

Analyse mensuelle des marchés financiers et de nos convictions de gestion.

MARCHÉS FINANCIERS

Les marchés financiers ont traversé un mois de mars particulièrement agité, dominé par un choc géopolitique majeur qui a redistribué les cartes sur l'ensemble des classes d'actifs. Le lancement de l'opération « Epic Fury » par Donald Trump, visant à frapper les centres de pouvoir iraniens en coordination avec Israël, a brutalement interrompu la dynamique haussière observée depuis le début de l'année. Dans ce contexte, le **MSCI World** enregistre une performance mensuelle nettement négative, pesée par la correction simultanée des marchés actions et obligataires.

ÉTATS-UNIS ET DEVISES

Aux États-Unis, le **S&P 500** plonge de **-5,09 %** en mars, dans un potentiel environnement stagflationniste où la hausse des prix du pétrole ravive les craintes inflationnistes et réduit la marge de manœuvre de la Réserve fédérale, placée dans une position délicate entre lutte contre l'inflation et soutien à la croissance. Sur le marché des changes, le dollar a rebondi mécaniquement, les barils étant libellés en billets verts, mouvement trompeur masquant une détérioration réelle de l'économie américaine.

EUROPE

En Europe, le choc a été particulièrement sévère. Le **CAC 40** plonge de **-8,90 %**, sa pire performance depuis mars 2020, l'**Euro Stoxx 50** recule de **-9,26 %**, le **DAX** de **-10,49 %**, tandis que le **FTSE 100** limite le repli à **-6,69 %**. Parmi les rares points positifs, **TotalEnergies** tire profit de la flambée des hydrocarbures en atteignant des plus hauts historiques. Ce repli ramène les valorisations européennes sur des niveaux attractifs.

ASIE

En Asie, les performances sont uniformément négatives. Le **Nikkei 225** est le plus touché avec **-13,23 %**, les pressions inflationnistes poussant la Banque du Japon à envisager un durcissement monétaire. Le **Hang Seng** recule de **-6,92 %** et le **Shanghai Composite** de **-6,51 %**, bénéficiant d'un soutien relatif des autorités chinoises sans toutefois échapper au repli généralisé.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Sur le segment obligataire, la situation s'est nettement dégradée. Les taux souverains à 10 ans ont fortement progressé en réaction au choc inflationniste pétrolier, le Bund allemand et l'OAT française bondissant respectivement d'environ 37 et 42 points de base. Les spreads de crédit se sont également élargis, remettant partiellement en cause le rôle stabilisateur des obligations dans les portefeuilles diversifiés.

NOS CONVICTIONS DE GESTION

Du côté de la gestion, nos fonds ont subi les turbulences du mois dans un contexte difficile. Une mention spéciale pour **THEAM Quant Nuclear Opportunities** qui progresse de **+2,76 %** sur le mois, bénéficiant du regain d'intérêt pour le nucléaire. Depuis le début de l'année, nos convictions démontrent leur pertinence : **Clartan Valeurs** limite le repli à **-2,69 %**, **M&G Lux European Strategic Value** affiche une performance quasi stable à **+0,15 %**, **Piquemal Houghton Global Equities** se distingue avec **+5,87 %**, **BNP Aqua Classic** revient à l'équilibre à **+0,35 %**, **FTGF Infrastructure Value** progresse de **+9,84 %** et **THEAM Quant Nuclear Opportunities** confirme son statut de conviction forte avec **+30,75 %**. Le repli de mars constitue par ailleurs une opportunité d'entrée attractive sur ces fonds de conviction.

PERSPECTIVES

Les perspectives restent conditionnées à l'évolution du conflit au Moyen-Orient. Historiquement, ces épisodes génèrent de la volatilité à court terme mais leurs effets sur les tendances de fond restent limités : les marchés ont toujours démontré leur capacité de rebond. Rappelons qu'un investisseur ayant manqué les cinq meilleures séances depuis 1990 aurait vu sa performance de long terme amputée de près de **40 %**. Notre conviction demeure inchangée, avec une préférence pour les infrastructures et certaines valeurs européennes value qui offrent aujourd'hui des points d'entrée attractifs.