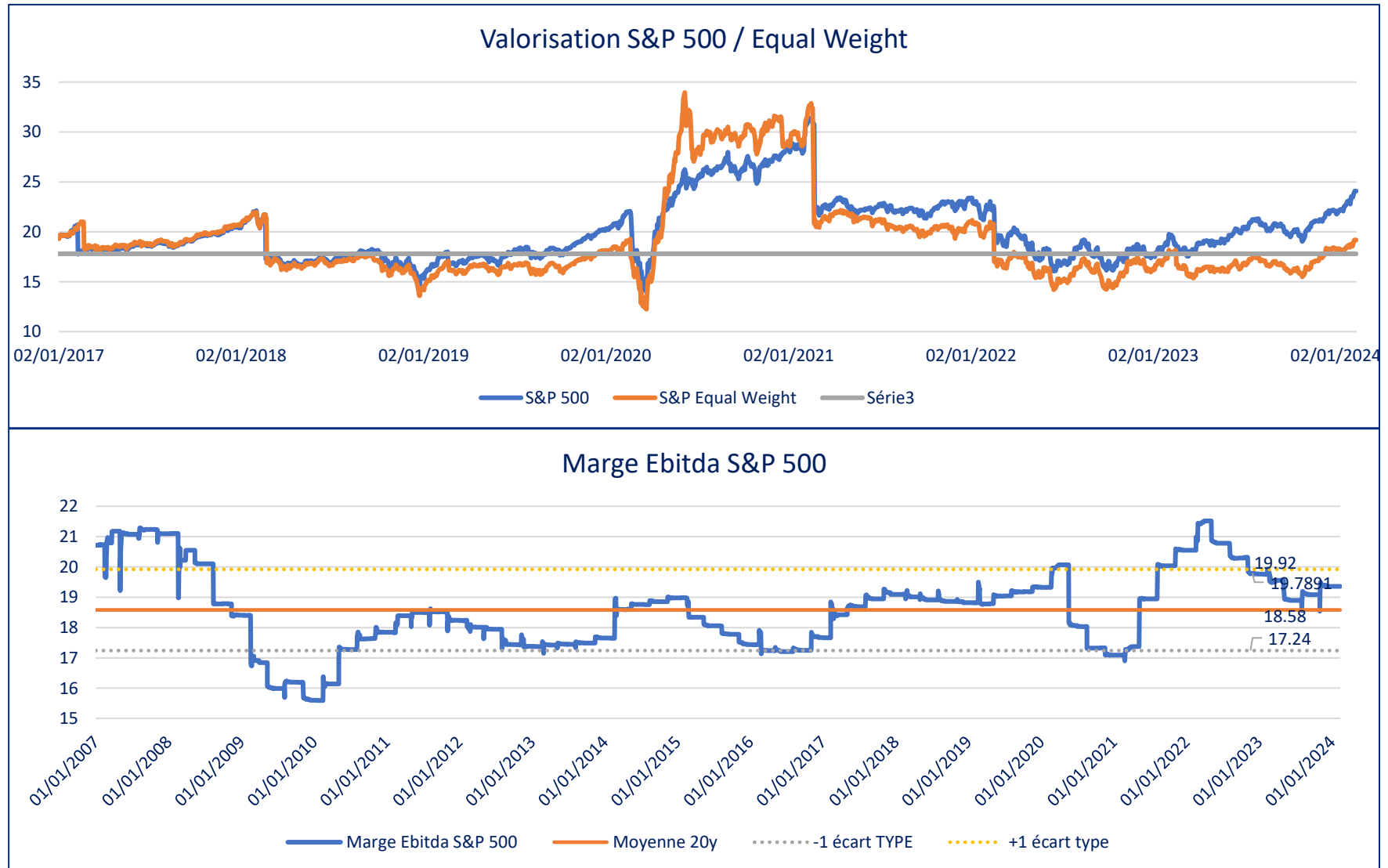


Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les produits financiers présentent des risques dont un risque de perte en capital, l'ensemble des risques inhérents à ces produits sont mentionnés page 19.

Source: Bloomberg – données au 09/02/2024

Présentation à titre illustrative uniquement, ne constitue pas un engagement contractuel. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée – Avertissement complet page 18

# S&P 500



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les produits financiers présentent des risques dont un risque de perte en capital, l'ensemble des risques inhérents à ces produits sont mentionnés page 19.

Source: Bloomberg – données au 09/02/2024

Présentation à titre illustrative uniquement, ne constitue pas un engagement contractuel. Elle ne doit pas être considérée comme un conseil en investissement, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée – Avertissement complet page 18

---

## **POSITIONNEMENT DES PORTEFEUILLES**

# POSITIONNEMENT DES PORTEFEUILLES

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

## Positionnement global

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			■		

*Les produits financiers présentent des risques dont un risque de perte en capital, l'ensemble des risques inhérents à ces produits sont mentionnés page 19.*

# 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 conséquent, toute responsabilité quant à la prise d'une décision sur la base ou sur la foi de ce document. Les informations contenues dans le présent document ne prennent pas en compte votre situation financière, vos objectifs, connaissances et expériences en matière financière ou vos besoins spécifiques. Il appartient avant toute décision d'investissement, d'évaluer les risques des produits financiers, solutions d'investissement et que les investissements sont en adéquation avec vos objectifs, votre expérience et votre situation patrimoniale.

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. Les produits financiers mentionnés dans cette présentation présentent des risques dont un risque de perte en capital, les principaux risques auxquels vous pouvez vous exposer sont décrits en page 19.

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. .

# LES PRINCIPAUX RISQUES ASSOCIÉS AU MANDAT

Type de risque	Description
Risque de perte en capital	Risque pesant sur le capital. Les produits utilisés ne comportent aucune garantie en capital. Aussi, en cas de baisse importante des sous-jacents ou en cas de <b>vente</b> , les produits en portefeuille pourraient générer une moins-value réalisée.
Risque lié aux marchés actions	Risque lié à la variation des sous-jacents. En cas de baisse des marchés actions, la valeur des actifs pourrait baisser.
Risque de taux	Risque lié aux variations de taux d'intérêt. En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur des actifs pourrait baisser.
Risque de crédit	Risque lié aux variations de spread de crédit. En cas de hausse des spreads de crédit, la valeur des actifs pourrait baisser.
Risque de défaut	Risque lié à la défaillance d'un émetteur. En cas d'incapacité d'un émetteur à face à ses échéances, la valeur des actifs pourrait baisser.
Risque lié à la gestion discrétionnaire	Risque lié à la libre sélection des valeurs. Il existe un risque que le gérant anticipe mal ces évolutions ou ne sélectionne pas les valeurs les plus performantes. Dans ce cas, la performance du portefeuille qu'il gère peut ne pas être conforme à l'objectif de gestion, voire être inférieure sur une période donnée.
Risque de volatilité	Risque lié à la variation de la volatilité implicite des sous-jacents du portefeuille. En cas de hausse de la volatilité implicite, la valeur des actifs pourrait baisser.
Risque de liquidité	Risque qu'une position ne puisse pas être liquidée en temps opportun à un prix raisonnable.
Risque de change	Risque lié à la variation des taux de change. En cas de baisse des devises étrangères par rapport à l'euro, la valeur des actifs pourrait baisser.
Risque de concentration	Risque lié au manque de diversification. Certains investissements peuvent représenter une part conséquente des investissements et affecter sensiblement la valeur du portefeuille.
Risque lié à des facteurs externes	Risque lié à une modification de l'environnement d'investissement, comme le régime fiscal.
Risque de période initiale	Risque lié au timing d'investissement lors de la période d'investissement initiale. L'investissement partiel du portefeuille peut générer une perte d'opportunité en cas de marché haussier ou de baisse de valorisation des actifs en cas de marché baissier.
Risque opérationnel	Risque de défaillance ou d'erreur au sein des différents acteurs intervenant dans la gestion ou la valorisation du portefeuille.