

## Actualités économiques et financières

### ► Reprise de la croissance européenne au premier trimestre

**La croissance de la zone euro s'est redressée au premier trimestre 2024 (+0,3 % en rythme trimestriel) après une fin d'année 2023 en léger recul.** La croissance est restée positive en Espagne, en Italie et en France (+0,2 % d'un trimestre sur l'autre) où l'activité a été soutenue par une reprise de la demande intérieure (consommation des ménages et investissement). La bonne surprise vient de l'Allemagne dont le PIB a progressé de 0,2 % d'un trimestre sur l'autre (après un recul de - 0,5 %), porté par l'investissement en construction et les exportations. L'amélioration des enquêtes de confiance en avril en zone euro suggère une poursuite de cette dynamique au 2<sup>ème</sup> trimestre.

Aux États-Unis, le PIB a ralenti à 0,4 % en rythme trimestriel après un second semestre 2023 en forte progression. **Le moindre dynamisme de la croissance s'explique notamment par le retrait progressif du soutien public qui avait fortement soutenu l'activité l'année dernière** et par une contribution négative du commerce extérieur.

L'économie chinoise progresse au premier trimestre (+1,6 % d'un trimestre sur l'autre), principalement tirée par les bonnes performances du commerce extérieur. **Mais elle continue d'être affectée par des vents contraires** : crise immobilière, fragilité de la demande intérieure et pressions déflationnistes (diminution des prix).

### ► Divergence des taux d'inflation américain et européen

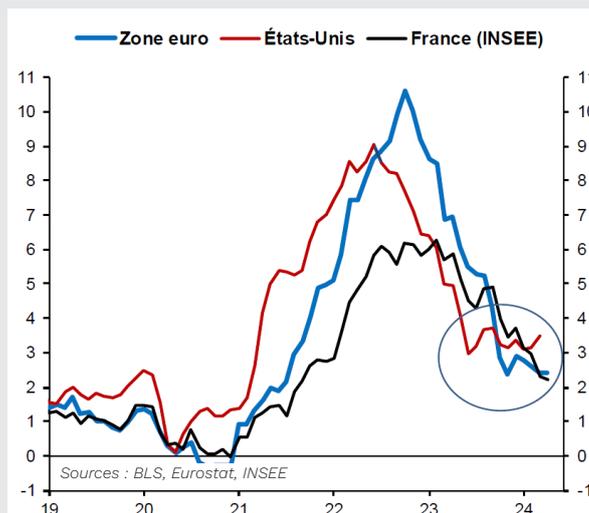
Aux États-Unis, le taux d'inflation atteint 3,5 % en mars (après 3,3 % en février), en hausse pour le deuxième mois consécutif, confirmant que **le retour à la cible d'inflation de 2 % sera plus long qu'anticipé.** Lors de son Comité de politique monétaire du 1<sup>er</sup> mai, la Réserve fédérale américaine a annoncé qu'elle attendait des signes supplémentaires de désinflation avant d'assouplir sa politique monétaire.

Elle repousse ainsi à un horizon incertain sa première baisse de taux tout en excluant l'éventualité d'une nouvelle hausse.

**La situation est différente en zone euro où l'inflation s'est stabilisée en avril à 2,4 %** (en diminution à 2,2 % pour la France selon l'indice de l'INSEE) et continue de refluer à 2,7 % pour l'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation). Le taux d'inflation dans les services a également diminué, après s'être maintenu à un niveau élevé, tandis que les prix des biens progressent sur des rythmes inférieurs à 1 %. Dans ce contexte, **une première baisse de taux par la Banque centrale européenne en juin semble acquise mais le rythme et l'ampleur des assouplissements suivants restent encore incertains.** Le report de ses baisses de taux d'intérêt par la Fed devrait limiter la marge de manœuvre de la BCE pour assouplir sa propre politique monétaire. ■



### Taux d'inflation



L'inflation est repartie à la hausse aux États-Unis alors qu'elle poursuit sa baisse dans la zone euro ainsi qu'en France.

## Éclairage

### Investissez responsable !

Épargner de manière responsable avec votre assurance vie, c'est possible ! Pour identifier les supports qui le permettent, vous pouvez vous référer aux labels attribués par des organismes indépendants. Ces labels attestent que le support respecte certains critères de financement d'activités responsables. Trois labels sont particulièrement connus en France.



#### ► Label ISR



Créé en septembre 2015 et soutenu par le ministère de l'Économie et des Finances, le label Investissement socialement responsable (ISR) est attribué sur la base d'un audit indépendant. Le cahier des charges exige non seulement la transparence et la qualité de la gestion ISR mais demande aussi aux fonds de démontrer l'impact concret de leur gestion ISR sur l'environnement ou la société.

#### ► Label Finansol



Il a été créé en 1997 afin de distinguer les UC qui investissent une partie de leurs encours dans des entreprises solidaires, c'est-à-dire celles œuvrant dans des domaines tels que l'accès à l'emploi et au logement ou le soutien d'activités écologiques.

#### ► Greenfin Label



Ce label a été lancé par le ministère de l'Environnement, de l'Énergie et de la Mer, fin 2015, à la suite de la COP21. Il garantit aux investisseurs des placements qui contribuent au financement de la transition énergétique et écologique. Sont exclues d'office les entreprises opérant dans les énergies fossiles, mais aussi celles contrevenant aux normes internationales principales concernant le respect des droits humains et la préservation de l'environnement.

► Pour en savoir plus sur les différents supports d'investissement disponibles au sein de vos contrats d'assurance vie et d'épargne retraite, demandez à votre conseiller le "Guide des supports d'investissement - édition 2024".



## Zoom sur les marchés financiers

En avril, les marchés ont réagi au rebond de l'inflation américaine et au durcissement de ton de la Fed, suggérant que la politique monétaire pourrait rester restrictive plus longtemps qu'anticipé. En conséquence, **les investisseurs ont significativement revu à la baisse leurs attentes de réduction des taux d'intérêt par les banques centrales, ce qui a entraîné une remontée des taux d'intérêt à long terme ainsi qu'un repli des indices boursiers.** Le risque géopolitique est également resté bien présent face à l'escalade des tensions entre Israël et l'Iran, même si les marchés semblent à ce stade rassurés par les appels à l'apaisement. Le déblocage de l'aide américaine permet de redonner un peu de visibilité au soutien à l'Ukraine.

### ► Taux d'intérêt

Les taux d'intérêt à 10 ans sont revenus sur leurs niveaux de novembre 2023, progressant en avril de 47 points de base aux États-Unis et de 27 points de base en France. **Les investisseurs ont repoussé leurs anticipations de réduction des taux d'intérêt,** surtout aux États-Unis, où la première baisse de taux est dorénavant attendue au plus tôt pour novembre. Si l'assouplissement monétaire devrait être plus rapide en Europe, l'attentisme de la Fed se répercute à l'ensemble des marchés obligataires.

### ► Actions

L'ajustement des anticipations de taux d'intérêt a entraîné **un repli des indices actions après plusieurs**

**mois de forte progression.** Aux États-Unis, le S&P500 s'est replié de 4,2 % sur le mois, tandis qu'en Europe, l'Eurostoxx 50 a baissé de 3,2 % et le CAC40 de 2,7 %.

### ► Matières premières

Les signes de persistance de l'inflation outre-Atlantique, couplés aux tensions géopolitiques au plus haut, créent **un environnement favorable à l'or** qui a atteint de nouveaux sommets à 2 302,9 \$ l'once. Malgré une forte volatilité, le prix du pétrole a fini le mois proche de son niveau de fin mars à 87,9 \$ le baril.

### ► Taux de change

**Le report de ses baisses de taux par la Fed met le marché des changes sous tension.** Le yen japonais a ainsi atteint son plus faible niveau historique depuis avril 90 à 158 JPY pour 1 USD fin avril, avant de se réapprécier sous l'effet d'une probable intervention des autorités sur le marché.

La plupart des devises émergentes se sont également dépréciées face au dollar, les Banques centrales de ces pays ayant déjà débuté leur assouplissement monétaire. L'accroissement de l'écart de taux avec les États-Unis risque également d'affaiblir l'euro et d'alimenter l'inflation importée dans la zone euro, ce qui limiterait la capacité de la BCE à assouplir sa politique monétaire. ■



## Principales données financières

		30/04/2024	29/12/2023	Variation mensuelle	Variation depuis le début de l'année
OBLIGATIONS D'ÉTAT	Taux 10 ans français	3,07 %	2,56 %	0,27 pp	0,51 pp
	Taux 10 ans allemand	2,58 %	2,03 %	0,29 pp	0,55 pp
	Taux 10 ans américain	4,68%	3,87 %	0,47 pp	0,81 pp
INDICES ACTIONS	Cac 40	7 985 pts	7 543 pts	- 2,7 %	5,9 %
	Eurostoxx 50	4 921 pts	4 522 pts	- 3,2 %	8,8 %
	S&P 500	5 036 pts	4 770 pts	- 4,2 %	5,6 %
MATIÈRES PREMIÈRES	Once d'or	2 302,9 \$	2 071,8 \$	3,9 %	11,2 %
	Baril de pétrole	87,9 \$	77,0 \$	0,4 %	14,0 %

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.*

Après un mois de mars marqué par le rebond de la quasi-totalité des OPC servant de support aux unités de compte, les performances en avril ont été quasi stables ou négatives notamment pour les fonds investis dans les grandes capitalisations américaines ou européennes. Seuls **ODDO BHF IMMOBILIER** et **OFI INVEST PRECIOUS METALS** ont poursuivi leur rebond, réduisant ainsi le recul accumulé depuis le début de l'année. Au total, en 2024, les OPC investis en actions américaines continuent d'enregistrer les plus fortes progressions (**BATI ENTREPRENDRE USA** + 8,74 %) lorsque ceux investis dans les petites capitalisations européennes ou le secteur immobilier réalisent les reculs les plus importants (**BATI ENTREPRENDRE PEA PME** -1,29 %, **HSBC MICROCAPS EURO** - 4,04 %, **ODDO BHF IMMOBILIER** - 2,88 %).

Dans un contexte macroéconomique et financier où de nombreux risques persistent (ralentissement économique, risque de stagflation, endettement

excessif, risques géopolitiques,...), il convient de faire preuve de prudence compte tenu des niveaux actuels de valorisation, en particulier concernant les marchés actions américains. Ainsi, il est préférable de privilégier actuellement les fonds les moins exposés aux marchés actions (**BATI PRUDENT**, **BATI EQUILIBRE**, **BATI RENDEMENT REEL** 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**<sup>\*</sup>), la fin du mouvement de hausse des taux rend ces fonds temporairement moins attractifs qu'il y a quelques mois, du fait d'un portage moins élevé. En fonction de l'évolution des 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.smabtp.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](http://www.amf-france.org)*

Analyses rédigées par la Direction des Investissements de SMABTP