



01 | ACTUALITÉS FINANCIÈRES

LA FRANCE, CE JUNKY !

L'été fut donc globalement calme sur les marchés financiers. Ceux-ci ont bénéficié d'une détente ou à minima d'une stabilisation de certains dossiers brûlants. La guerre commerciale, bien que des tarifs douaniers importants aient été mis en place en juillet, a vu des accords commerciaux se signer ce qui a permis de réduire les tensions et, surtout, le degré d'incertitude pour les marchés. Par ailleurs, les premières données laissent à penser que les répercussions tarifaires sur l'économie ont été relativement modérées tandis que l'inflation américaine reste certes élevée, mais ne dérape pas.

Les marchés ont donc bénéficié d'indicateurs économiques globalement favorables, parmi lesquels des indices d'activité mieux orientés qu'ils ne l'étaient au printemps. L'économie américaine, bien qu'en ralentissement sur le premier semestre, démontre pour l'instant une impressionnante résilience à tous les vents contraires qui se sont accumulés depuis quelques mois. Et enfin, les marchés financiers ont salué des résultats d'entreprises supérieurs aux attentes. Certes, les analystes financiers avaient pour ce second trimestre largement réduit leurs prévisions compte tenu du contexte général. Aux États-Unis, la croissance des bénéfices sur un an glissant est ressortie à +12 %, soit 8 % au-dessus des attentes. Plus de 80 % des entreprises ont battu les prévisions ce qui est remarquable. Le secteur technologique, avec des résultats dans l'ensemble excellents et parfois exceptionnels, aura bien aidé. En Europe, le recul des bénéfices des entreprises cotées par rapport à l'an dernier s'est finalement limité à -1 %, contre -4 % attendu.

La guerre en Ukraine se poursuit malgré les efforts de Trump pour l'arrêter, quel qu'en soit le prix ou même le vainqueur. Si sa rencontre avec Poutine a pu permettre d'entrevoir la perspective lointaine d'une issue, le déroulement des opérations sur le terrain semble démontrer que les volontés respectives et/ou les exigences des deux camps seront difficiles à réconcilier à court terme. Sur ce point, le sujet des prochains mois sera de savoir si Trump mettra ou non ses menaces de sanctions additionnelles contre la Russie à exécution.

De son côté, la Fed se trouve aujourd'hui en difficulté. Elle hésite en effet à franchir le pas des baisses de taux dans l'attente de constater avec certitude l'impact réel des récentes politiques américaines sur l'inflation. Or, si le rendez-vous annuel des banquiers centraux à Jackson Hole a ouvert la porte à une première baisse de taux directeurs américains en septembre, il n'y a à ce stade aucune certitude pour affirmer que cela ne serait pas une baisse isolée. Voilà de quoi s'attirer les foudres de Trump qui fait pression pour baisser fortement les taux d'intérêts. Il cherche par tous les moyens à imposer ses vues et ses soutiens au sein même de l'institution, y compris par le limogeage discutable de membres votants. L'indépendance de la Fed vis-à-vis de la Maison Blanche, et sa focalisation sur l'atteinte de ses deux objectifs que sont l'inflation et l'emploi, sans interférence partisane, sont cependant depuis des décennies un socle solide sur lequel se sont construites la prospérité économique et financière des États-Unis et l'hégémonie du Dollar. La remise en question de cette indépendance serait assurément source d'instabilité pour l'économie et pour les marchés financiers, si les conflits d'intérêts devenaient criants à l'avenir. L'échéance du mandat du Président de la Fed dans le courant du premier semestre 2026 sera dans ce contexte un événement majeur, des proches de Trump faisant partie des prétendants.

Évoquer la notion d'indépendance nous amène également à la dépendance de la France vis-à-vis de la dépense publique et de la dette. Certes, le problème est connu, mais si le patient n'a pas encore souffert d'une overdose, il reste dans le déni et refuse toujours de faire une cure de désintoxication. Il n'en demeure pas moins que la situation est préoccupante. L'impasse politique dans laquelle le pays est plongé et les perspectives des élections présidentielles en 2027 ne laissent pas vraiment entrevoir de prises de décisions courageuses à même de voir la situation s'améliorer dans les prochains mois. Le vote de confiance au Gouvernement du 8 septembre, ainsi qu'une mobilisation syndicale qui s'annonce suivie, sont autant d'inconnues pour une économie déjà fragilisée. Les marchés ne s'y trompent pas et si le taux des obligations d'états italiennes à 10 ans reste à ce jour encore légèrement supérieur à celui de la France, il est probable que cela ne sera plus le cas dans quelques semaines.

Achévé de rédiger le 29 août 2025.

Principaux indicateurs de marché au 31 août 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	7 703,90	-0,9 %	+7,4 %	+0,9 %	+20,1 %	-6,7 %	+31,9 %	-5,6 %
STOXX EUROPE 600	Actions européennes	550,14	-1,0 %	+11,6 %	+9,6 %	+16,6 %	-9,9 %	+24,9 %	-2 %
S&P 500	Actions américaines	6 460,26	+2,0 %	+10,8 %	+25,0 %	+26,3 %	-18,1 %	+28,7 %	+18,4 %
MSCI WORLD	Actions mondiales	4 177,72	+2,6 %	+14,1 %	+19,2 %	+24,4 %	-17,7 %	+22,6 %	+16,3 %
BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE	Obligations d'États et d'entreprises européennes	245,33	-0,2 %	+0,6 %	+2,6 %	+7,2 %	-17,2 %	-2,8 %	+4 %
WTI	Baril de pétrole du Texas	64,01	-6,1 %	+0,4 %	+24,0 %	-11,8 %	+40,5 %	+57,1 %	-20,5 %
EURO/USD	Devises	1,1683	-0,9 %	+10,5 %	-6,2 %	+3,1 %	-5,8 %	-6,9 %	+8,9 %

Sources : GWS, Bloomberg.

02 | STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Les marchés vont désormais sortir de leur torpeur estivale et devoir affronter un certain nombre de défis, dans un contexte économique global toujours mitigé mais résilient.

Nous avons cependant renforcé au cours de l'été l'exposition aux actions internationales au détriment de la poche européenne. Au sein de nos différentes gestions, si nous disposons encore d'exposition à la France, celle-ci est constituée soit d'exposition indirecte à travers des fonds, soit d'actions en direct de sociétés souvent leaders mondiales sur leurs marchés respectifs, et dont l'activité est défensive et surtout diversifiée à l'international. Nous évitons actuellement les sociétés trop endettées, dépendantes ou exposées de manière importante aux marchés publics français. La probable volatilité des actifs français dans les semaines à venir pourrait cependant offrir des points d'entrée.

Achévé de rédiger le 29 août 2025.



03 | LE PRODUIT STRUCTURÉ DU MOIS

« **GWS Coupon Target Décembre 2025** » (FR0014011SX5), est un produit structuré (instrument financier complexe) élaboré par Generali Wealth Solutions en partenariat avec la Société Générale.

Il est disponible du **14/08/2025 au 26/12/2025**. Attention : la période de commercialisation peut être close sans préavis à tout moment une fois le montant de l'enveloppe atteint.

Le sous-jacent de ce produit est le « *Taux Euribor 12M* ».

Ce produit structuré présente les caractéristiques suivantes :

- émetteur : Société Générale ;
- indice : Euribor 12M ;
- durée d'investissement : comprise entre 3 et 12 ans ;
- fréquence de rappel : annuelle, à partir de l'année 3 ;
- coupon Garanti sécurisé en années 1 et 2 : 6.00 %* p.a ;
- coupon Conditionnel sécurisé de l'année 3 à 12 : 6.00 %* si E12M < 2.45 % ;
- 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 3, le produit peut être remboursé par anticipation si la somme des coupons sécurisés dépasse 18.00 %* ;
- 100 % capital garanti à l'échéance.

(*) Diminué 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.

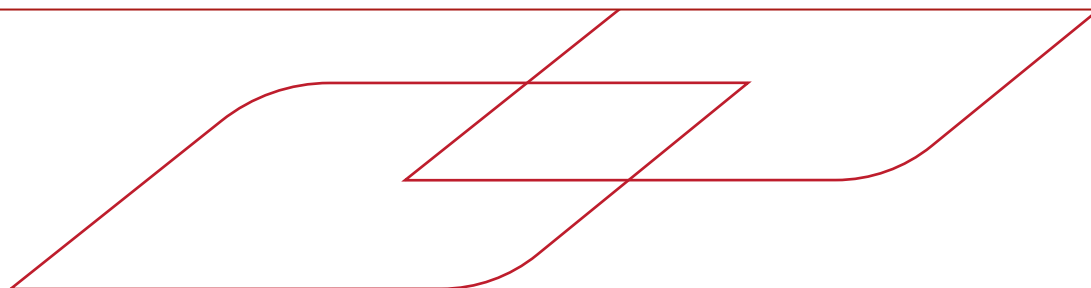
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

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 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.



SG2350GWS-25 - GWS - Septembre 2025 - Photo : Getty Images - Le Studio graphique

Generali Wealth Solutions,

2 rue Pillet-Will 75009 Paris. Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP - 20000036. Société par Actions Simplifiée (SAS) au capital de 20 051 520 euros, immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 844 879 049 - TVA Intracommunautaire: FR 96 844 879 049.



**GENERALI
WEALTH
SOLUTIONS**