

Contexte de Marché

Selon la Banque de France, l'économie française est globalement positive sur le mois de février. Cependant, l'instabilité géopolitique au Moyen-Orient vient naturellement nuancer ces perspectives optimistes. Si le conflit s'enlise avec la fermeture du Détroit d'Ormuz :

- Le premier impact économique sur les économies françaises et européennes concernerait le prix de l'énergie. Le pétrole et le gaz sont particulièrement impactés (le prix du baril de Brent est passé de 70\$ à plus de 100\$, avec des sommets à 120\$).
- Le second impact serait la perturbation de la logistique qui en découlerait, en matière d'approvisionnement et de distribution.

L'impact le plus important à date reste sur le marché de taux :

- Les taux courts, jusqu'à l'opération en Iran, étaient anticipés en baisse avec une détente des pressions inflationnistes. Depuis le conflit, les anticipations des analystes ont été revues légèrement à la hausse avec un déplacement de taux BCE de + 0,25% / +0,50% en cours d'année. Cette inflation est attendue temporaire avec un apaisement dès l'ouverture du Détroit d'Ormuz et la fin du conflit. Cependant, l'impact reste à ce stade marginal avec un déplacement du taux Euribor 3 mois de 2,00% à 2,10%, et une anticipation maximale à 2,60%.
- Dans ce régime d'incertitude, les marchés de taux longs ont bien plus fortement réagi (pour les maturités supérieures à 3 ans) avec des taux long terme flirtant avec les niveaux dangereux de 2008 ou 2011. Le contexte d'incertitude concernant les perspectives de croissance et d'inflation futures ont inquiété le marché et les investisseurs demandent plus de visibilité. Cela est corroboré par le cours des métaux précieux et leur statut de valeur refuge.

Dans ce contexte de marché, il est important de mettre en avant la robustesse de la structure sélectionnée : le premier coupon de Reverso est garanti et les coupons suivants sont toujours anticipés supérieurs ou égaux à 4,50%.

- Le choix d'Afi-Esca de s'indexer sur des taux courts moins volatils montre l'importance du moteur de performance.
- Afi-Esca sélectionne des Unités de Compte adaptables aux différentes conditions de marché, avec l'objectif d'acter un rendement chaque année, quelle que soit l'évolution du marché de taux. Cela se démontre aujourd'hui avec un produit qui continue de tenir ses promesses malgré un marché compliqué.
- Il faut bien garder en tête qu'il s'agit d'un conflit ayant vocation à ne pas durer, avec une normalisation anticipée lors de la fin du conflit, dont nous devrions avoir une 1ère vue dans les toutes prochaines semaines.



Mécanisme du Produit

Mécanisme de Coupon

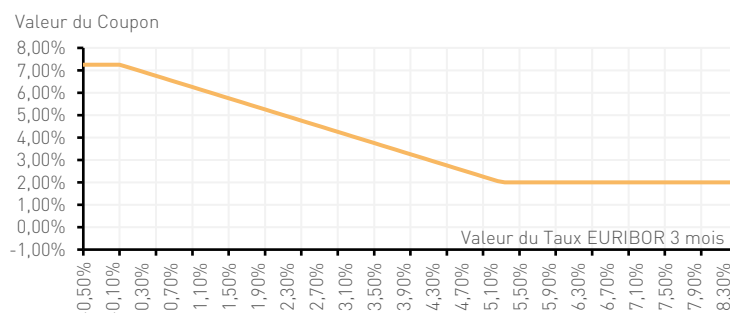
Année 1

Un coupon garanti de 5,00% est enregistré

Années 2 à 12

Un coupon est enregistré chaque année, égal à :
La différence entre 7,25% et le taux EURIBOR 3 mois, avec un minimum de 2,00% par an

Illustration du Coupon Variable



- **Rappel au gré de l'émetteur :** Chaque année, au gré de l'émetteur, le produit peut être remboursé à 100% + coupon dû au titre de l'année écoulée.



Dans le contexte actuel, il est donc important de se positionner sur des solutions protégées avec des objectifs de rendement qui peuvent se réaliser dans différents scénarios de marché :

- Afi-Esca vous propose une solution en Unités de Compte avec des conditions très favorables : Afi-Esca a profité d'une opportunité de taux très favorable en fin d'année et la solution reste très attractive aujourd'hui.
- Le coupon est variable, et cela garantit un coupon acté chaque année, avec un objectif de rendement qui reste inchangé.