



01 | ACTUALITÉS FINANCIÈRES

2026 SERA-T-ELLE L'ANNÉE DE LA PRISE DE CONSCIENCE EUROPÉENNE ?

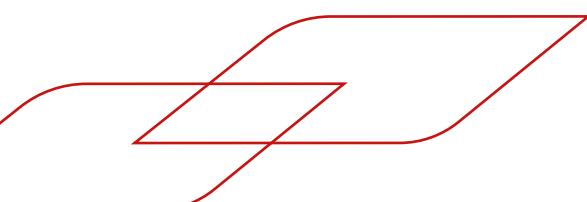
Avant toutes choses, l'équipe de Generali Wealth Solutions se joint à moi pour vous présenter ses meilleurs vœux pour l'année 2026, et tient à vous remercier de votre confiance et de votre fidélité !

Lorsque l'on regarde les performances boursières des marchés, 2025 a assurément été un bon cru : les principales places boursières mondiales affichent exprimées en devises locales une progression à deux chiffres, ce qui n'était pas acquis lorsque l'on met en perspective les chocs que le monde a subi ces douze derniers mois.

Lorsque Trump a, en avril, annoncé la mise en place de droits de douane punitifs sur les produits étrangers importés aux États-Unis, il était même permis d'en douter. Et pourtant, la croissance mondiale a résisté et les entreprises se sont dans l'ensemble adaptées. Certes, la performance des marchés mondiaux pour un investisseur européen n'est pas aussi attractive, la dépréciation du dollar sur la période venant grignoter une grande partie de la performance exprimée en devises locales. C'est particulièrement le cas pour les investissements américains qui ne sont sur l'année, en Euros, que légèrement positifs : +2,1 % pour l'indice américain S&P500 et +5,5 % pour l'indice Nasdaq. Au global, l'année boursière au niveau mondial est satisfaisante, l'indice mondial MSCI World progressant de +6,9 % exprimé en Euro.

En tant qu'investisseur, il fallait, comme souvent ces dernières années, prendre au bond l'opportunité offerte par les annonces de Trump en avril pour regarnir ses positions. Et ce ne fut pas aisément lorsque l'on observe que, sur les principaux indices, le point bas a été atteint entre 3 et 4 jours seulement après les annonces ! Il fallait de plus être bien inspiré au niveau sectoriel, tant les disparités ont été importantes : à ce sujet, les investissements en Intelligence Artificielle ont été clé pour la croissance américaine : ils expliquent à eux seuls près de 40 % de la croissance du PIB américain ! Hors, secteur de l'IA, il y a fort à parier que la trajectoire de l'économie américaine, dont la croissance du PIB a ralenti entre 2024 et 2025, aurait été encore plus compliquée. Cela illustre la croissance en forme de « K » que nous avons évoquée récemment.

Au-delà des secteurs, force est de constater que le consommateur américain fait également le grand écart : les patrimoines les plus élevés ont bénéficié de la hausse de la bourse et se sont enrichis. Pourtant, le sentiment du consommateur est au plus bas depuis 2015. En moyenne, avec plus de 30 % de leur patrimoine investi en bourse, les Américains n'ont jamais détenu autant d'actions.



QUELLES SONT LES PERSPECTIVES POUR 2026 ?

2026 ne sera pas une année de tout repos.

Du point de vue économique, les perspectives semblent globalement porteuses : la croissance américaine est résiliente. L'Europe se redresse - modestement - et a désormais en ligne de mire le plan de relance allemand dont l'effet devrait se faire ressentir, alors que les attentes des investisseurs à ce sujet sont aujourd'hui très réduites. La Chine devrait pour sa part soutenir son économie. Par ailleurs, la faible volonté des gouvernements de réduire les déficits publics aura pour effet de soutenir la croissance mondiale.

Sur le plan des entreprises cotées, les analystes attendent une progression des bénéfices de 11 % en Europe et de 14 % aux États-Unis, ce qui devrait constituer un soutien aux marchés. De même, la croissance mondiale sera soutenue par des prix du pétrole qui restent au plus bas de 5 ans.

Pourtant, il est indéniable que les risques s'accumulent. La géopolitique et la volonté d'hégémonie des États-Unis ou de la Chine, désormais à peine dissimulée, rythmeront certainement l'année 2026.

Au niveau économique, le point crucial sera encore, sans conteste, les taux d'intérêts. Les marchés ont désormais mis derrière eux la problématique de l'inflation, ce qui pourrait poser question si la croissance mondiale reprenait de la hauteur. Les opérateurs attendent encore des baisses de taux sur l'année à venir, et toute déception sur ce plan serait préjudiciable aux marchés financiers, d'autant que la prédictibilité de l'action de la Fed sur les taux d'intérêts directeurs est désormais plus faible. En effet, ses membres ne sont plus parfaitement alignés sur la politique à mener.

En 2026, les marchés seront également sensibles à la rentabilité des investissements pharamineux réalisés dans le secteur de l'intelligence artificielle et toute déception à ce niveau ajouterait à la nervosité. Ce constat mène aussi à un autre point de faiblesse : celui de la concentration des marchés autour de quelques valeurs technologiques américaines dont la rentabilité des investissements dans le domaine de l'intelligence artificielle sera scrutée de près. Toute déception à ce niveau impactera globalement des marchés très concentrés.

Enfin, souhaitons que 2026 soit enfin l'année du réveil de l'Europe. Avec 449 millions d'habitants et des atouts indéniables, celle-ci a les moyens de rivaliser avec les plus grandes puissances mondiales. Cela devient vraiment urgent, mais l'Histoire de l'Europe ne démontre-t-elle pas que celle-ci s'est souvent construite dans la douleur et au pied du mur ?

Achevé de rédiger le 08 janvier 2026.

Principaux indicateurs de marché au 31 décembre 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	8 149,5	+0,5 %	+14,3 %	+0,9 %	+20,1 %	-6,7 %	+31,9 %	-5,6 %
STOXX EUROPE 600	Actions européennes	592,2	+2,8 %	+20,6 %	+9,6 %	+16,6 %	-9,9 %	+24,9 %	-2 %
S&P 500	Actions américaines	6 845,5	+0,1 %	+17,9 %	+25,0 %	+26,3 %	-18,1 %	+28,7 %	+18,4 %
MSCI WORLD	Actions mondiales	4 430,3	+0,8 %	+21,6 %	+19,2 %	+24,4 %	-17,7 %	+22,6 %	+16,3 %
BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE	Obligations d'États et d'entreprises européennes	246,8	-0,5 %	+1,2 %	+2,6 %	+7,2 %	-17,2 %	-2,8 %	+4 %
WTI	Baril de pétrole du Texas	57,4	-1,4 %	-5,4 %	+24,0 %	-11,8 %	40,5 %	+57,1 %	-20,5 %
EURO/USD	Devises	1,1598	+0,5 %	+9,6 %	-6,2 %	+3,1 %	-5,8 %	-6,9 %	+8,9 %

Sources : GWS, Bloomberg.



02 | STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Nous abordons 2026 avec des expositions neutres aux actions sur les portefeuilles dont nous assurons la gestion. Si les investissements en actions européennes ont été accrus en 2025, nous conservons une diversification internationale sur des valeurs incontournables et maintenons nos convictions sur les pays émergents. En 2025, nous avons également su profiter des opportunités offertes par des marchés parfois très volatils.

Nous maintenons également en portefeuille des investissements en produits de taux, ceux-ci offrant du rendement et potentiellement de la protection, si les marchés d'actions devenaient plus heurtés. Nous restons cependant vigilants aux réactions que les marchés pourraient connaître du fait de l'endettement des États et des sujets autour des budgets et de la dette publique.

La réactivité dans la gestion des actifs que vous nous avez confiés sera à nouveau nécessaire en 2026. La liquidité des instruments utilisés par notre équipe de gestion et la souplesse permise par les enveloppes assurantielles proposées par Generali et au sein desquelles nous intervenons sont autant d'atouts qui pourront nous permettre de naviguer dans cet environnement incertain.

Achevé de rédiger le 08 janvier 2026.

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 1^{ère} 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.

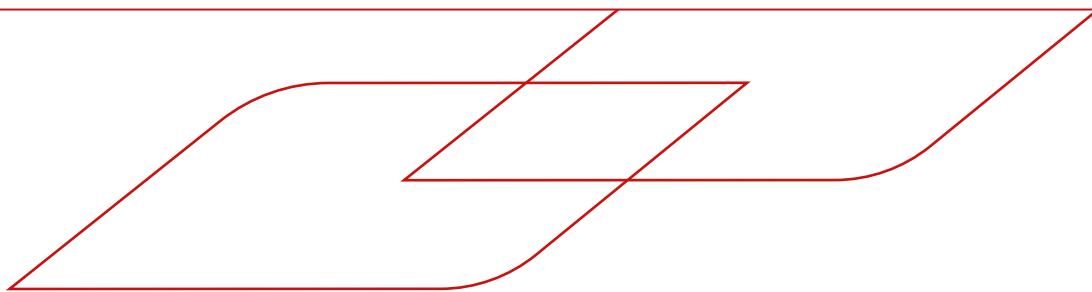
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

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.



SG2715GWS-26 - GWS - Janvier 2026 - 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.