

SEMAINE 9

MARCHES

Actions

Change	ES50	Stoxx600	S&P500	Nasdaq	MSCI World
1 week	0,12%	0,52%	-0,44%	-0,21%	0,36%
YTD	4,06%	5,65%	0,49%	-1,15%	4,15%

Obligations

Change	Overall	IG Corps
1 week	0,43%	0,16%
YTD	2,02%	1,42%

Crédit

Spread	BTP	IG Corps	Sub Fin	Main	Xover
Niveau	63	90	133	55	268
Change	1	1	1	2	5

Taux

NOMINAL	2Y	Change	10Y	Change	10-2Y
DE	2,01	-6	2,65	-9	64
US	3,38	-10	3,96	-12	58
REEL	Infl. BE	Change	10Y	Change	
DE	1,84	-1	0,61	-8	
US	2,26	-4	1,69	-10	
Interbanc.	ESTER	Change	EUR3M	Change	
	1,93	0	1,94	7	

Autres

	EURUSD	WTI	XAU
Prix	1,1813	67	5 277
Change	0%	1%	3%

COMMENTAIRE

EPIC FURY

Le 28 février 2026, les États-Unis et Israël ont lancé une opération militaire coordonnée contre l'Iran, visant à frapper des cibles militaires et politiques iraniennes et à affaiblir le régime. Le but déclaré par Washington est de stopper ce qu'il considère comme une menace stratégique iranienne, voire de provoquer un changement de régime. Lors des frappes du 28 février, le guide suprême iranien, Ayatollah Ali Khamenei, a été tué. Sa mort, confirmée par des sources officielles, marque un tournant historique dans la politique iranienne. Le conflit s'est rapidement étendu au Moyen-Orient. L'Iran a riposté avec des lancements incessants de missiles et de drones contre Israël, contre des bases américaines et des intérêts occidentaux dans plusieurs pays du Golfe.

RÉACTION DES MARCHÉS

Cette guerre ouverte a de nombreuses répercussions sur les marchés financiers. En premier lieu pour les prix de l'énergie. Les cours du pétrole (Brent et WTI) ont bondi significativement mais l'impact est plus sensible encore sur les prix du gaz naturel. Au niveau de la production tout d'abord, certaines unités ont été touchées par les attaques. Le Qatar, qui est le premier producteur mondial de LNG, a suspendu temporairement sa production. Au niveau du transport ensuite, le trafic est ralenti dans le détroit d'Hormuz. Il s'agit d'un passage clé puisque 20% à 30% de l'approvisionnement énergétique mondial passe par ce détroit. Les attaques ont ralenti le trafic maritime et augmenté les coûts d'assurance pour les tankers, ce qui renchérit encore les prix. Si le détroit venait à être fermé ou sérieusement perturbé, les marchés redoutent une hausse encore plus importante des prix de l'énergie.

MARCHÉS D' ACTIONS

Les indices boursiers réagissent négativement mais de façon plus marquée en Europe. Les valeurs du luxe, notamment, ont fortement chuté. Aux États-Unis les actions des éditeurs de logiciels sont malmenées depuis plusieurs jours, les investisseurs craignant que l'IA ne bouleverse les modèles économiques établis. Ils redoutent également que l'IA ne supprime des millions d'emplois dans le secteur informatique, ne pèse sur les dépenses de consommation.

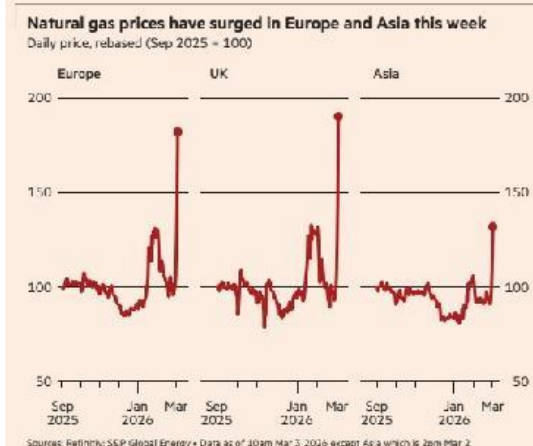
MARCHÉ OBLIGATAIRE

Les prix des bons du Trésor américain ont grimpé la semaine dernière, les investisseurs se ruant vers des valeurs refuges, inquiets de la situation en Iran et, plus généralement, des répercussions économiques potentielles de l'essor de l'intelligence artificielle. Ce lundi matin le mouvement acheteur sur les emprunts d'État s'est poursuivi avant de se retourner violemment. Après avoir touché 2,637% le rendement d'un Bund (10 ans) affichait 2,815% au plus haut de la séance de mardi. Habituellement les crises et les conflits incitent les investisseurs à se tourner vers des valeurs refuges comme les obligations d'État. Mais dans la configuration actuelle, la flambée des prix de l'énergie ravive les craintes d'une hausse de l'inflation. Et si l'inflation redémarre les banques centrales pourraient être contraintes d'enclencher une nouvelle phase de hausse de taux. A notre sens, c'est ce qui explique la réaction du marché obligataire ce lundi.

DEVISES

En deux séances le dollar US s'est apprécié de +2,5% face à l'euro.

GRAPHIQUE 1



Infographie : Financial Times

GRAPHIQUE 2



Infographie : Financial Times

GRAPHIQUE 3



Infographie : Financial Times

INCIDENCES SUR NOS GESTIONS

A ce stade les conséquences de l'agitation des marchés ne sont pas dramatiques.

Premièrement le rebond du dollar US face l'euro contribue très favorablement à la performance des portefeuilles que nous gérons.

Deuxièmement le fait que les actions américaines résistent mieux que les actions européennes au mouvement baissier favorise le fonds Global Quality. Sa stratégie est centrée sur les plus grosses capitalisations boursières américaines. Pour les clients dont la devise de référence est l'euro, l'effet combiné du dollar en hausse et de la résistance des actions américaines se traduit par une performance positive.

Troisièmement le positionnement défensif de notre stratégie obligataire nous protège.

	1 semaine	YTD
Obligations Active Laddered Bonds	0,08%	0,71%
Actions Global Quality	-0,29%	-3,14%
Actions Kaminiora Dynamic	0,49%	3,49%

Les performances affichées sont les performances nettes des compartiments au sein du fonds CONVENTUM. Ces performances peuvent différer des performances des comptes-titres.
Source : EFA.

SEMAINE À VENIR

L'évolution de la situation en Iran continuera à capter toute l'attention des media et des marchés cette semaine. Vendredi il sera toutefois important de considérer les chiffres de l'emploi US. La vigueur du marché de l'emploi reste une donnée d'importance dans la conduite de la politique monétaire de la Fed.

Bonne semaine.
