

Actualités économiques et financières

► L'inflation recule mais reste élevée dans les services

L'inflation continue de diminuer au début de l'année 2024. Elle a atteint 3,1 % en janvier aux États-Unis et s'est établie, en février, à 2,6 % en zone euro et à 2,9 % en France (selon l'indice INSEE). Les taux d'inflation de la plupart des composantes (alimentation, énergie, biens) sont en baisse, à l'exception des services où la dynamique de hausse des prix se maintient. Cette persistance de tensions inflationnistes domestiques suggère que **les États-Unis et la zone euro sont entrés dans la dernière phase de la désinflation qui pourrait s'avérer plus longue qu'anticipé.**



La Réserve fédérale (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) veulent s'assurer que l'inflation va rejoindre durablement l'objectif de 2 %. Ils se montrent ainsi prudents avant d'annoncer des baisses de taux directeurs qui devraient probablement intervenir en milieu d'année. Le maintien d'une politique monétaire restrictive va donc encore peser plusieurs mois sur l'activité économique, notamment en zone euro.

Malgré une légère amélioration en février, les indicateurs de conjoncture suggèrent toujours une stagnation de la croissance au 1^{er} trimestre 2024. Tenant compte de ces perspectives toujours dégradées, les gouvernements français et allemand ont revu à la baisse leurs prévisions de croissance pour 2024, à respectivement 1 % et 0,2 % (contre 1,4 % et 1,2 % initialement).

Suite à une croissance dynamique en 2023, les statistiques économiques aux États-Unis envoient

des signaux contrastés début 2024. La vigueur du marché du travail tranche avec le ralentissement de l'activité dans le secteur manufacturier (baisse de la production manufacturière, repli des ventes au détail).

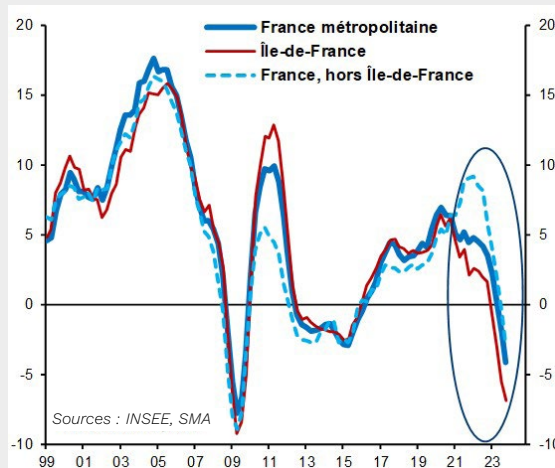
► Le retournement du marché immobilier de la zone euro se poursuit

Le marché immobilier a été fortement affecté par le resserrement monétaire de la Banque centrale, la hausse des taux d'intérêt limitant le pouvoir d'achat immobilier. L'activité dans le secteur a rapidement réagi avec une baisse des mises en chantier en France de plus de 20 % en 2023 et qui se poursuit début 2024.

Dans le secteur résidentiel, les prix immobiliers ont commencé à s'ajuster à la baisse depuis l'automne 2023 et diminuent de 4 % en France en glissement annuel au 4^{ème} trimestre 2023. Dans l'immobilier commercial (bureaux, commerce...), la baisse des prix a été beaucoup plus marquée (- 16,5 % pour la métropole du Grand Paris en glissement annuel au 4^{ème} trimestre 2023), la hausse des taux d'intérêt s'ajoutant aux difficultés structurelles (essor du télétravail...) déjà connues par le secteur depuis la crise sanitaire. ■



France : évolution des prix immobiliers (en glissement annuel, %)



Les prix de l'immobilier résidentiel ont baissé de 4 % en France fin 2023.

Éclairage

Les produits structurés, un allié pour diversifier votre épargne

Vos contrats d'assurance-vie et de capitalisation vous permettent de placer votre argent sur différents supports d'investissement. Outre le traditionnel fonds en euros, ils ouvrent l'accès aux marchés financiers via les unités de compte (UC). Désormais, vous pouvez aussi placer votre épargne sur un produit structuré. Présentation de ce support d'investissement.

Les produits structurés permettent de placer son épargne sur les marchés financiers pour répondre à des besoins spécifiques tout en proposant une **garantie partielle ou totale du capital investi**⁽¹⁾. Ceci leur vaut d'afficher un profil de risque intermédiaire entre le fonds en euros et les unités de compte. Présentés parfois comme une alternative à la volatilité des marchés boursiers, les produits structurés sont des outils de diversification financière dont il est nécessaire de comprendre le fonctionnement pour en faire des alliés de la bonne gestion de votre patrimoine. Lorsque vous investissez sur un produit structuré, vous vous positionnez sur les marchés financiers au travers de ce que l'on appelle un sous-jacent. Il peut s'agir d'une obligation, d'une action ou d'un indice.

► Le fonctionnement en 4 étapes :

L'investissement initial : vous placez votre capital dans le produit structuré.

La protection du capital : une partie significative du capital investi⁽¹⁾ est utilisée pour acheter des obligations

ou d'autres instruments de dette, sécurisant totalement ou partiellement le remboursement du capital à l'échéance selon les termes spécifiques du fonds.

L'exposition au rendement : le reste du capital est utilisé pour acheter des dérivés, tels que des options, qui fournissent une exposition à la performance d'un actif sous-jacent (indices boursiers, matières premières, devises...). Si l'actif sous-jacent performe, vous bénéficiez d'un rendement additionnel au remboursement de votre capital.

La durée de vie du produit : elle est définie à l'avance, et peut souvent prévoir un mécanisme de remboursement anticipé (selon des critères fixés au lancement du produit).

Véritables outils de diversification financière, les produits structurés permettent d'**optimiser le couple rendement/risque de vos investissements tout en répondant à vos objectifs de placement** (niveau de risque, durée, rendement...). ■



Découvrez les opportunités d'investissement de SMABTP

Le groupe SMABTP a lancé sa première UC structurée il y a trois ans. Fort de son succès, deux nouvelles UC structurées sont proposées depuis le 04 mars 2024 : « **Ambitions Sélections 2024** » et « **Opportunité Rendement 2024** ». Elles sont respectivement ouvertes à la souscription jusqu'au 29 avril et au 3 mai 2024 ⁽²⁾.



Découvrez ces nouvelles UC structurées

Les unités de compte sont des supports dont la valeur est sujette à des fluctuations à la hausse ou à la baisse en fonction de l'évolution des marchés financiers et présentant un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

⁽¹⁾ Le terme « capital investi » désigne la valeur nominale du produit.

⁽²⁾ La commercialisation de ces supports peut être arrêtée sans préavis.

Zoom sur les marchés financiers

La prudence des banquiers centraux face à une inflation encore élevée dans les services a poussé les investisseurs à revoir à la baisse leurs anticipations d'assouplissement monétaire. Les marchés s'attendent dorénavant à de premières baisses de taux directeurs par les Banques centrales à partir de juin. Ces derniers resteraient d'ampleur limitée. Pour autant, **les indices actions ont poursuivi leur hausse**, tirés par les très bonnes performances de quelques grandes entreprises.

► Taux d'intérêt

En février, **les taux d'intérêt à long terme sont significativement remontés** revenant vers leur niveau de début décembre 2023. Aux États-Unis, ils s'établissent à 4,24 %, en hausse de 30 points de base. En Europe, le taux d'intérêt à 10 ans français a progressé de 22 points de base, à 2,88 %. Cette remontée des taux d'intérêt s'explique principalement par l'augmentation de la composante « réelle », tandis que les anticipations d'inflation des investisseurs ont peu évolué.

► Actions

Les indices actions sont restés sur leur tendance haussière, enregistrant encore de fortes

progressions : + 3,5 % pour le CAC40, + 4,9 % pour l'Eurostoxx50 et + 5,2 % pour le S&P500. Le CAC 40 et le S&P500 ont enregistré de nouveaux records. Ce dernier a notamment été soutenu par les bons résultats de Nvidia dont les processeurs graphiques sont au cœur du développement de l'intelligence artificielle.

En Europe également, la performance boursière s'explique principalement par **quelques grandes entreprises** issues de divers secteurs d'activité comme le luxe, la pharmacie ou la technologie. Il s'agit des 11 valeurs européennes surnommées « GRANOLAS », par opposition aux « 7 magnifiques » américaines dominant le secteur technologique mondial dont les fameux « GAFAM », ainsi que Nvidia et Tesla.

► Matières premières

Le **cours du pétrole continue sa progression** (+ 2,3 %, à 83,6 \$), alimenté par les tensions géopolitiques ainsi que par la reconduction des coupes de production de l'OPEP+, tandis que **l'or se stabilise sur des prix élevés** à 2 055 \$ l'once. ■



Principales données financières

		29/02/2024	29/12/2023	Variation mensuelle	Variation depuis le début de l'année
OBLIGATIONS D'ÉTAT	Taux 10 ans français	2,88 %	2,56 %	0,22 pp	0,32 pp
	Taux 10 ans allemand	2,40 %	2,03 %	0,24 pp	0,37 pp
	Taux 10 ans américain	4,24 %	3,87 %	0,30 pp	0,37 pp
INDICES ACTIONS	Cac 40	7 927 pts	7 543 pts	3,5 %	5,1 %
	Eurostoxx 50	4 878 pts	4 522 pts	4,9 %	7,9 %
	S&P 500	5 096 pts	4 770 pts	5,2 %	6,8 %
MATIÈRES PREMIÈRES	Once d'or	2 054,7 \$	2 071,8 \$	0,3 %	- 0,8 %
	Baril de pétrole	83,6 \$	77,0 \$	2,3 %	8,5 %

pp : points de pourcentage

Sources : Bloomberg, SMABTP

Nos orientations

Les unités de compte sont des supports dont la valeur est sujette à des fluctuations à la hausse ou à la baisse en fonction de l'évolution des marchés financiers et présentant un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

En février, les OPC servant de supports aux unités de compte ont évolué en ordre dispersé : ceux investis en actions foncières et immobilières européennes ou dans les petites capitalisations ont particulièrement souffert. C'est notamment le cas de **ODDO BHF IMMOBILIER** qui enregistre un recul mensuel de 8,91 %. A l'inverse, les fonds investis dans les grandes capitalisations européennes sont légèrement positifs (**BATI ACTIONS INVESTISSEMENT** + 1,31 %) lorsque ceux investis dans les marchés actions américains ou émergents continuent de profiter de la bonne tenue de ces marchés (**BATI ENTREPRENDRE ASIE** + 4,44 %, **BATI ENTREPRENDRE USA** + 3,86 % en février portant sa progression à + 7,93 % depuis le début de l'année).

Les niveaux de valorisation atteints encouragent à une certaine prudence notamment vis-à-vis des marchés américains. Ils sont, en effet, chèrement valorisés dans un contexte macroéconomique et financier

où de nombreux risques persistent (ralentissement économique, risque de stagflation, endettement excessif, risques géopolitiques, ...).

Il convient donc de faire preuve de prudence et de privilégier les fonds moins exposés aux marchés actions : **BATI PRUDENT**, **BATI EQUILIBRE**, **BATI RENDEMENT RÉEL** et **BATI ACTIONS OPTIMUM**, ou de souscrire à l'option **A CONTRARIO** qui permet de déclencher des arbitrages vers **BATI ACTIONS INVESTISSEMENT** lors des phases baissières. Concernant les OPC obligataires (**BATI CREDIT PLUS** et **BATI HORIZON 2028***), la fin du mouvement de hausse des taux rend ces fonds moins attractifs qu'il y a quelques semaines, du fait d'un portage moins élevé. En fonction de l'évolution de niveaux de taux des marchés obligataires, ces fonds pourraient à nouveau présenter des perspectives d'investissement intéressantes. ■

Les performances affichées sont celles des OPC (source Europerformances), elles ne tiennent pas compte des frais liés aux supports sur lesquels ils sont souscrits. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

** BATI HORIZON 2028 est un fonds dont l'objectif de gestion est d'offrir une performance liée au taux de rendement des obligations de maturité 2028 en mettant en œuvre une stratégie d'investissement dite « buy and hold » ou de portage des titres. Les souscripteurs sont informés que leur principal intérêt est de conserver leur investissement jusqu'au 30 juin 2028 afin de pouvoir bénéficier dans les meilleures conditions du rendement actuariel proposé par le fonds.*

Avec les services en ligne, vous pouvez réaliser de chez vous et en toute sécurité toutes les opérations sur vos contrats individuels d'épargne et d'épargne-retraite (versement, arbitrage, rachat). Pour accéder aux services en ligne, rendez vous dans votre [espace client, sur www.smaftp.fr](https://www.smaftp.fr).



SMAVIE BTP - SOCIÉTÉ MUTUELLE D'ASSURANCE SUR LA VIE DU BÂTIMENT ET DES TRAVAUX PUBLICS
Société d'assurance mutuelle à cotisations fixes - Entreprise régie par le Code des Assurances
775 684 772 RCS Paris - Siège social et Direction Générale, 8 rue Louis Armand, 75738 Paris cedex 15

Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information et ne constitue pas un conseil d'investissement. Les opinions qui y figurent reflètent le sentiment de la direction des investissements de SMABTP au moment de sa parution et sont susceptibles de changer sans avis préalable. Elles ne sauraient constituer un quelconque engagement garanti de la part de SMABTP.

Le détail de l'ensemble des principaux risques encourus des OPC figure dans leur prospectus. Il est rappelé qu'il vous appartient de vérifier l'adéquation de l'investissement avec votre situation patrimoniale et personnelle. Avant tout investissement, il est impératif de consulter le prospectus et le DICI de chaque OPC disponible sur le site de l'AMF www.amf-france.org

Analyses rédigées par la Direction des Investissements de SMABTP