GENERALI | GENERALI WEALTH SOLUTIONS



01 | ACTUALITÉS FINANCIÈRES

CRISPATIONS POLITIQUES

À l'heure où nous écrivons ces lignes, un record triste historique vient d'être battu aux États-Unis : celui du « *shutdown* » le plus long de l'histoire. Faute d'avoir pu trouver un accord sur le relèvement du plafond de la dette américaine, certaines administration américaines restent désespérément fermées. Les démocrates refusent en effet de voter un projet de loi qui ne comprend pas d'extension des subventions destinées à permettre aux américains les plus modestes de se payer une assurance santé. 700 000 fonctionnaires sont donc au chômage technique tandis que d'autres continuent de travailler, mais ne sont pas payés. Évidemment, cette crise sociale a des répercussions sur la consommation et donc sur la première économie mondiale qui pourrait voir in fine son PIB amputé de 14 milliards de dollars pour 8 semaines de paralysie.

Or, le temps semble jouer contre Trump, au moins en ce qui concerne sa popularité. Il paraît en effet que les Américains rejettent sur lui la faute de ce blocage, et la cote de popularité du Président Américain est actuellement au plus bas avec 62 % d'opinions défavorables. Sur la scène internationale, le Président Américain a été contraint de reculer devant la Chine sur le sujet des terres rares et d'abaisser ses droits de douane afin de conserver un accès à ces matières premières incontournables.

Du côté de l'emploi, la situation continue de montrer des signes de ralentissement aux États-Unis. Les projets d'embauches sont au plus bas depuis 2011, et les suppressions de postes ont triplé en octobre par rapport à l'an dernier pour atteindre un plus haut de 20 ans. Les secteurs technologiques et de la logistique ont été les plus impactés et cette tendance s'explique, entre autres, par l'adoption massive de l'intelligence artificielle et par des politiques de réductions des coûts.

Mais comme souvent, les marchés financiers voient le verre à moitié plein et se disent que toute mauvaise nouvelle va pousser la Banque centrale Américaine à assouplir sa politique monétaire et à baisser ses taux directeurs. Et malgré les vents contraires indiqués ci-dessus, il est indéniable que l'économie américaine se montre pour le moment très résiliente. Des taux d'intérêts plus bas et une économie résistante constituent souvent un cocktail favorable aux actions et plus généralement aux actifs risqués.

Les résultats des entreprises cotées pour le troisième trimestre de l'année sont également en soutien. Aux États-Unis, plus de 80 % des entreprises ont dépassé les attentes ce qui constitue un excellent cru. Bien sûr, les valeurs technologiques ont encore une fois tiré l'ensemble de la cote bien que des questions aient émergé. Si les profits sont toujours impressionnants pour la majorité des acteurs, les investisseurs s'interrogent sur la rentabilisation des investissements massifs dans l'intelligence artificielle. En France, la saison des résultats nous a apporté quelques éclairages. Si le secteur du luxe a été très entouré, avec LVMH et Kering qui ont laissé entrevoir le bout du tunnel après plusieurs trimestres de contreperformances, Hermès et L'Oréal ont été sanctionnés. Il en est allé de même du secteur bancaire qui a souffert de dégagements malgré des résultats solides, après, certes, une année très positive en termes de performances boursières. Il a entre autres été impacté par le brouillard qui entoure les discussions des députés français autour de l'alourdissement de la fiscalité des entreprises.

Il faut dire que les débats sont intenses dans l'hémicycle pour tenter de doter la France d'un budget dans les délais impartis, sans que le gouvernement ne soit renversé. La voie est étroite, les exigences des différents bords étant élevées et l'assemblée fractionnée. L'inflation, fiscale cette fois-ci, est très clairement sur la table et devrait peser sur le moral des ménages et des entreprises, donc sur la consommation et l'investissement et, in fine, sur la croissance potentielle de la France.

Achevé de rédiger le 06 novembre 2025.

Principaux indicateurs de marché au 31 octobre 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	8 121,07	+3,0 %	+13,6 %	+0,9 %	+20,1 %	-6,7 %	+31,9 %	-5,6 %
STOXX EUROPE 600	Actions européennes	571,89	+2,6 %	+16,2 %	+9,6 %	+16,6 %	-9,9 %	+24,9 %	-2 %
S&P 500	Actions américaines	6 840,20	+2,3 %	+17,5 %	+25,0 %	+26,3 %	-18,1 %	+28,7 %	+18,4 %
MSCI WORLD	Actions mondiales	4 306,70	+2,0 %	+20,2 %	+19,2 %	+24,4 %	-17,7 %	+22,6 %	+16,3 %
BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE	Obligations d'États et d'entreprises européennes	248,21	+0,8 %	+1,8 %	+2,6 %	+7,2 %	-17,2 %	-2,8 %	+4 %
WTI	Baril de pétrole du Texas	60,98	-0,4 %	-1,2 %	+24,0 %	-11,8 %	40,5 %	+57,1 %	-20,5 %
EURO/USD	Devises	1,1734	+0,4 %	+10,9 %	-6,2 %	+3,1 %	-5,8 %	-6,9 %	+8,9 %

Sources : GWS, Bloomberg.

02 | STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Notre stratégie d'investissement a peu évolué sur le mois. En revanche, la volatilité provoquée par la saison des résultats nous a permis de réaliser quelques achats de manière opportuniste afin de profiter de reculs parfois sensibles sur certains dossiers de qualité. Nous avons également pu prendre des bénéfices sur des titres qui avaient très nettement surperformé, tel ASML. Nous avons enfin légèrement renforcé notre exposition aux marchés émergents globaux et aux actions chinoises.

Nous maintenons en portefeuille nos investissements sur les taux d'intérêts, toujours pour des raisons de portage, de diversification des investissements et de décorrélation par rapport aux actifs risqués.

Si l'année 2025 se profile comme un bon cru sur les marchés boursiers, le potentiel sur les marchés d'actions nous paraît désormais limité et, surtout, les investisseurs ont dû faire face à de multiples difficultés dans la gestion de leur portefeuille tout au long de l'année. C'est en ce sens que l'équipe de gestion de Generali Wealth Solutions reste mobilisée, agile et réactive.

Achevé de rédiger le 06 novembre 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 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.

SG2576GWS-25 - GWS - Novembre 2025 - 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 : 2 Rue Pillet-Will 75009 Paris.
Nouvelle adresse au 1er décembre 2025 : 89 rue Taitbout, 75009 Paris

GENERALI WEALTH SOLUTIONS