GENERALI | GENERALI WEALTH SOLUTIONS

01 | ACTUALITÉS FINANCIÈRES

LE K, LA LETTRE DE L'ANNÉE

Ces derniers mois, nous écrivions que les valeurs technologiques américaines, les fameuses « 7 magnifiques », devenaient aussi puissantes que des États et, par là même, des instruments de domination mondiale pour les pays dont elles sont issues. Début novembre, Nvidia a été la première valeur cotée en bourse à dépasser les 5000 milliards de capitalisation boursière.

Elle dépasse ainsi largement le PIB de la France, pourtant 7ème pays mondial avec une production de richesse annuelle de plus de 3 100 milliards de dollars. Aussi, les résultats trimestriels du mastodonte technologique américain constituaient la statistique la plus attendue du mois de novembre. Avec des revenus trimestriels de 57 milliards de dollars en progression de +62 % par rapport à l'an dernier, la société n'a pas déçu. La concentration apparaît désormais extrême sur les actions mondiales, les « 7 Magnifiques » représentant à elles seules presque 40 % de l'ensemble de l'indice des actions américaines, et pratiquement 25 % de l'indice mondial MSCI World. Du fait de ces poids, les marchés financiers sont devenus dépendants à toute nouvelle qui pourrait impacter une de ces valeurs incontournables.

Le mois de novembre a vu un retour de la volatilité sur les marchés. Les investisseurs se sont à nouveau inquiétés de la rentabilisation des investissements colossaux réalisés dans le domaine de l'intelligence artificielle, et ont procédé à quelques prises de bénéfices. Ce fut le cas sur Meta, la maison-mère de Facebook, dont les dépenses toujours plus importantes dans l'IA ont semé le trouble et entraîné une chute de l'action de 11 % le jour de l'annonce de ses résultats. À contrario, Amazon a affiché des résultats record. Il faut dire que les perspectives d'investissements dans l'IA restent gigantesques et tirent l'activité des services aux États-Unis : 70 % des projets de data center dans le monde sont en effet situés outre-Atlantique.

Les investissements en intelligence artificielle entraînent donc l'économie américaine alors que l'activité manufacturière reste poussive. Les économistes, qui aiment comparer l'évolution de l'économie à des lettres alphabétiques, après avoir parlé d'économie en « V » au sortir du Covid (forte baisse de l'activité suivie d'une reprise rapide), évoquent aujourd'hui une économie en « K ». l'activité des services, solide et représentée par la barre croissante de la lettre K, fait face à une activité manufacturière toujours compliquée, représentée de son côté par la barre décroissante de ce même K.

En Europe, la situation reste hétérogène en fonction des pays. L'Espagne présente un dynamisme toujours élevé et l'Italie a vu sa note souveraine rehaussée d'un cran par Fitch en septembre puis par Moody's en novembre, du fait, entre autres, de sa stabilité politique et des réformes menées. En Allemagne, le plan de relance se fait attendre mais devrait entraîner l'ensemble de l'économie germanique en 2026. En France, la croissance pour le troisième trimestre est ressortie à +0.5 %, au-delà des +0.3 % attendus. Les +0.7 % escomptés pour l'ensemble de l'année pourraient être dépassés. Bien sûr, lorsque l'on met ces faibles chiffres en perspective du déficit budgétaire attendu autour de 5.5 % pour l'année, on est en droit de se demander où en serait l'économie française sans le dérapage des finances publiques ! La situation politique reste très incertaine en hexagone, et il n'est toujours pas certain que le pays soit doté d'un budget pour l'année 2026.

Après les résultats de Nvidia, l'autre rendez-vous des investisseurs ces derniers jours était la décision de politique monétaire de la Fed pour le mois de décembre. Si celle-ci a bien procédé à une troisième baisse de ses taux directeurs, cette décision attendue masque pourtant quelques enseignements forts : tout d'abord, la décision ne fut pas unanime. Certains membres ont voté pour le statu-quo à cause d'une inflation élevée, alors que d'autres auraient préféré une baisse de taux plus importante du fait des risques sur la croissance. Ceci est tout sauf anodin : pendant des décennies, la Fed s'est employée à paraître soudée avec des décisions prises à l'unanimité. Cela a donné de la visibilité aux marchés sur les agissements de la Fed et ainsi largement participé à la stabilisation de la situation lors des crises passées. Désormais, la prévisibilité de la Fed sera plus faible et les décisions pourraient être prises de manière indépendante à chaque réunion, sans perspective à plus long terme. Le second enseignement de cette réunion est la reprise des rachats d'actifs : la Fed va acquérir 40 milliards de dollars par mois d'obligations américaines. Cela soutiendra l'économie et devrait surtout permettre au Trésor de placer plus aisément son papier afin de financier la dette colossale des Américains. Enfin, la Fed a confirmé que le marché du travail se dégradait et vient par son action en soutien à une économie américaine en ralentissement.

L'action de la Fed devrait donc continuer d'alimenter les débats au cours des prochains mois, tant ses membres semblent divisés sur la politique monétaire à mener, dans un contexte où les pressions politiques posent question sur l'indépendance de l'établissement.

.

Achevé de rédiger le 11 décembre 2025.

Principaux indicateurs de marché au 30 novembre 2025 (en devises locales).

INDICE	TYPE D'INDICE	COURS	PERFORMANCES (DIVIDENDES ET COUPONS RÉINVESTIS)						
			SUR LE MOIS	DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE 2025	SUR L'ANNÉE 2024	SUR L'ANNÉE 2023	SUR L'ANNÉE 2022	SUR L'ANNÉE 2021	SUR L'ANNÉE 2020
CAC 40	Actions françaises	8 122,71	+0,0 %	+13,7 %	+0,9 %	+20,1 %	-6,7 %	+31,9 %	-5,6 %
STOXX EUROPE 600	Actions européennes	576,43	+1,0 %	+17,3 %	+9,6 %	+16,6 %	-9,9 %	+24,9 %	-2 %
S&P 500	Actions américaines	6 849,09	+0,2 %	+17,8 %	+25,0 %	+26,3 %	-18,1 %	+28,7 %	+18,4 %
MSCI WORLD	Actions mondiales	4 398,44	+0,3 %	+20,6 %	+19,2 %	+24,4 %	-17,7 %	+22,6 %	+16,3 %
BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE	Obligations d'États et d'entreprises européennes	248,03	-0,1 %	+1,7 %	+2,6 %	+7,2 %	-17,2 %	-2,8 %	+4 %
WTI	Baril de pétrole du Texas	58,55	-3,5 %	-4,2 %	+24,0 %	-11,8 %	40,5 %	+57,1 %	-20,5 %
EURO/USD	Devises	1,1537	-1,7 %	+9,1 %	-6,2 %	+3,1 %	-5,8 %	-6,9 %	+8,9 %

Sources : GWS, Bloomberg.

02 | STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Nous n'avons pas modifié notre stratégie d'investissement en novembre. Nous restons opportunistes dans des marchés volatils dont le potentiel à court terme nous semble réduit et soumis à l'évolution de quelques valeurs incontournables chèrement valorisées.

Après avoir couvert une partie de nos expositions à la devise américaine en début d'année, nous avons opéré quelques arbitrages consistant à augmenter à nouveau, petit à petit, notre exposition au Dollar.

D'ici quelques jours, la trêve des confiseurs va peu à peu prendre sa place et les volumes devraient baisser sur les marchés financiers.

Toute l'équipe de Generali Wealth Solutions vous souhaite, ainsi qu'à vos proches et ceux qui vous sont chers, d'excellentes fêtes de fin d'année.

Achevé de rédiger le 11 décembre 2025.

03 | LE PRODUIT STRUCTURÉ DU MOIS

« GWS Opportunité Taux Février 2026 » (FR4CIBFS9879) **est un produit structuré (instrument financier complexe) élaboré par Generali Wealth Solutions en partenariat avec le Crédit Agricole.**

Il est disponible jusqu'au 13 février 2026. Le produit pourra être arrêté avant la fin de période de commercialisation si l'enveloppe est atteinte.

Ce produit structuré présente les caractéristiques suivantes :

- **émetteur : Crédit Agricole CIB ;**
- **durée d'investissement : comprise entre 1 et 12 ans ;**
- **fréquence de rappel : annuelle, à partir de l'année 1 ;**
- **coupon Garanti : 4,05 %* par an ;**
- **coupon Bonus en cas de Rappel anticipé 5,05 %* par an ;**
- **l'ensemble des coupons sécurisés sont payés en cas de remboursement anticipé ou à maturité ;**
- **mécanisme de remboursement anticipé : Chaque année, à partir de l'année 1, le produit peut être remboursé par anticipation au gré de l'émetteur ;**
- **100 % capital garanti à l'échéance.**

En quelques mots :

- **rappels possibles chaque année à partir de la fin de la 1ère année,** au gré de l'Émetteur ;
- mécanisme de bonus en cas de rappel anticipé par l'Émetteur : **le coupon versé est de 5,05 %* par année écoulée ;**
- en cas de remboursement à l'échéance : **le coupon versé est de 4,05 %* par année écoulée ;**
- **garantie du capital et des coupons à l'échéance*.**

(*) Diminués des frais de gestion annuels du contrat.

En cas de revente à l'initiative de l'investisseur en cours de vie, l'investisseur peut subir une perte en capital. Il est en effet impossible de mesurer a priori le gain ou la perte possible, le prix dépendant alors du niveau, le jour de la revente, des paramètres de marché.

AVERTISSEMENT PRODUIT STRUCTURÉ

Les produits structurés sont des produits complexes pouvant être difficiles à comprendre, qui supportent entre autres un risque de perte en capital partielle ou totale, en cours de vie ou à l'échéance, et un risque de crédit (risque de faillite ou de défaut de l'émetteur ou du garant).
Ce produit a été conçu pour les investisseurs qui disposent d'un horizon d'investissement à long terme et de connaissances suffisantes sur les marchés financiers, leurs fonctionnements et leurs risques, et la classe d'actifs du sous-jacent ou ont été informés de ces éléments par un professionnel.
Tout remboursement décrit dans ce document (y compris gains potentiels) est calculé sur la base de la valeur nominale courante, hors frais, commissions, prélèvements sociaux et fiscaux éventuels applicables au cadre d'investissement et en l'absence de défaut de paiement, de faillite, ou de mise en résolution de l'Émetteur et du garant.
L'investissement sur les supports en unités de compte supporte un risque de perte en capital puisque leur valeur est sujette à fluctuation à la hausse comme à la baisse dépendant notamment de l'évolution des marchés financiers.
L'assureur s'engage sur le nombre d'unités de compte et non sur leur valeur qu'il ne garantit pas.
Toutes les données relatives aux performances sont présentées hors frais liés au cadre d'investissement et avant prélèvements sociaux et fiscalité, sous réserve de l'absence de faillite ou de défaut de paiement de l'Émetteur, de faillite, de défaut de paiement ou de mise en résolution du Garant de la formule ou, le cas échéant, de faillite de l'Assureur.

AVERTISSEMENT FINAL

Les informations contenues dans ce document non contractuel sont données à titre indicatif et la référence à certains indices est donnée à titre d'illustration. Elles n'ont pas vocation à constituer un conseil en investissement, une recommandation de souscrire un produit ou un service, une offre de souscription ou un acte de démarchage. Elles ne sauraient préjuger des obligations légales d'information et de conseil mises à la charge de l'intermédiaire en assurance.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Les projections, estimations, anticipations et/ou opinions éventuelles sont préparés sur la base de certaines hypothèses, qui pourront vraisemblablement différer soit partiellement, soit totalement de la réalité. Ces informations sont fournies uniquement à titre d'illustration, elles ont été puisées aux meilleures sources, mais cette précaution n'exclut pas que des risques d'erreurs se soient glissés dans les chiffres indiqués ou les faits relatés.

Generali Wealth Solutions décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourra être faites des présentes informations. Generali Wealth Solutions avertit le lecteur que le passé n'offre aucune garantie quant à la performance future d'un investissement.

L'ensemble des informations et pistes de réflexion contenues dans ce document sont à usage interne au groupe Generali.

Toute reproduction, représentation, adaptation, traduction et/ou transformation partielle ou intégrale ne pourra être faite sans l'accord préalable de Generali Wealth Solutions.

SG2669GWS-25 - GWS - Décembre 2025 - Photo : Getty Images - Le Studio graphique

Generali Wealth Solutions,
Société par actions simplifiée au capital de 20 051 520 euros - 844 879 049 RCS Paris.
Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers
sous le n°GP-20000036. Siège social : 89 rue Taitbout 75009 Paris.

GENERALI | GENERALI WEALTH SOLUTIONS