



01 | ACTUALITÉS FINANCIÈRES

BCE ET FED : DEUX POSITIONS OPPOSÉES... POUR LE MOMENT

Les marchés d'actions ont terminé le trimestre en trombe, et réalisé le deuxième meilleur trimestre de ces quinze dernières années en termes de performances boursières. Certains secteurs technologiques, comme les semi-conducteurs, se sont littéralement envolés. Le cessez-le-feu au Moyen-Orient a également constitué un réel soutien.

Le trafic a donc repris dans le détroit d'Ormuz et les États-Unis ont levé les sanctions sur le pétrole iranien. Au-delà de ces bonnes nouvelles à court terme, les incertitudes subsistent : les velléités de contrôle du détroit d'Ormuz et la capacité des Iraniens à vendre leur pétrole sans contrainte générerait pour l'État iranien une manne inespérée il y a quelques mois. La situation post conflit semble clairement favorable au régime des mollahs qui apparaît renforcé tant sur le plan géopolitique que sur le plan financier. La situation semble toujours extrêmement fragile, y compris au Liban, et les dernières frappes américaines en Iran semblent montrer qu'elle n'est pas aussi stabilisée qu'elle ne le laissait paraître ces dernières semaines.

Certes, à court terme, le pétrole a largement reculé et a pratiquement effacé la totalité de la hausse générée par la guerre au Moyen-Orient. C'est une excellente nouvelle sur le front de l'inflation et du pouvoir d'achat.

Très attendue, la BCE n'a malheureusement pas surpris en juin et a relevé son taux directeur de 25 points de base (0,25 %), dans un contexte où l'inflation ralentit pourtant fortement du fait de la baisse des prix de l'énergie. Cette dernière est même inférieure aux attentes pour le mois de juin à 2,8 % contre 3 % attendus. Le chômage reste stable en zone euro même s'il poursuit sa progression en France à 8,2 %. Par ailleurs, cette inflation ne semble pour le moment pas se diffuser jusqu'aux salaires, ce qui est rassurant pour les Banques centrales.

Aux États-Unis, Kevin Warsh a présidé sa première réunion à la Fed, et il a changé certaines choses par rapport à ce qui était en place : un communiqué moins long, et, surtout, l'abandon d'une communication concernant l'orientation future de la politique monétaire américaine. Il a été décidé de maintenir les taux d'intérêt inchangés, bien que la moitié des membres de la Fed se soit prononcée pour une hausse immédiate. L'inflation est pourtant plus élevée, et la croissance plus résiliente qu'elles ne le sont respectivement en zone euro, mais les Américains préfèrent pour l'instant temporiser. Les marchés anticipent à ce jour une seule hausse de taux sur le second semestre.

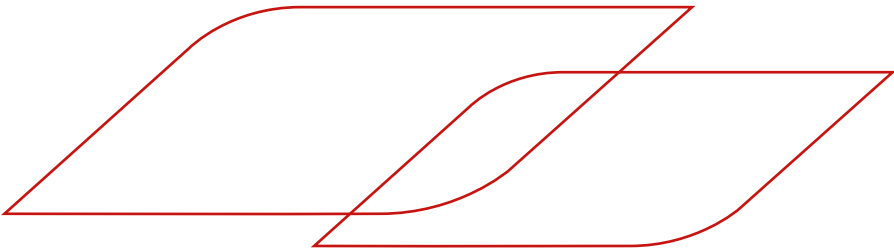
Du côté des marchés d'actions, la hausse des indices depuis le début de l'année est largement due à quelques secteurs voire, dans certains cas, à seulement quelques valeurs. Les semi-conducteurs ont mené la hausse, et si on exclut ces quelques cas particuliers, la progression est moins franche et plus heurtée. Les 7 magnifiques ont même dans l'ensemble reculé en juin.

Achévé de rédiger le 9 juillet 2026.

Principaux indicateurs de marché au 30 juin 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
CAC 40	Actions françaises	8 403,99	+3,0 %	+5,7 %	+14,3 %	+0,9 %	+20,1 %	-6,7 %	31,9 %
STOXX EUROPE 600	Actions européennes	641,73	+2,7 %	+11,0 %	+20,6 %	+9,6 %	+16,6 %	-9,9 %	24,9 %
S&P 500	Actions américaines	7 499,36	-1,0 %	+10,2 %	+17,9 %	+25,0 %	+26,3 %	-18,1 %	28,7 %
MSCI WORLD	Actions mondiales	4 825,50	-0,7 %	+10,0 %	+21,6 %	+19,2 %	+24,4 %	-17,7 %	22,6 %
BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE	Obligations d'États et d'entreprises européennes	250,01	+0,4 %	+1,3 %	+1,2 %	+2,6 %	+7,2 %	-17,2 %	-2,8 %
WTI	Baril de pétrole du Texas	69,50	-18,2 %	+45,5 %	-5,4 %	+24,0 %	-11,8 %	40,5 %	57,1 %
EURO/USD	Devises	1,1422	-0,6 %	+0,5 %	+9,6 %	-6,2 %	+3,1 %	-5,8 %	-6,9 %

Sources : GWS, Bloomberg.



02 | STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Après un mois de mai assez actif, nous n'avons pas réalisé de grands changements dans notre stratégie d'investissement en juin. À court terme, nous continuons de profiter du rebond des actifs européens même si les perspectives de la zone à plus long terme nous semblent moins porteuses.

La prise de positions sur quelques valeurs cycliques, initiée au début du conflit au Moyen-Orient, a bien fonctionné, bien aidée par la baisse du prix du pétrole et le recul des tensions internationales. Aujourd'hui, compte tenu des perspectives de croissance modérées pour le reste de l'année, le potentiel nous semble plus réduit et nous envisageons des prises de bénéfices.

La concentration reste extrême sur les valeurs technologiques et plus particulièrement sur le secteur des semi-conducteurs. Ces dernières semaines, les 7 magnifiques ont été délaissées. Or, nous pensons que nous ne pouvons pas avoir une décorrélation durable entre les secteurs qui bénéficient de l'essor de l'intelligence artificielle et les fameux « hyperscalers » (Microsoft, Amazon, Meta, Alphabet, etc.) car ces derniers sont les moteurs de la thématique et font le succès de leurs fournisseurs.

Nous cherchons également à profiter d'autres sociétés qui seront en mesure de tirer parti de l'IA, y compris sur la partie infrastructures et électrification.

Achevé de rédiger le 9 juillet 2026.



03 | LE PRODUIT STRUCTURÉ DU MOIS

Pour répondre aux conditions de marché actuelles, nous avons le plaisir de vous présenter deux solutions d'investissement.

1 | GWS COUPON TARGET SEPTEMBRE 2026 - FR0014018F88

Ce produit structuré (instrument financier complexe) est élaboré par Generali Wealth Solutions en partenariat avec Société Générale. Il vise à offrir un coupon annuel de 7,00 %, avec une première année garantie puis des coupons conditionnés à un niveau du taux TEC10 inférieur ou égal à 4,50 %, tout en prévoyant une protection du capital à l'échéance. Le TEC 10 (ou Taux de l'Échéance Constante à 10 ans) est un indicateur qui représente le taux d'intérêt auquel l'État français emprunte de l'argent sur une durée de 10 ans.

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	Émetteur : Société Générale
Période de commercialisation	Du 20 mai 2026 au 28 août 2026
Sous-jacent	TEC10
Fréquence de constatation	Annuelle
Coupons conditionnels non-mémoire de l'année 2 à l'année 12	7,00 %* versés si le TEC10 est inférieur ou égal à 4,50 % à la date de constatation annuelle, sinon zéro
Rappel anticipé possible	À partir de la fin de l'année 3, dès lors que l'objectif de 21,00 %* est atteint, soit l'équivalent de 3 coupons annuels
Capital	100 % garanti à l'échéance ou au rappel anticipé, hors défaut de l'émetteur et hors frais de gestion administratifs du contrat

* 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 12 M. Les deux premières années, les coupons trimestriels de 1,75 %* sont garantis, puis un coupon conditionnel de 2,025 %* est versé si l'Euribor 12 M reste inférieur ou égal à 3,50 %*. Le capital est entièrement garanti à l'échéance ou en cas de rappel anticipé.

DESCRIPTIF DU PRODUIT	
Maturité	12 ans
Émetteur	Société générale
Période de commercialisation	Du 30 mars 2026 au 21 août 2026
Sous-jacent	Euribor 12 M
Fréquence de constatation	Trimestrielle
Coupons garantis en année 1 et en année 2	Les 2 premières années les coupons trimestriels sont garantis (du T1 au T8) : 1,75 %* par trimestre soit 7,00 %* par an qui seront payés en cas de rappel ou à maturité
Coupons conditionnels non-mémoire du trimestre 9 au trimestre 48	Si l'Euribor 12 M est inférieur ou égal à 3,50 % à la date de constatation à partir du T9 et jusqu'au T48, un coupon de 2,025 %* est enregistré, sinon zéro
Rappel anticipé possible	Premier rappel au gré de l'émetteur à partir du trimestre 8
Capital	100 % garanti à l'échéance ou au rappel anticipé hors défaut de l'émetteur et hors frais de gestion administratifs du contrat

* 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**