

Flash

Note commerciale

Mars 2026

Tensions énergétiques : l'Europe mieux armée qu'en 2022

Sans conteste, la guerre en Iran constitue un **choc pétrolier substantiel**, avec un baril de Brent qui s'échange au-delà des 100 \$/baril, soit une hausse de plus de 80 % sur 1 an¹.

Les marchés redoutent une perturbation durable du détroit d'Ormuz, véritable artère énergétique mondiale. Parmi les 3 scénarios que nous avons identifiés, celui du conflit régional prolongé se renforce, avec pour conséquence une hausse des prix de l'énergie. Néanmoins, 3 facteurs nous amènent à nuancer cette crise pour l'Europe :

1. Les pays asiatiques sont les principaux importateurs d'énergie du Moyen-Orient, seulement 3,8 % du gaz importé dans l'Union européenne provenait du Qatar en 2025.
2. Le prix du gaz en Europe progresse moins fortement que celui de l'or noir (+57 % sur 1 an¹). Les prix du gaz naturel (66 €/MWh¹) demeurent loin des pics atteints lors de l'invasion à grande échelle de l'Ukraine (300-400 €/MWh).
3. Les prix de marché de l'électricité² en France sont même en baisse grâce à la production nucléaire (-8 %³). La hausse est modérée en Allemagne (+13 %²).

Prix Électricité forward 1 an (EUR/MWh)



Source : Bloomberg

Un risque de stagflation ravivé

L'activité économique est également perturbée par la guerre et la poussée inflationniste. La Fed et la BCE ont ainsi abaissé leur prévision de croissance lors de leur dernière réunion. La Banque d'Angleterre a même ouvert la voie à un durcissement de sa politique monétaire. Les investisseurs attendent désormais entre 2 et 3 hausses de taux en zone euro sur l'année contre aucune en début

d'année. Un mouvement qui serait considérablement moins violent qu'en 2022-23, où la BCE avait procédé à 18 hausses, car les taux étaient négatifs au début de la crise.

Nous ajustons nos portefeuilles en conséquence en renforçant les secteurs défensifs⁴ dont le poids a progressé de 24 % à 34 % dans notre fonds d'actions européennes.

Les actions nord-américaines amortissent la baisse européenne

La hausse des prix de l'énergie va éroder la valeur réelle des liquidités, alors que la baisse des marchés actions européens offre des opportunités. Les obligations souffrent également en période inflationniste, toutefois, le point de départ est bien plus favorable qu'en 2022. En effet, le taux de rendement des obligations en euros se limitait à 0,24 % début janvier 2022⁵, alors qu'il atteignait 2,81 % fin février 2026, la veille du déclenchement des hostilités. Ce coussin de rendement offre une protection qui n'existait pas en 2022. Enfin, les actions nord-américaines apportent de la diversification et amortissent la baisse de -5,5 % des actions européennes depuis le début du conflit⁶. En effet, les actions américaines et canadiennes reculent de -1,1 % et -2,5 % sur la même période en euro⁵.

Après un début d'année porteur, 6 % de hausse pour notre fonds d'actions européennes avant le conflit, la tendance s'est inversée en raison du choc énergétique. Le président américain a réitéré sa volonté de débloquent le détroit d'Ormuz à l'approche des élections de mi-mandat, un revirement pourrait rapidement intervenir sur les marchés financiers.

Performances nettes de frais de gestion (%)	2026	2025
Prudence	-1,0	-1,2
Équilibré	-1,3	-2,2
Diversifié	-1,3	-3,5
Dynamique	-1,9	-4,1
Optimum Actions	-2,1	-8,3
Optimum Actions Internationales	-2,0	-0,1
Fonds Optimum Actions Canada (R)	-0,3	-0,8
Optimum Patrimoine	-1,3	-3,5
Optimum Obligations	-0,5	1,1

Au 13 février 2026

¹ Au 19 mars 2026

² Forward 1 an

³ Moyenne mobile 5 jours

⁴ Télécoms, santé, consommation de base et services aux collectivités

⁵ Indice Bloomberg EuroAgg rassemblant les obligations gouvernementales et d'entreprises à taux fixe libellées en euros

⁶ Au 18 mars 2026

Les informations contenues dans ce document ne constituent pas une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelques produits d'investissement que ce soit. Tout investissement comporte des risques. Ce document ne tient pas compte des circonstances particulières propres à tout destinataire individuel auquel cette communication a été envoyée et ne doit pas être invoqué pour prendre une décision d'investissement. Chaque personne est invitée à lire le prospectus du fonds d'investissement envisagé avant toute décision d'investissement.

OPTIMUM GESTION FINANCIÈRE S.A.

94, rue de Courcelles, 75008 Paris, France

+ 33 1 44 15 81 81

optimumgam.fr

optimumgam.fr/linkedin

OPTIMUM

Assurance

Réassurance vie

Actuariat conseil

Gestion d'actifs

® Marque de commerce de Groupe Optimum inc. utilisée sous licence.

