



## 01 | ACTUALITÉS FINANCIÈRES

### LES MARCHÉS ENTRE L'IA ET LA GÉOPOLITIQUE

Les marchés actions ont rebondi en avril après un mois de mars très compliqué. Ils font cependant face à deux forces contradictoires : d'un côté, la saison des résultats d'entreprises est exceptionnelle, portée par les valeurs de l'énergie et, surtout, par les leaders technologiques mondiaux. De l'autre, la situation géopolitique reste toujours bloquée en Iran.

Après avoir annoncé au Congrès que les hostilités en Iran étaient terminées, Trump se retrouve sous pression pour conclure un accord au plus tôt afin de tenter de débloquent le détroit d'Ormuz et ainsi faire baisser le prix de l'essence. Les Iraniens sont parfaitement conscients de la situation et proposent désormais ouvertement un choix cornélien aux Américains : un mauvais accord ou une opération militaire d'envergure. Or, la population américaine est déjà critique à l'encontre de la politique menée et le parti Républicain se trouve en posture défavorable à l'heure d'aborder le sprint final pour les élections de mi-mandat du mois de novembre.

Les premières conséquences de la guerre commencent d'ailleurs à être visibles sur les économies : l'Allemagne et l'Italie ont revu à la baisse leurs prévisions de croissance pour l'ensemble de l'année, tandis que la France a pour sa part vu sa croissance stagner au premier trimestre. En zone euro, la croissance du PIB ne progressait que de 0,8 % au premier trimestre 2026 sur un an, tandis que l'inflation a accéléré à 3,0 % en avril, tirée par l'énergie. La BCE a cependant laissé ses taux directeurs inchangés en avril bien que la question d'une éventuelle hausse des taux eût été longuement débattue.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a également maintenu ses taux directeurs inchangés pour la troisième fois consécutive, lors de la dernière réunion présidée par Jérôme Powell avant sa succession par Kevin Warsh.

La banque centrale américaine a cité sans ambiguïté « *les développements au Moyen-Orient* » comme source d'incertitude majeure sur les perspectives économiques. L'inflation américaine ressort à 3,3 %, poussée par les prix de l'énergie, tandis que le chômage reste modéré à 4,3 %.

La saison des résultats du premier trimestre 2026 a en revanche constitué un point d'appui solide pour les marchés. Le bilan d'ensemble est impressionnant pour les valeurs technologiques. Microsoft affiche un chiffre d'affaires trimestriel de 82,9 milliards de dollars, en hausse de 18 % sur un an, porté par son offre cloud Azure et l'intégration de l'intelligence artificielle dans ses produits. Amazon bat les attentes grâce à AWS, dont la croissance bénéficie de la demande explosive pour l'infrastructure IA : son bénéfice net s'envole de 77 % à 30,3 milliards de dollars, dopé notamment par la revalorisation de sa participation dans Anthropic. Alphabet enregistre un trimestre record et annonce une hausse de son enveloppe d'investissements 2026 à 180-190 milliards de dollars. Meta, dont les revenus progressent de 35 %, a effrayé les investisseurs après avoir relevé ses prévisions de dépenses à 125-145 milliards de dollars pour l'année. Seule Apple tire son épingle du jeu différemment : sans engager des milliards dans l'infrastructure IA, le groupe affiche une croissance de 17 % de son chiffre d'affaires à 111,2 milliards de dollars et annonce un programme de rachat d'actions de 100 milliards de dollars. Au total, Microsoft, Amazon, Alphabet et Meta ont annoncé des dépenses d'investissement combinées proches de 700 milliards de dollars pour la seule année 2026, soit une hausse de plus de 70 % par rapport à 2025.

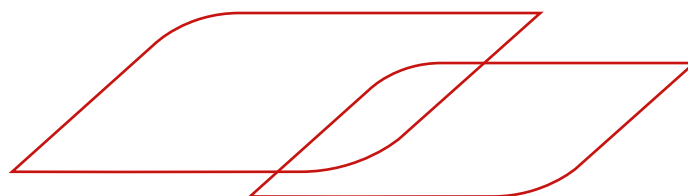
Samsung Electronics a également publié des résultats spectaculaires, avec un bénéfice net multiplié par six sur un an grâce à la demande en puces de haute performance pour les centres de données IA. Ce chiffre illustre à quel point le cycle d'investissement technologique actuel irrigue l'ensemble de la chaîne de valeur mondiale, bien au-delà des seuls géants américains.

Achévé de rédiger le 3 mai 2026

Principaux indicateurs de marché au 30 avril 2026 (en devises locales)

INDICE	TYPE D'INDICE	COURS	PERFORMANCES (DIVIDENDES ET COUPONS RÉINVESTIS)						
			SUR LE MOIS	DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE 2026	SUR L'ANNÉE 2025	SUR L'ANNÉE 2024	SUR L'ANNÉE 2023	SUR L'ANNÉE 2022	SUR L'ANNÉE 2021
<b>CAC 40</b>	Actions françaises	8 114,84	+ 4,4 %	+ 0,3 %	+ 14,3 %	+ 0,9 %	+ 20,1 %	- 6,7 %	31,9 %
<b>STOXX EUROPE 600</b>	Actions européennes	611,28	+ 5,6 %	+ 4,7 %	+ 20,6 %	+ 9,6 %	+ 16,6 %	- 9,9 %	24,9 %
<b>S&amp;P 500</b>	Actions américaines	7 209,01	+ 10,5 %	+ 5,7 %	+ 17,9 %	+ 25,0 %	+ 26,3 %	- 18,1 %	28,7 %
<b>MSCI WORLD</b>	Actions mondiales	4 660,70	+ 9,6 %	+ 5,8 %	+ 21,6 %	+ 19,2 %	+ 24,4 %	- 17,7 %	22,6 %
<b>BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE</b>	Obligations d'États et d'entreprises européennes	246,3488	0,5 %	- 0,2 %	+ 1,2 %	+ 2,6 %	+ 7,2 %	- 17,2 %	- 2,8 %
<b>WTI</b>	Baril de pétrole du Texas	105,07	+ 8,5 %	+ 91,5 %	- 5,4 %	+ 24,0 %	- 11,8 %	40,5 %	57,1 %
<b>EURO/USD</b>	Devises	1,1553	- 2,2 %	- 0,4 %	+ 9,6 %	- 6,2 %	+ 3,1 %	- 5,8 %	- 6,9 %

Sources : GWS, Bloomberg.



## 02 | STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Dans ce contexte heurté, notre stratégie d'investissement reste fondée sur la sélectivité, en privilégiant des expositions aux thématiques de long terme qui continuent de délivrer des résultats tangibles.

La saison des résultats a permis à nos positions exposées au secteur technologique américain de rebondir. Les fondamentaux restent solides. La question des valorisations reste posée dans un environnement où les taux directeurs ne devraient pas baisser à court terme.

Dans le contexte actuel, les taux d'intérêt à long terme nous semblent proches de leurs points hauts et offrent par conséquent des points d'entrée après les allègements réalisés au début de la guerre.

Notre scénario central reste celui d'un choc inflationniste transitoire, lié à la guerre au Moyen-Orient et à la hausse des prix de l'énergie. Ce choc n'est pas, à ce stade, comparable à celui de 2022 : il n'y a pas de surchauffe de la demande et les évolutions salariales restent pour l'instant raisonnables.

Désormais, une détente au Moyen-Orient et un reflux du prix du pétrole représenteraient selon nous un signal positif pour envisager de reprendre du risque de façon plus affirmée.

*Achévé de rédiger le 3 mai 2026*



# 03 | LE PRODUIT STRUCTURÉ DU MOIS

En réponse aux incertitudes des marchés nous avons le plaisir de vous présenter deux solutions d'investissement.

## 1 | GWS TAUX FIXE CALLABLE JUIN 2026 - FR0014016AV6

**GWS Taux fixe Callable juin 2026** est un produit structuré (instrument financier complexe) élaboré par Generali Wealth Solutions en partenariat avec Natixis.

Ce produit structuré, émis par Natixis, a une maturité de 12 ans avec une possibilité de rappel annuel à partir de la première année. Il offre un coupon de 5,15 %\* par an en cas de rappel et un coupon total de 49,80 %\* à l'échéance, tout en garantissant 100 % du capital à la maturité. Cette solution permet de sécuriser le capital investi tout en bénéficiant d'un rendement attractif.

En cas d'atteinte de l'enveloppe, la commercialisation pourra s'arrêter avant la date de fin de commercialisation.

DESCRIPTIF DU PRODUIT	
Maturité	12 ans
Émission	30/06/2026
Émetteur	Natixis
Callabilité	Annuelle au gré de l'émetteur à partir de l'année 1
Coupon en cas de rappel	4,15 % + 1 % (5,15 % p.a)*
Coupon à l'échéance	49,80 % (4,15 % x 12)*
100 % capital protégé 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.**

## 2 | GWS COUPON CALLABLE AOÛT 2026 - FR0014015XG1

**GWS Coupon Callable août 2026** est un produit structuré (instrument financier complexe) élaboré par Generali Wealth Solutions en partenariat avec la Société Générale. Il sera disponible à partir du 30 mars.

Le GWS Coupon Callable août 2026 est un produit structuré d'une durée maximale de 12 ans, émis par la Société Générale et adossé à l'Euribor 12M. Les deux premières années, les coupons trimestriels de 1,75 %\* sont garantis, puis un coupon conditionnel de 2,025 %\* est versé si l'Euribor 12M reste inférieur ou égal à 3,50 %\*. Le capital est entièrement garanti à l'échéance ou en cas de rappel anticipé.

En cas d'atteinte de l'enveloppe, la commercialisation pourra s'arrêter avant la date de fin de commercialisation.

DESCRIPTIF DU PRODUIT	
Maturité	12 ans
Émetteur	Société Générale
Début de commercialisation	Fin mars
Taux de référence	Euribor 12M
Les 2 premières années les coupons sont garantis (du T1 au T8)	1,75 %* par trimestre soit 7,00 %* par an qui sera payé en cas de rappel ou à maturité
Premier rappel au gré de l'émetteur possible à la fin de la 2 <sup>ème</sup> année (trimestre 8)	
Fréquence de rappel	trimestrielle
Coupon conditionnel à partir du T9 à T48	2,025 %* par trimestre soit 8,10 %* par an. Si Euribor 12M <= 3,50 % qui sera payé en cas de rappel ou à maturité
100 % capital garanti à l'échéance ou au rappel anticipé	

\* 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 préparées 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 faite 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.



### 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  
WEALTH  
SOLUTIONS**