



ETHENEA



*Le président en exercice Jerome Powell devrait, lors de la prochaine réunion de la Réserve fédérale américaine (Fed) le 18 mars, réaffirmer que la politique monétaire sera décidée « réunion par réunion ». La Fed maintiendra son taux directeur entre 3,5 et 3,75 %, estime **notre Head of Portfolio Management, Jörg Held**. Mais la donne est en train de changer : avec Kevin Warsh, un véritable changement de paradigme pourrait se profiler.*

L'économie américaine perd de son élan. En février, le marché du travail a perdu 92 000 emplois. Ce recul inattendu nourrit les craintes d'un ralentissement conjoncturel. Fait notable : les chiffres des mois précédents ont également été révisés à la baisse. En décembre, il y a eu en réalité 17 000 emplois de moins que les 48 000 nouvelles créations initialement annoncées. Le taux de chômage est ainsi monté à 4,4 %.

Influence du choc pétrolier et du boom de l'IA sur l'inflation

À cela s'ajoute le fait qu'un marché du travail affaibli se heurte à une inflation persistante. En février, le taux d'inflation s'établissait à 2,4 % en indice global et à 2,5 % en inflation sous-jacente, soit à peine au-dessus de l'objectif de 2 %. Cela devrait normalement contribuer à une détente. Mais les inquiétudes autour du prix du pétrole sont susceptibles d'entraîner, au

moins à court terme, une hausse des anticipations d'inflation.

À plus long terme, cependant, un acteur désinflationniste entre en jeu : l'intelligence artificielle. Les gains de productivité pourraient permettre aux entreprises d'absorber les hausses de salaires sans répercussion sur les prix, exerçant ainsi un effet modérateur sur l'inflation.

Perspectives : un changement de cap attendu sous l'effet « Warsh »

Avec Kevin Warsh, que Donald Trump a nommé comme successeur de Powell à la tête de la Fed, un changement de paradigme pourrait se préparer. Warsh est connu pour être favorable à des taux bas. Avec lui aux commandes, la Fed pourrait réagir plus rapidement et adopter une orientation plus accommodante. Combinés aux gains de productivité induits par l'IA, nous voyons une marge pour des baisses de taux nettement plus importantes que ce qui est actuellement intégré dans les prix.

Les marchés sous-estiment la marge de manœuvre en matière de baisses de taux et anticipent, avec un certain stoïcisme, une seule baisse pour 2026 — la probabilité d'une baisse supplémentaire d'ici fin 2026 étant évaluée à seulement 10 %. Nous considérons cette vision comme fondamentalement indéfendable. Car la ligne de conduite de Warsh n'est pas une simple réaction aux données, mais s'inscrit dans une conception claire :

1. Des **baisses de taux audacieuses** à court terme pour soutenir l'économie.
2. Des **taux longs déterminés par le marché**, plutôt que par des interventions artificielles.
3. Une **réduction résolue du bilan de la Fed**, afin de redonner de l'air aux marchés.

Cela ouvre des opportunités.

Please contact us at any time if you have questions or suggestions.

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach

Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099

info@ethenea.com · ethenea.com

Cette communication publicitaire est uniquement à titre informatif. Sa transmission à des personnes dans des pays où le fonds n'est pas autorisé à la distribution, en particulier aux États-Unis ou à des personnes américaines, est interdite. Les informations ne constituent ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou d'instruments financiers et ne remplacent pas un conseil adapté à l'investisseur ou au produit. Elles ne tiennent pas compte des objectifs d'investissement individuels, de la situation financière ou des besoins particuliers du destinataire. Avant toute décision d'investissement, il convient de lire attentivement les documents de vente en vigueur (prospectus, documents d'informations clés/PRIIPs-KIDs, rapports semestriels et annuels). Ces documents sont disponibles en allemand ainsi qu'en traduction non officielle auprès de la société de gestion ETHENEA Independent Investors S.A., du dépositaire, des agents payeurs ou d'information nationaux, ainsi que sur www.ethenea.com. Les principaux termes techniques sont expliqués dans le glossaire sur www.ethenea.com/glossaire/. Des informations détaillées sur les opportunités et les risques de nos produits figurent dans le prospectus en vigueur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les prix, valeurs et revenus peuvent augmenter ou diminuer et conduire à une perte totale du capital investi. Les investissements en devises étrangères comportent des risques de change supplémentaires. Aucune garantie ou engagement contraignant pour les résultats futurs ne peut être déduit des informations fournies. Les hypothèses et le contenu peuvent changer sans préavis. La composition du portefeuille peut changer à tout moment. Ce document ne constitue pas une information complète sur les risques. La distribution du produit peut donner lieu à des rémunérations versées à la société de gestion, à des sociétés affiliées ou à des partenaires de distribution. Les informations relatives aux rémunérations et aux coûts figurant dans le prospectus en vigueur font foi. Une liste des agents payeurs et d'information nationaux, un résumé des droits des investisseurs ainsi que des informations sur les risques liés à une erreur de calcul de la valeur nette d'inventaire sont disponibles sur www.ethenea.com/informations-reglementaires/. En cas d'erreur de calcul de la VNI, une indemnisation est prévue conformément à la circulaire CSSF 24/856 ; pour les parts souscrites via des intermédiaires financiers, l'indemnisation peut être limitée. Informations pour les investisseurs en Suisse : Le pays d'origine du fonds d'investissement collectif est le Luxembourg. Le représentant en Suisse est IPConcept (Suisse) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zurich. L'agent payeur en Suisse est DZ PRIVATBANK (Suisse) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zurich. Le prospectus, les documents d'informations clés (PRIIPs-KIDs), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. Informations pour les investisseurs en Belgique : Le prospectus, les documents d'informations clés (PRIIPs-KIDs), les rapports annuels et semestriels du compartiment sont disponibles gratuitement en allemand sur demande auprès de ETHENEA Independent Investors S.A., 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxembourg et auprès du représentant : DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg. Malgré le plus grand soin apporté, aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou l'actualité des informations. Seuls les documents originaux en allemand font foi ; les traductions sont fournies à titre informatif uniquement. L'utilisation de formats publicitaires numériques se fait à vos propres risques ; la société de gestion décline toute responsabilité en cas de dysfonctionnements techniques ou de violations de la protection des données par des fournisseurs d'informations externes. L'utilisation n'est autorisée que dans les pays où la loi le permet. Tous les contenus sont protégés par le droit d'auteur. Toute reproduction, diffusion ou publication, totale ou partielle, n'est autorisée qu'avec l'accord écrit préalable de la société de gestion. Copyright © ETHENEA Independent Investors S.A. (2025). Tous droits réservés. 16/03/2026