

## LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



**172 millions de  
barils**

La quantité de  
pétrole bloquée  
dans les cargos  
immobilisés dans le  
golfe Persique,  
selon UBS

**15**

Le nombre  
maximum de  
navires autorisés  
quotidiennement à  
passer le détroit  
d'Ormuz, selon  
l'agence russe  
TASS

## L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL,  
gérants d'actifs



### Épilogue heureux ou chapitre capricieux ?

**Est-ce la lumière au bout du tunnel ?** Tout le monde l'espère, surtout les populations civiles du golfe Persique, ainsi que les consommateurs et les investisseurs de tous les pays. En annonçant le 6 avril sur son réseau social le report des bombardements américains en Iran pendant deux semaines, Donald Trump a provoqué le plus fort rebond des marchés européens depuis le 9 mars 2022. La perspective d'un cessez-le-feu temporaire, pouvant potentiellement déboucher sur un accord de paix au Moyen-Orient, a fait miraculeusement baisser la prime de risque, entraînant une spectaculaire vague d'achats. **Comment expliquer un tel engouement soudain ? Est-il durable ? Faut-il modifier les portefeuilles ?**

**Oui, une trêve vaut mieux que des bombes.** Historiquement, c'est l'un des mots favoris des opérateurs. Souvenez-vous du 9 avril 2025, quand le président américain a annoncé une pause dans sa guerre commerciale, une semaine après le fameux jour de la libération, « *Liberation Day* ». Cette nouvelle avait permis aux indices boursiers américains d'enregistrer leur plus forte hausse en pourcentage depuis octobre 2008. Pourquoi ? Tout simplement parce que cela ouvre la perspective d'une solution à la crise et éloigne le scénario du pire. En termes statistiques, cela réduit la probabilité d'une récession et augmente celle d'une reprise de l'activité après cet événement difficile. Une fois encore, le calendrier de cette annonce de cessez-le-feu est tout sauf un hasard. Celle-ci intervient après que les investisseurs ont très sensiblement abaissé leurs expositions aux actifs risqués dans les portefeuilles et que les positions vendeuses des fonds spéculatifs sont à un niveau élevé. Des éléments propices au déclenchement d'une forte fièvre acheteuse, rationnelle ou non, car douloureuse pour les positions à découvert.

#### Quelle est la situation actuelle au détroit d'Ormuz ?

Selon les analystes d'UBS, environ 172 millions de barils de pétrole brut et de produits raffinés se trouvent actuellement à bord d'environ 187 navires dans le golfe, sur les plus de 600 coincés dans cette zone selon Lloyd's. À cela s'ajoutent au moins 20 méthaniers (GNL)

transportant environ 2 milliards de mètres cubes de gaz. Les capacités de stockage sur place étant saturées, il est donc urgent de désengorger le golfe Persique avant de relancer la production d'hydrocarbures. La normalisation de la situation devrait donc prendre des semaines, d'autant que, pour le moment, seulement 6 à 7 navires auraient franchi le détroit le 7 avril, dont un seul pétrolier à destination de la Chine. Selon l'agence de presse russe TASS, l'Iran n'autoriserait pas plus de 15 navires à franchir quotidiennement cette barrière imaginaire. Le déblocage total étant l'une des conditions demandées par les Américains pour aboutir à un accord dans les prochains jours, les négociations qui débiteront ce week-end promettent d'être très âpres et tendues.

#### Des cours du brut qui ne devraient pas revenir de sitôt autour des 60 dollars.

En début d'année, le baril de pétrole sur le marché de la mer du Nord avait provisoirement franchi à la baisse le seuil des 60 dollars. Ce niveau constituait un point bas inédit depuis plusieurs mois. Le choc récent sur l'or noir intervient à un moment où les analystes étaient plutôt baissiers. Les stigmates de ce conflit demeureront, selon nous, plusieurs mois après une éventuelle fin de la guerre.

#### Une saison des résultats qui va débiter sérieusement la semaine prochaine.

Après les armes, peut venir la période des larmes, en raison des possibles « *profit warnings* », ou avertissements sur les résultats. Sans broyer du noir, ni basculer dans un excès de pessimisme, l'exemple d'Alstom, qui annonce un mois avant la date prévue de sa publication être impacté négativement par le change, est assez probant. Malgré un solide carnet de commandes et la signature de nombreux contrats, cette nouvelle négative a fait baisser le titre de 8,50 % le 9 avril. Dans un environnement incertain, les investisseurs sont allergiques à la moindre mauvaise nouvelle. Il vaut mieux les anticiper.

=====> la suite de l'édito page suivante

## VOTRE CONTACT



**Axelle RIESI**

Responsable  
des relations partenaires

✉ [ariesi@financieredelarc.com](mailto:ariesi@financieredelarc.com)

☎ 06 58 11 84 85

## LA SUITE DE L'ÉDITO D'ARNAUD

### **Après le rebond, que faire maintenant dans les portefeuilles ?**

C'est l'éternelle question piège après un tel sursaut des marchés. En novembre 2020, à la suite de celui provoqué par les données préliminaires du vaccin contre le Covid Comirnaty de Pfizer/BioNTech, nous avons suggéré aux investisseurs à long terme de jouer un scénario de reprise graduelle. Aujourd'hui, rien ne garantit une issue positive à cette trêve. Par conséquent, les épargnants pouvant avoir besoin de liquidités dans les prochains mois pourraient profiter de ce réveil des marchés pour augmenter leur

trésorerie. Ceux qui ont un horizon à long terme peuvent se permettre d'attendre la confirmation, ou non, d'un accord de paix. Il nous semble que, dans l'immédiat, la priorité pendant la saison des résultats est d'éviter les déceptions, et particulièrement dans les secteurs négativement impactés, que nous avons déjà évoqués précédemment, c'est-à-dire le transport, le tourisme et ceux sensibles aux coûts des intrants. Sur ce point, nous pensons que, contrairement à 2022, beaucoup d'entreprises ne pourront pas répercuter en totalité la hausse des matières premières et devront donc rogner sur leurs marges, et par conséquent sur leurs profits.

## VOTRE CONTACT



**Axelle RIESI**

*Responsable  
des relations partenaires*

✉ [ariesi@financieredelarc.com](mailto:ariesi@financieredelarc.com)

☎ 06 58 11 84 85

**Financière de l'Arc** est une société de gestion **entrepreneuriale**, majoritairement détenue par ses dirigeants fondateurs. Les **compétences pluridisciplinaires** de notre équipe permettent de bâtir des solutions d'investissement adaptées pour une clientèle de professionnels et de particuliers.

## NOS SOLUTIONS



### GESTION COLLECTIVE

DES OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT SPÉCIFIQUES

Une gamme de fonds complémentaires pour répondre aux principaux besoins de nos investisseurs : Obligations internationales, actions de l'Union européenne, fonds diversifiés,...



### GESTION PILOTÉE

UNE VRAIE MULTIGESTION INDÉPENDANTE

Gagnez en réactivité pour la gestion de vos contrats d'assurance-vie ou de capitalisation et exploitez au mieux l'univers d'investissement disponible : nous agissons pour vous.



### GESTION DÉDIÉE

DU SUR-MESURE POUR VOTRE INVESTISSEMENT

Une approche haut de gamme grâce à une large palette de supports d'investissement disponibles. La stratégie est définie et évolue précisément en fonction de vos besoins.

 [www.financieredelarc.com](http://www.financieredelarc.com)

 04 42 53 88 90

 [Suivez-nous sur LinkedIn](#)

#### Avertissement

Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de la Financière de l'Arc. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par la Financière de l'Arc à partir de sources qu'elle estime fiables. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

La Financière de l'Arc ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.