

## Contexte de Marché

**L'instabilité géopolitique au Moyen-Orient relance les craintes inflationnistes et les perspectives de hausse de taux d'intérêt** de la part des banques centrales :

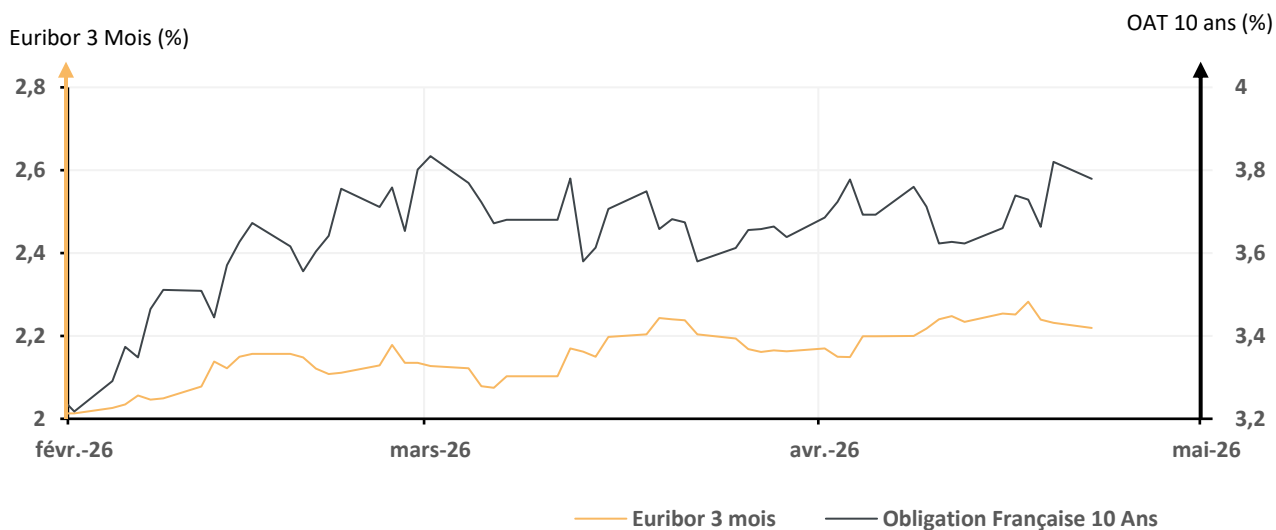
- Après le pic d'inflation de 2022 et le cycle de hausse le plus marqué depuis la création de la zone euro, la BCE avait opéré un virage à 180 degrés à partir de juin 2024, avec 8 baisses de taux consécutives et un taux directeur ramené de 4% à 2% en juin 2025.
- Ce taux est resté stable jusqu'ici, avec un statut quo observé depuis le début d'année 2026 en raison des mauvais fondamentaux économiques et de l'inflation restée relativement faible.
- Ce statut quo est désormais remis en question en raison des tensions inflationnistes de plus en plus fortes liées au conflit en Iran. Le choc sur le prix du pétrole du fait du blocage du détroit d'Ormuz et les perturbations d'approvisionnement qui en découlent ont en effet entraîné une hausse sensible de l'inflation qui se propage à l'économie réelle. Les analystes anticipent désormais des hausses de taux d'intérêt de la part des principales Banques Centrales, dont une à deux hausses de 25 points de base d'ici la fin de l'année pour la zone Euro, ce qui porterait le taux de dépôt à 2,50%.

**Ces projections restent toutefois très instables et sont susceptibles d'être révisées du tout au tout selon l'évolution du conflit** — désescalade militaire, sécurisation du détroit d'Ormuz, accord diplomatique ou au contraire embrasement régional. Le scénario central peut basculer en quelques semaines d'un biais de hausse vers une reprise de l'assouplissement en raison des mauvais fondamentaux économiques et de l'inflation circonscrite aujourd'hui à la hausse des prix de l'énergie.

- Les récents épisodes de désescalade ont donné lieu les dernières semaines à une volatilité très forte dans les anticipations de taux.

**Il est important de noter que la hausse des taux d'intérêt, depuis le début du conflit le 27 février 2026, est bien plus marquée pour la partie long terme de la courbe des taux.** En effet depuis cette date :

- L'Euribor 3 Mois est passé de 2.01% à 2.21% (+0.20%)
- Dans le même temps l'Euribor 12 Mois est passé de 2.22% à 2.83% (+0.61%), avec une hausse similaire des taux 6 ans (+0.64%) et 10 ans (+0.62%).



Dans ce contexte, 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 1<sup>er</sup> coupon annuel est garanti à 5.00% au mois d'août 2027** et la 1<sup>ère</sup> observation de taux n'aura lieu qu'au mois d'août 2028, ce qui laisse un horizon de temps très long pour que les taux d'intérêt se stabilisent.
- **Reverso garantit un coupon minimum annuel enregistré de 2%.**
- **Les années suivantes, le produit Reverso est un produit linéaire, au contraire des Unités de Compte « Tout ou rien » classiquement proposées sur le marché**, ou au-delà d'un certain niveau de taux d'intérêt aucun coupon n'est enregistré.
  - **Le taux de référence de Reverso est l'Euribor 3 Mois, taux court plus lisible** car directement lié au taux directeur fixé par la banque centrale, moins volatile.
  - Même dans un cas extrême de trois hausses de taux ayant lieu d'ici le mois d'août 2028, ce qui porterait l'Euribor 3 Mois à 2.75%, la formule contractuelle garantirait l'enregistrement d'un coupon égal à 4.55%.

## Mécanisme du Produit

### Mécanisme de Coupon

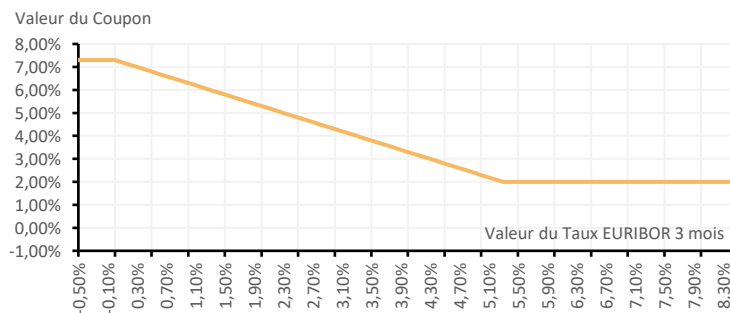
#### Année 1

Un coupon garanti de 5,00% est enregistré

#### Années 2 à 12

Un coupon est enregistré chaque année, égal à :  
La différence entre 7,30% 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 2025 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 moyen à long terme qui reste inchangé.