



PERFORMANCE 2023 DU PEI GEFIP EPARGNE SALARIALE

L'exercice 2023 aura été une année boursière complexe, démarrée dans la crainte d'une récession, elle se termine sur une tonalité positive. Contrairement aux estimations d'une grande majorité des économistes et stratégestes, les consommateurs et les entreprises se sont plutôt bien comportés.

Exceptionnellement, l'économie mondiale a encaissé la hausse historique des taux directeurs par les banques centrales évitant ainsi la récession. Depuis décembre 2021, les résultats des entreprises n'ont finalement pas été révisés en baisse autant que l'histoire nous l'a montrée. Cela aura même été l'inverse en Europe où les résultats sont revus en hausse.

Le dernier message de la Fed est sans équivoque : l'inflation reflue depuis plusieurs mois, la politique de hausse des taux est stoppée et les premières baisses attendues en 2024 n'ont rien à voir avec un sauvetage de l'économie. En d'autres termes tout va bien. En Europe, les marchés de taux anticipent un discours identique par Madame LAGARDE alors que les perspectives d'inflation se situent à un taux annuel de 2,4% proche de l'objectif à 2%.

Les banques centrales ont fait le « job » et nous ne voyons pas de bulle à risque en dehors de certaines valorisations spécifiques et de sujets de liquidité au sein des fonds investis en actifs non cotés. Pendant ce temps, les prix de l'immobilier reviennent progressivement à un niveau plus cohérent avec la rentabilité attendue.

Néanmoins, la hausse des cours de l'or, du Bitcoin et le réveil des secteurs défensifs devraient pousser les investisseurs embarqués dans un scénario presque parfait à s'interroger et nous relevons quelques points de vigilance bien qu'il soit devenu incorrect de ne pas être consensuel et indiciel :

- Les phases inflationnistes (1910-1939-1972) se sont réalisées sur deux séquences successives de 20 à 25 mois ; pourrions-nous observer une deuxième vague après celle de 2023 ?
- La dette des principaux pays progresse chaque année en pourcentage de leur PIB et un tiers de la dette américaine sera refinancée en 2024 à un coût supérieur. La hausse d'impôts sera-t-elle inéluctable après les élections ?
- Portées par une relance timide des autorités chinoises et une production contrainte, les matières premières industrielles (minerais de fer et cuivre) progressent et le cours du pétrole devrait retrouver un niveau correspondant à l'équilibre budgétaire saoudien, soit 95\$ d'autant que les forages de gaz de schiste ralentissent aux Etats-Unis ;
- La récession et « le dilemme de l'arrêt de bus » : après l'avoir tant attendue, peu d'économistes et d'investisseurs l'intègrent aujourd'hui dans leur scénario alors que le taux réel au-delà de 1,5% continue son œuvre.

Aux Etats-Unis où l'écart de rentabilité favorise les obligations par rapport aux actions, le marché démarre un cycle haussier quand le chômage se situe à 5% et non pas à 3,7% comme actuellement. En Europe et au Japon où les chiffres sont révisés en hausse, les valorisations sont de notre point de vue plus favorables à une pondération des actions et des obligations risquées.

La dynamique et la profondeur affichée par le rebond des marchés au cours du dernier trimestre est statistiquement de bon augure pour l'année 2024.

Les performances s'échelonnent de 3% pour un fonds monétaire, de 3 à 6% pour les fonds diversifiés et obligataires, de 13 à 22% pour les fonds actions.

FONDS	Catégorie	SRI	Performances cumulées		
			2023	sur 3 ans	sur 5 ans
PLACEMENT MONETAIRE	Monétaire euro	1	+3,0%	+1,9%	+0,7%
AMUNDI FUNDS EURO AGGREGATE BOND	Obligations Euro Diversifiées	3	+6,5%	-14,3%	-5,1%
GENERALI EPARGNE PRUDENCE	Allocation Prudente Monde	2	+6,9%	+3,9%	+9,8%
AMUNDI LABEL EQUILIBRE ET SOLIDAIRE	Allocation Equilibrée Europe	3	+10,4%	5,7%	+24,0%
GEFIP PATRIMONIAL	Allocation Equilibrée Monde	3	+3,0%	-3,3%	+6,4%
GENERALI EPARGNE EQUILIBRE	Allocation Flexible Monde	3	+9,1%	+11,9%	+29,1%
GENERALI EPARGNE DYNAMISME	Allocation Flexible Monde	2	+6,6%	+5,7%	+29,8%
GEFIP EUROLAND	Actions Zone Euro	4	+13,4%	+9,8%	+42,8%
SFS SYCOMORE SELECTION RESPONSABLE	Actions Zone Euro	4	+18,2%	+9,6%	+43,6%
GEFIP DYNAMIQUE	Actions Monde	4	+12,9%	+17,7%	+58,5%
COMGEST MONDE	Actions Monde	4	+21,8%	+12,9%	+55,3%

Cette année la hiérarchie des risques a été respectée. Les fonds à volatilité et SRI élevés ont le mieux performé.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures