



01 | ACTUALITÉS FINANCIÈRES

LE GROËNLAND SERA-T-IL LE NOUVEAU DUBAÏ ?

Alors que la confrontation entre les États-Unis et la Chine se matérialise chaque jour un peu plus, les marchés terminent le mois sur une note globalement positive, portés par les matières premières et l'énergie.

Au Moyen-Orient, l'exploration pétrolière a débuté à la fin du 19^e siècle, lorsque les pays européens ont compris l'importance qu'allait jouer l'or noir dans la société et l'économie. Après la découverte du premier gisement en 1908, cette région a tout d'abord été sous influence britannique, avant de voir les sociétés américaines prendre place dans les années trente. Les pays se sont ensuite progressivement émancipés en renégociant les concessions, pour aboutir en 1960 à la création de l'Opep. Aujourd'hui, le Moyen-Orient est une zone stratégique pour l'économie mondiale. En l'espace d'un siècle, les découvertes pétrolières ont façonné les États de la région, fait leur richesse et influencé les équilibres politiques et économiques mondiaux.

En ce début 2026, l'histoire semble se répéter, et les coups de boutoir que porte Donald Trump afin de rallier le Groënland aux États-Unis en dit long sur la dépendance extrême des États-Unis vis-à-vis de ses compétiteurs et plus particulièrement de la Chine sur un certain nombre de matériaux critiques permettant le développement des technologies d'avenir. Et peu importe le respect de la souveraineté et les accords stratégiques en vigueur.

La confrontation entre les États-Unis et la Chine pour la domination économique mondiale se matérialise chaque jour un peu plus. L'intervention spectaculaire ayant mené à l'arrestation de Maduro au mépris des règles internationales peut être une autre pièce portée au dossier : avec des réserves de pétrole se montant à 303 milliards de barils soit 19 % des réserves mondiales, le Venezuela est le premier pays au monde devant l'Arabie Saoudite. Et sa production s'exporte à 49 % vers la Chine. Coïncidence totalement fortuite, devinez qui est le troisième pays au monde en termes de réserves de pétrole ? L'Iran, bien sûr, avec 209 milliards de barils, soit 13 % des réserves mondiales, Iran qui se retrouve désormais à son tour sous pression d'autant que 90 % de ses exportations ont pour destination la Chine. De là à voir une volonté des États-Unis d'affaiblir son rival dans sa course à la suprématie mondiale, il n'y a qu'un pas.

Malgré ces événements, les marchés n'ont pas été outre mesure perturbés et terminent le mois sur une note globalement positive. Les marchés européens ont surperformé les marchés américains exprimés en euros. Les secteurs des matières premières et de l'énergie ont tiré leur épingle du jeu tandis que le secteur automobile ou le luxe sous-performaient.

D'un point de vue économique, d'autres données viennent confirmer la bonne résilience de l'économie américaine tandis que l'Europe bénéficie d'un léger regain de dynamisme. L'Asie termine le mois avec de franches progressions des marchés

d'actions. La rentabilité des investissements dans l'Intelligence Artificielle est comme nous le pressentions un thème majeur. Certains poids lourds de la cote, comme Microsoft ou LVMH, ont été chahutés lors de la présentation de leurs résultats et de leurs perspectives.

Sur le front des taux d'intérêts, les taux américains ont légèrement progressé, tandis que le taux de référence de la France reculait après l'adoption du budget.

Compte tenu de la situation géopolitique, les matières premières ont été très en vue en janvier : le pétrole a fortement rebondi tandis que l'or tirait son épingle du jeu. Les métaux précieux sont actuellement très entourés et présentent sous certains aspects des signes de spéculation évidents.

Achévé de rédiger le 5 février 2026

Principaux indicateurs de marché au 31 janvier 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 | 8 126,53 | -0,3 % | -0,3 % | +14,3 % | +0,9 % | +20,1 % | -6,7 % | 31,9 % |
| STOXX EUROPE 600 | Actions européennes | 611 | +3,2 % | +3,2 % | +20,6 % | +9,6 % | +16,6 % | -9,9 % | 24,9 % |
| S&P 500 | Actions américaines | 6 939,03 | +1,4 % | +1,4 % | +17,9 % | +25 % | +26,3 % | -18,1 % | 28,7 % |
| MSCI WORLD | Actions mondiales | 4 527,59 | +2,3 % | +2,3 % | +21,6 % | +19,2 % | +24,4 % | -17,7 % | 22,6 % |
| BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE | Obligations d'États et d'entreprises européennes | 248,61 | +0,7 % | +0,7 % | +1,2 % | +2,6 % | +7,2 % | -17,2 % | -2,8 % |
| WTI | Baril de pétrole du Texas | 65,21 | +13,6 % | +13,6 % | -5,4 % | +24 % | -11,8 % | 40,5 % | 57,1 % |
| EURO/USD | Devises | 1,1746 | +1,3 % | +1,3 % | +9,6 % | -6,2 % | +3,1 % | -5,8 % | -6,9 % |

Sources : GWS, Bloomberg.

02 | STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

La volatilité des marchés nous a permis de réaliser des opérations opportunistes sur le mois, en renforçant certains titres que nous avons allégés à des cours supérieurs. Nous avons cependant maintenu des expositions au risque action proches de celles qui existaient le mois précédent, c'est-à-dire proche de l'exposition moyenne.

Sur les taux d'intérêts, nous avons arbitré une partie de nos placements monétaires dont la rémunération est moins attractive, pour privilégier les fonds à objectif de performance absolue.

Enfin, dans un contexte de défiance accrue à l'encontre des États-Unis, nous accordons une vigilance particulière à nos positions investies en obligations d'État souveraines et en dollar américain.

Achévé de rédiger le 5 février 2026.



03 | LE PRODUIT STRUCTURÉ DU MOIS

GWS Digit Callable Mars 2026 est un produit structuré (instrument financier complexe) élaboré par Generali Wealth Solutions en partenariat avec le Crédit Agricole.

Le GWS Digit Callable Mars 2026 est produit structuré (instrument financier complexe) à capital garanti à l'échéance visant à offrir un rendement régulier sur une durée comprise entre 2 et 12 ans, tout en s'appuyant sur l'évolution de l'Euribor 12 mois. Il combine des coupons garantis en début de vie et des coupons conditionnels par la suite, avec une possibilité de remboursement anticipé à l'initiative de l'émetteur.

ISIN : FR4CIBFS9796

Émetteur : Crédit Agricole CIB

Fin de période de commercialisation : 18 Mars 2026

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

- **Maturité maximale : 12 ans**
- **Sous-jacent : Euribor 12 mois**
- **Première date de rappel : mars 2028**
- **Fréquence des rappels : trimestrielle**
- **Le produit peut être rappelé au gré de l'émetteur à partir de la fin de l'année 2**
- **Les quatre coupons sont garantis : 1,625 % par trimestre (soit 6,50 % par an)* versés à l'échéance ou à la date de rappel (le premier rappel étant en mars 2028, les coupons garantis ne seront pas versés avant cette date)**
- **À partir du trimestre 9 et jusqu'au trimestre 48 : un coupon conditionnel de 2 % par trimestre (8,00 % par an)* sera acquis si le sous-jacent Euribor 12 mois est inférieur à 2,95 %**
- **Capital garanti à 100 % à l'échéance**
- **SRI 2/7**

(*) Diminués des frais de gestion annuels du contrat. Se référer au DIC (Document d'information clé) et aux documents légaux afin de prendre connaissance des frais du produit.

Facteurs de risque à considérer

- **Risque de non versement des coupons conditionnels si l'Euribor 12 M dépasse 2,95 %**
- **Risque de rappel anticipé pouvant limiter la performance totale**
- **Risque de crédit lié à l'émetteur (Crédit Agricole CIB)**

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.

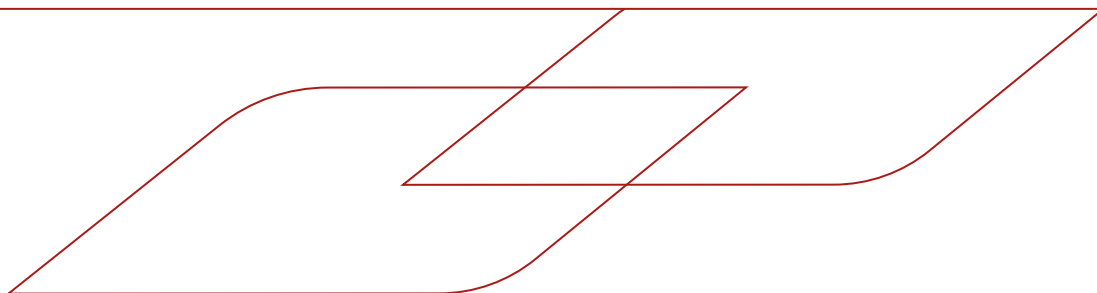
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

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.



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. Sièges sociaux : 89 rue Taitbout 75009 Paris.



**GENERALI
WEALTH
SOLUTIONS**