

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> **Les principaux indices boursiers ont clôturé en forte hausse (MSCI World : +3.3%) pour la deuxième semaine consécutive** après l'annonce d'un cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran et l'ouverture de négociations au Pakistan en vue d'un accord de paix. Cette désescalade qui s'est traduite par une forte baisse du prix du pétrole (-13%) et du dollar (-1.7%) a favorisé un retour de l'appétit pour le risque de la part des investisseurs. **Les valeurs cycliques, un temps délaissées au profit des valeurs défensives, ont ainsi été particulièrement recherchées.** La thématique de l'IA est également revenue sur le devant de la scène avec une envolée des cours des sociétés de semi-conducteurs (ASML, Infineon, TSMC...) et des titres à l'activité connexe comme ceux participant à l'électrification de l'économie (Schneider, Siemens Energy...).

> Sur les marchés obligataires, **les investisseurs sont restés plus prudents avec une timide décline des rendements sur les taux souverains.** Aux États-Unis, les Minutes de la dernière réunion de la Fed de mi-mars suggèrent un maintien prolongé des taux directeurs à leurs niveaux actuels. La majorité des votants considère que les risques haussiers sur l'inflation et les risques baissiers sur l'emploi se sont accentués à cause des développements au Moyen-Orient. Le prochain changement de taux pourrait donc être à la hausse comme à la baisse, en fonction des données.

> A ce titre, **la publication de l'indice des prix à la consommation pour mars n'a pas réservé de surprises majeures** dans le sens où la forte hausse de l'inflation globale (3.3% contre 2.4% en février) est entièrement due à la flambée des coûts de l'énergie. Hors éléments volatiles, la hausse est contenue (+2.6%) et légèrement inférieure aux attentes.

> A l'agenda de la semaine qui s'ouvre, **les développements au Moyen-Orient continueront d'animer le marché tandis qu'en parallèle seront dévoilées les premières publications de résultats pour le 1^{er} trimestre 2026.** Les banques américaines ouvriront le bal alors qu'en Europe, nous aurons les chiffres de LVMH et ASML.

LES PERFORMANCES

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

ACTIONS (points)	10/04/2026	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	8 260	3,7%	1,4%
EURO STOXX 50	5 919	4,0%	2,1%
S&P 500	6 817	3,6%	-0,4%
NASDAQ COMP.	22 903	4,7%	-15%
FOOTSIE 100	10 601	1,6%	6,7%
NIKKEI 225	56 924	7,2%	13,1%
MSCI EM (\$)	848	7,4%	10,7%
MSCI WORLD (€)	629	2,1%	15%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	1,93	0	1
EURIBOR 3M	2,20	9	17
OAT 10ANS	3,69	1	13
BUND 10ANS	3,05	5	19
T-NOTE 10ANS	4,32	-3	15
DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,17	18%	-0,2%
OR	4 750	10%	10,1%
BRENT	94,4	-13,4%	55,0%

Source : Bloomberg, données au 10/04/2026. Indices actions hors dividendes.

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

138 Le nombre de sièges remportés par le parti Tisza aux élections législatives hongroises.

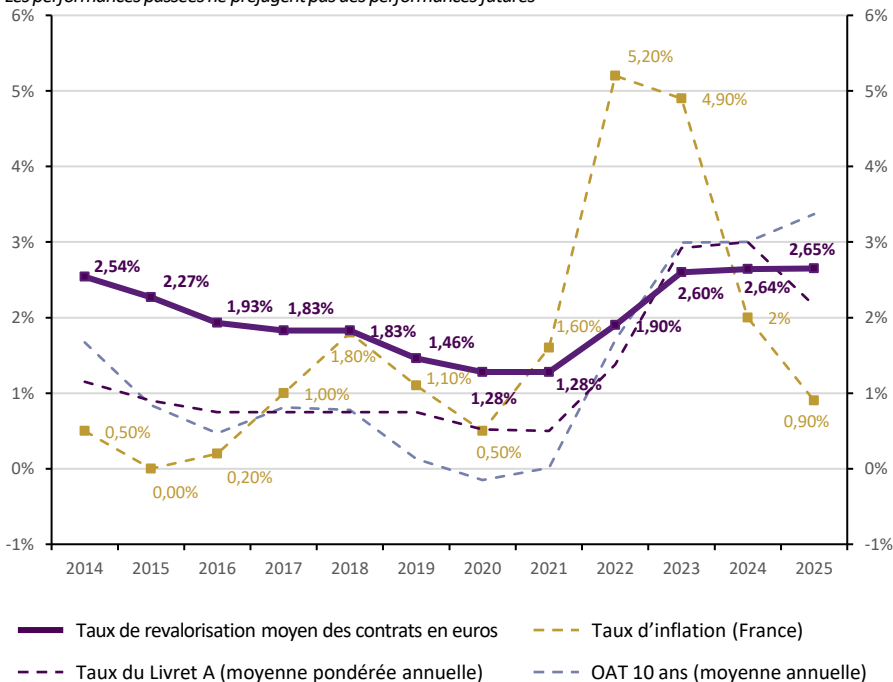
Les élections législatives hongroises ont débouché sur une alternance majeure : Victor Orban, au pouvoir depuis 2010, a été nettement battu par Peter Magyar (parti Tisza). Celui-ci obtient environ 53% des voix, contre 38% pour le parti du Premier ministre sortant Fidesz, et une super-majorité parlementaire (138 sièges sur 199 au Parlement, soit environ 2/3). Pour les investisseurs, ce résultat ouvre la perspective d'un réengagement avec l'Union européenne, de possibles réformes en profondeur et d'un accès facilité aux fonds européens (notamment en soutien à l'armement de l'Ukraine dans son conflit avec la Russie).

LE FOCUS : LA CROISSANCE DE L'ASSURANCE VIE ENCORE TIRÉE PAR LES UC ET LES BANCASSUREURS EN 2025

Le rendement réel des fonds en euros a bien progressé en 2025

Evolution du taux de revalorisation des contrats en euros. Source : ACPR / VEGA IS

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



En 2025, le taux moyen de revalorisation des fonds en euros serait à nouveau ressorti autour de 2,65% nets de prélèvements sur encours et avant prélèvements sociaux selon une estimation préliminaire de l'ACPR, qui pointe toutefois une progression du rendement réel à un niveau sans précédent depuis 2016. Cela dit, le cumul des rendements réels positifs de 2024 et 2025 est encore loin de compenser le manque à gagner causé par le regain d'inflation au cours des 3 années précédentes.

En comparaison, le dernier rapport de France Assureurs, qui avance un taux comparable pour les fonds en euros (2,6%), révèle une performance, nette des frais courants des fonds mais brute des frais des contrats, de 4,7% pour les UC, après 4,9% en 2024 et 6,5% en 2023.

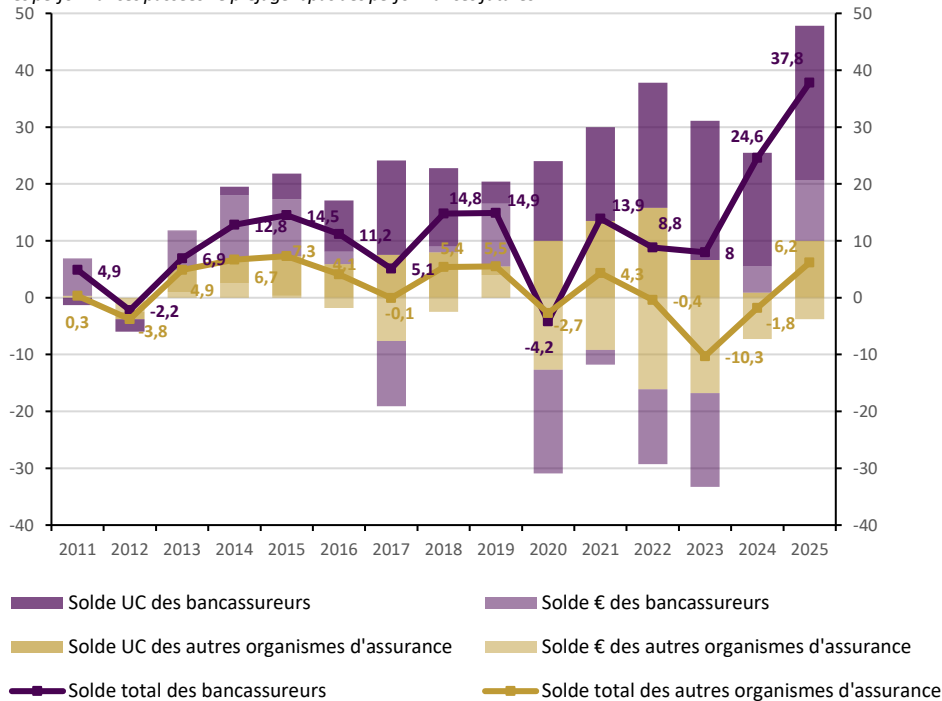
Dans le même temps, grâce à un flux d'épargne financière soutenu de la part des ménages, la collecte nette a bien progressé. Sur les supports euros, elle est redevenue positive (6,4 milliards) après 5 années de décollecte, alors que les souscriptions nettes sur les UC, qui concentrent 85% de la collecte globale, ont augmenté de 48% par rapport à 2024, à 37,6 milliards d'euros. En outre, les arbitrages entre supports euros et UC sont redevenus favorables à ces dernières (+2,6 milliards).

La collecte reste principalement captée par les bancassureurs (à 86%) même si les autres organismes d'assurance sont parvenus à redresser la barre l'an dernier (6,2 milliards) après 3 années dans le rouge.

Les bancassureurs continuent de tirer la dynamique de collecte

Collecte annuelle des bancassureurs et autres organismes d'assurance. Source : ACPR / VEGA IS

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



AVERTISSEMENTS & MENTIONS LÉGALES

Le présent document est réservé à un usage strictement personnel de son destinataire. 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 Solutions 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.



*Ce matériel a été fourni à des fins d'information uniquement.
Tout investissement comporte des risques, y compris le risque de perte en capital. Ceci ne constitue pas un conseil d'investissement.*