



ETHENEA



Le choc exogène de la hausse des prix de l'énergie contraint les autorités monétaires européennes à l'immobilisme : lors de la réunion de la Banque centrale européenne (BCE) du 19 mars, notre Head of Portfolio Management, Jörg Held, s'attend à ce que le taux de dépôt reste inchangé à 2,0 % – pour la sixième fois consécutive. L'incertitude est trop grande pour agir à ce stade.

Un goulet d'étranglement au Moyen-Orient détermine actuellement le destin de l'économie européenne. Depuis que le détroit d'Ormuz est sur toutes les lèvres, les prix de l'énergie s'envolent : le pétrole Brent s'échange autour de 90 dollars américains le baril. Le prix du gaz naturel européen a augmenté de 60 %.

Encore en février, la BCE célébrait une victoire d'étape : l'inflation était tombée à 1,9 % et l'économie affichait une légère croissance. Mais ce succès appartient déjà au passé. En raison du blocage du détroit d'Ormuz, les prévisions tablent désormais sur une hausse des prix pouvant atteindre environ 2,4 % en 2026, tout en anticipant un ralentissement de la croissance. En conséquence, la gestion de portefeuille d'ETHENEA n'anticipe pas d'apaisement des pressions inflationnistes avant 2027.

Entre choc des prix de l'énergie et risque de

récession

Un scénario de la BCE datant de décembre 2023 avait déjà montré qu'un blocage partiel du détroit d'Ormuz réduirait la croissance de 0,7 point de pourcentage. En cas de blocage total avec rationnement, une récession serait même envisageable : un choc prolongé des prix de l'énergie ne surchaufferait pas la zone euro, mais l'étoufferait. Une telle situation pourrait amputer la croissance de deux points de pourcentage ou plus. Dans un tel environnement, des hausses de taux seraient contre-productives.

La question déterminante sera de savoir combien de temps les prix de l'énergie resteront élevés. L'inflation des services se maintient à 3,4 %, tandis que les coûts salariaux ont augmenté de 3,1 % au quatrième trimestre. Un choc énergétique durable pourrait déclencher des effets de second tour et renforcer cette dynamique.

L'équilibre délicat de la BCE pourrait devenir encore plus difficile

Les marchés anticipent désormais une hausse des taux de 1,8% d'ici fin 2026 – une attente qui ne correspond pas à la réalité économique. Certains membres du Conseil des gouverneurs, comme le Slovaque Peter Kažimír, ont certes laissé entendre que les hausses de taux sont « plus proches que beaucoup ne le pensent », mais la majorité plaide pour la prudence.

La présidente de la BCE, Christine Lagarde, et l'ensemble de l'institution doivent relever le défi d'équilibre le plus difficile depuis la crise énergétique de 2022. Un faux pas, et un dépassement temporaire de l'inflation pourrait se transformer en récession. Les prochaines semaines montreront si la situation au Moyen-Orient se détend – ou si la BCE sera confrontée à des décisions difficiles.

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