

## LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> La semaine passée s'est achevée sur une **nouvelle progression de l'indice des actions mondiales** (MSCI World) avec de nouveaux records historiques pour les principaux marchés.

> Cette hausse tient largement au **rattrapage des valeurs et des secteurs longtemps délaissés** comme les services aux collectivités, l'immobilier ou encore les entreprises liées aux matières premières (minières, pétrolières...). Ces acteurs constituent désormais des valeurs refuges pour les investisseurs à l'heure où les questionnements entourant le financement de l'IA et ses potentiels effets disruptifs continuent d'animer le marché.

> Ainsi, malgré d'excellents résultats et des perspectives supérieures aux attentes, le titre NVIDIA recule sur la semaine à l'unisson des autres grandes valeurs de la tech américaine (Nasdaq -1%). Malgré un positionnement plus défensif des intervenants, comme illustré par la baisse sensible des rendements des emprunts d'Etat (marqueur d'une demande importante), **les marchés d'actions sont apparus particulièrement résilients à l'environnement**. En effet, l'intervention de la cour suprême américaine a introduit davantage d'incertitudes en ce qui concerne les nouvelles règles de la politique commerciale américaine tandis que **la perspective d'une intervention des Etats-Unis en Iran faisait déjà grimper bon nombre de matières premières** sur de potentielles contraintes d'approvisionnement.

> En l'absence de données économiques majeures, **les interventions de C. Lagarde (BCE) et de Christopher J. Waller (FED) étaient attendues**. La première a confirmé son satisfecit sur le niveau actuel des taux directeurs et estime que l'inflation se stabilise durablement autour de 2 %. Le second a reconnu une activité économique plus forte que prévu récemment et est apparu moins enclin à proposer un assouplissement monétaire à l'occasion de la prochaine réunion de la banque centrale américaine.

> A l'agenda des prochains jours, **nous suivrons les réactions aux frappes menées conjointement par les Etats-Unis et Israël en Iran ce weekend mais aussi, du côté macro-économique, le rapport mensuel sur l'emploi américain**. Il nous renseignera sur la robustesse du marché du travail après la surprise positive du mois précédent. D'autres statistiques d'activité seront également publiées comme les indicateurs ISM ou les ventes au détail. Enfin, Pékin convoque son Congrès national du peuple chinois où les responsables devraient fixer des objectifs en matière de croissance, d'inflation et de dépenses.

## LES PERFORMANCES

Indices libellés en devises locales sauf mention contraire.  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

ACTIONS (points)	27/02/2026	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	8 581	0,8%	5,3%
EURIBOR 3M	6 138	0,1%	5,9%
S&P 500	6 879	-0,4%	0,5%
NASDAQ COMP.	22 668	-1,0%	-2,5%
FOOTSIE 100	10 911	2,1%	9,9%
NIKKEI 225	58 850	3,6%	16,9%
MSCI EM (\$)	880	2,8%	14,8%
MSCI WORLD (€)	634	-0,1%	2,4%
<b>TAUX (%) &amp; VARIATION (points de base)</b>			
ESTER	1,93	0	1
EURIBOR 3M	2,01	-1	-1
OAT 10ANS	3,22	-8	-34
BUND 10ANS	2,65	-9	-21
T-NOTE 10ANS	3,96	-12	-20
<b>DEVISES &amp; MATIERES PREMIERES (\$)</b>			
EUR / USD	1,18	0,2%	0,6%
OR	5 248	2,9%	216%
BRENT	72,5	10%	19,0%

Source : Bloomberg, données au 27/02/2026. Indices actions hors dividendes.

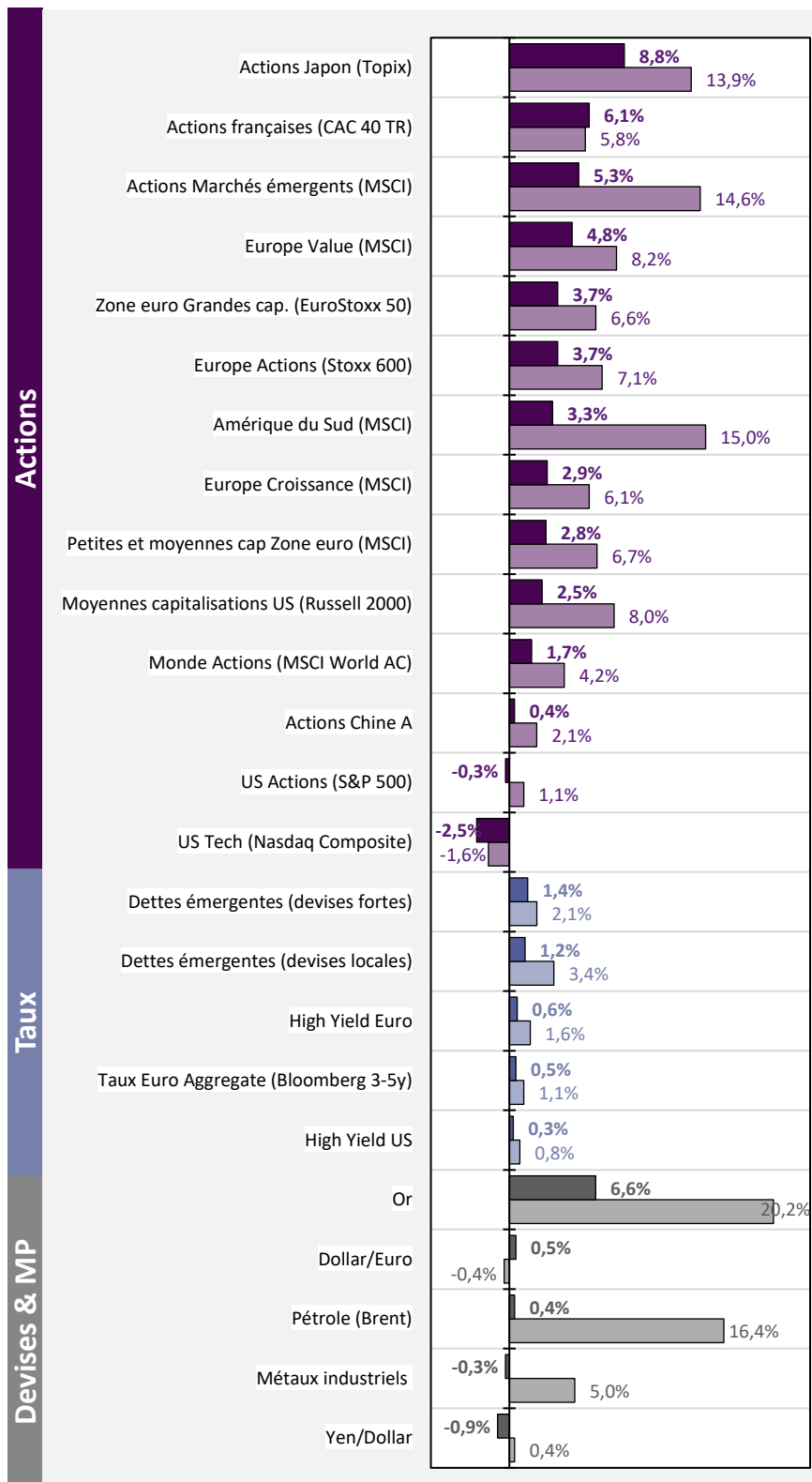
## LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

**-30** L'évolution du résultat net cumulé du CAC 40 pour cent entre 2024 et 2025

Ce chiffrage réalisé par les Echos doit toutefois être relativisé par les dépréciations d'actifs exceptionnelles comptabilisées par Stellantis (-25 milliards) et Renault (-9 milliards), **sans quoi le bénéfice des sociétés du CAC 40 serait demeuré stable en 2025, à 126 milliards d'euros**. Les plus grands groupes français sont donc globalement parvenus à résister à la hausse des droits de douane aux Etats-Unis et à la dépréciation du dollar vis-à-vis de l'euro, ce qui leur permet notamment d'accroître leur dividende ordinaire de 4% en moyenne.

**LE FOCUS : L'ÉCART DE PERFORMANCES ENTRE LES ACTIONS US ET LE RESTE DU MONDE S'EST CREUSÉ EN FÉVRIER**

**Performances** ■ ■ ■ **Février 2026** ■ ■ ■ Depuis début 2026



> La progression des actions s'est poursuivie à l'échelle mondiale au cours du mois de février en laissant toutefois transparaître **des dispersions de performances notables entre secteurs et entre zones géographiques.**

> **Le repli des 7 magnifiques sur la période (-6%)** a pesé sur les indices de grandes capitalisations américaines alors que les doutes persistent sur la capacité des grandes plateformes technologiques à rentabiliser les investissements massifs consentis pour déployer l'IA à grande échelle.

> Dans le même temps, **une rotation sectorielle s'est opérée aux dépens des secteurs dont les modèles d'affaires sont les plus susceptibles d'être remis en cause par l'IA** (logiciels, média, logistique, conseil financier, etc.) **et au profit de secteurs moins exposés** (télécommunications, infrastructures, services aux collectivités). Cette configuration a soutenu plus particulièrement les indices européens, en premier lieu le CAC 40.

> Mais la palme revient une fois encore aux marchés d'actions japonais, en réaction à **la victoire écrasante du parti au pouvoir (PLD) aux élections législatives anticipées.**

> **Notons enfin que les courbes de taux se sont sensiblement aplaniées de part et d'autre de l'Atlantique** à la faveur d'un repli relativement plus marqué des taux longs (-30bp aux US, -20bp en Europe) tandis que la BCE et la Fed ont à nouveau témoigné de leur peu d'empressement à assouplir davantage leur politique monétaire. Cette évolution a profité aux classes d'actifs obligataires, malgré l'écartement des marges de crédit.

Source : Refinitiv / VEGA IS, au 26 février 2026. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

**AVERTISSEMENTS & MENTIONS LÉGALES**

**Ce document est destiné exclusivement aux conseillers des caisses et des banques du réseau BPCE.** 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 VEGA Investment Solutions. 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 VEGA Investment Solutions à partir de sources qu'elle estime fiables. VEGA Investment solutions se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis. VEGA Investment Solutions 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. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de l'auteur référencé. Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Il est rappelé que tout investissement sur les marchés financiers peut être soumis à des fluctuations de cours à la hausse comme à la baisse pouvant se traduire par une perte plus ou moins importante du capital investi sur des durées plus ou moins longues. Tout investissement peut être une source de risque financier et doit être apprécié attentivement au regard de la situation financière, juridique et fiscale ainsi qu'aux objectifs en matière de placement ou de financement de chaque investisseur. Avant tout investissement éventuel, il convient de lire attentivement l'ensemble des documents réglementaires tenus à disposition de l'investisseur. La responsabilité de VEGA Investment Managers ne saurait être engagée en cas de pertes, notamment financières, résultant d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans ce document. L'attention des investisseurs est attirée sur les liens capitalistiques existant entre le Groupe BPCE et les entités composant le Groupe BPCE mentionnées ci-dessous qui pourraient faire émerger de potentiels conflits d'intérêts. Conformément à la réglementation, ces entités prennent toutes les mesures appropriées pour détecter et traiter les situations de conflits d'intérêts. Pour chacune de ces entités, une politique interne de prévention et de gestion des conflits d'intérêts veille au respect de la primauté des intérêts des clients.

Document non contractuel. Photos et visuels libres de droits - Getty Images / Galeanu Mihai.

**VEGA Investment Solutions** - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP-04000045 en date du 30 juillet 2004. Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 2 869 638,25 €, enregistrée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le n° 353 690 514, titulaire de l'identifiant unique REP papiers n° FR417367\_01UEPO délivré par l'ADEME, dont le siège social est sis 43, avenue Pierre Mendès France 75013 Paris.

**Natixis Investment Managers International** - Société par actions simplifiée au capital de 94 127 658,48 euros – 329 450 738 RCS Paris – Agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), sous le numéro GP 90-009. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès France – 75013 Paris – [www.im.natixis.com](http://www.im.natixis.com)

**BPCE** – Société Anonyme à directoire et conseil de surveillance, au capital de 207 603 030 €. Siège social: 7, promenade Germaine Sablon 75013 PARIS – RCS Paris 493 455 042. BPCE, intermédiaire d'assurance inscrit à l'ORIAS sous le n°08045100.



**DOCUMENT INTERNE - NE PAS DIFFUSER AUX CLIENTS - Ceci est une communication publicitaire.**  
Veuillez-vous référer au prospectus du fonds et au Document d'Informations Clés (DIC) avant toute décision finale d'investissement