

JUIN 2026  
n°361

## SOMMAIRE

Page 1 à 3 :

**Produits structurés : la solution idéale dans le contexte actuel**

Page 4 :

**Panorama des marchés financiers et chiffres clés**

## PRODUITS STRUCTURÉS : LA SOLUTION IDEALE DANS LE CONTEXTE ACTUEL

La poursuite du conflit iranien pèse fortement sur l'environnement économique et financier, laissant planer le risque de résurgences inflationnistes dans un contexte de croissance économique atone. L'avancée des négociations entre les États-Unis et l'Iran, visant à trouver une issue à cette guerre déclenchée le 28 février dernier, demeure fragile. Et même dans l'hypothèse d'un règlement rapide, les stigmates économiques apparaissent inévitables en raison du choc énergétique provoqué par le blocus du détroit d'Ormuz, point de passage stratégique du commerce international par lequel transitent près de 20 % du pétrole mondial ainsi qu'une part significative du gaz naturel. Or, même après la fin du conflit, le retour à la normale du trafic maritime et la reprise fluide du commerce mondial nécessiteront plusieurs mois.

La forte hausse des prix du pétrole a provoqué un choc d'offre se traduisant par une augmentation des coûts de production, pesant à la fois sur les marges des entreprises et sur le pouvoir d'achat des ménages. La principale crainte des économistes est désormais celle d'un épisode de stagflation, phénomène particulièrement redouté puisqu'il combine une faible croissance économique, un chômage élevé et une inflation persistante.

C'est dans cette perspective que le FMI a révisé sa prévision de croissance mondiale à la baisse de 0,3 point, pour la ramener à 3 %. L'institution estime qu'un maintien durable du prix du baril de pétrole au-delà de 100 dollars pourrait faire chuter la croissance mondiale à 2 %, un niveau assimilable à une situation de quasi-stagnation.

**Ce scénario de tensions inflationnistes est déjà anticipé par les marchés financiers. Pour s'en convaincre, il suffit d'observer l'évolution récente des taux d'intérêt à long terme.** En Allemagne, les taux à 10 ans sont ainsi passés de 2,66 % fin février à plus de 3,10 %, tandis qu'en France ils ont progressé de 3,30 % à plus de 3,80 %. Aux États-Unis, le mouvement est similaire, avec une hausse de 0,60 point portant le taux à 10 ans autour de 4,60 %.

Pour les détenteurs d'actions, les phases de hausse des taux d'intérêt à long terme sont généralement peu favorables, car elles génèrent davantage de volatilité et conduisent souvent à une baisse des marchés sous l'effet conjugué d'une contraction des profits des entreprises et d'un ralentissement de la demande des consommateurs. Cette situation est d'autant plus sensible que les principaux indices boursiers évoluent actuellement à proximité de leurs plus hauts historiques.

Pour les détenteurs d'obligations, la hausse des taux d'intérêt est particulièrement pénalisante puisqu'elle entraîne mécaniquement une baisse des cours obligataires. **En revanche, cette tension sur les taux peut constituer une source d'opportunités pour les investisseurs capables de se positionner et d'en tirer parti, notamment au travers des produits structurés.**

Ces solutions d'investissement conçues sur mesure ont en effet la particularité de s'adapter aux besoins spécifiques des investisseurs en matière de rendement et de protection du capital. Un produit structuré se compose généralement d'un actif sous-jacent, d'une formule de rendement, d'une échéance définie et d'un niveau de

garantie prédéterminé. Son objectif principal est d'offrir à l'investisseur une meilleure visibilité sur l'évolution potentielle de son capital en fonction des paramètres fixés dès l'origine.

En résumé, les produits structurés permettent de tirer parti de marchés baissiers, stables ou haussiers. En revanche, ils se révèlent moins adaptés dans des configurations extrêmes, c'est-à-dire lors de fortes hausses ou de fortes baisses prolongées des marchés financiers. En cas de forte progression des marchés, les gains demeurent plafonnés, tandis qu'en cas de recul marqué, les mécanismes de protection peuvent être désactivés.

Le scénario central retenu par les économistes n'étant pas fondé sur des variations extrêmes des marchés, l'environnement actuel apparaît donc favorable à la détention de produits structurés. Comme indiqué précédemment, l'un des principaux avantages de cette classe d'actifs réside dans le fait que l'investisseur connaît, dès la souscription, la performance maximale et minimale potentielle de son investissement, ce qui demeure impossible avec des placements traditionnels en actions ou en obligations.

Le support « **D Rendement Luxe Juin 2026** » en est la parfaite illustration. Émis par Natixis (Groupe BPCE), il est indexé sur l'évolution de l'indice iEdge Transatlantic Luxury Goods & Services 10 EW Decrement 50 Points représentatif de 10 grandes valeurs internationales du secteur du luxe. Son mécanisme est simple : au-delà d'une période de 12 mois, une constatation de la valeur de l'indice est effectuée chaque semestre. Si celle-ci excède son niveau initial diminué de 2,35 points par semestre écoulé, alors le remboursement intervient automatiquement sur la base du capital versé majoré de 4 % par semestre comme l'illustre le tableau ci-contre. L'avantage de cette formule est qu'au plus le temps passe, au plus la barrière de remboursement automatique diminue et, par conséquent, au plus la probabilité de voir se déclencher le remboursement automatique est forte. **Il en ressort que, dans ces circonstances, une éventuelle baisse des marchés boursiers ne s'avèrera pas pénalisante.**

En l'absence de remboursement en cours de vie si, en juillet 2036, l'indice n'a pas baissé de plus de 42,3 %, l'investisseur reçoit 180 % du capital initial (100 % du capital + 80 % d'intérêts). Si l'indice termine entre - 42,3 % et - 50 %, le capital est remboursé intégralement. Au-delà d'une baisse de 50 %, la perte en capital devient proportionnelle à la baisse de l'indice.

**Ainsi, même dans un marché franchement baissier (42,30%), « D Rendement Luxe Juin 2026 » permet d'obtenir la performance maximale de + 80 % ce qui est particulièrement protecteur. Dans un marché stable ou haussier, le remboursement automatique interviendra au terme de 12 mois avec un gain de 8 %.**

	Barrière	Niveau rappel	Rendement
juin-27	100%	0	8%
déc-27	97,65%	-2,35%	12%
juin-28	95,30%	-4,70%	16%
déc-28	92,95%	-7,05%	20%
juin-29	90,60%	-9,40%	24%
déc-29	88,25%	-11,75%	28%
juin-30	85,90%	-14,10%	32%
déc-30	83,55%	-16,45%	36%
juin-31	81,20%	-18,80%	40%
déc-31	78,85%	-21,15%	44%
juin-32	76,50%	-23,50%	48%
déc-32	74,15%	-25,85%	52%
juin-33	71,80%	-28,20%	56%
déc-33	69,45%	-30,55%	60%
juin-34	67,10%	-32,90%	64%
déc-34	64,75%	-35,25%	68%
juin-35	62,40%	-37,60%	72%
déc-35	60,05%	-39,95%	76%
juin-36	57,70%	-42,30%	80%

Dans un marché faiblement baissier, le remboursement automatique se produira au bout de quelques semestres compte tenu de la dégressivité de la barrière de remboursement. Ainsi, si fin juin 2030, l'indice était en baisse de 14 %, le remboursement automatique interviendrait car la perte est inférieure à la barrière fixée à un repli de 14,10 %. Dans ce cas, l'épargnant récupérera alors son capital agrémenté de 32 % d'intérêt ce qui correspond à un multiple de 1,32 fois le capital versé.

Les 10 valeurs composant l'indice iEdge Transatlantic Luxury Goods & Services 10 EW sont les suivantes : Apple, Estée Lauder, Hermès, Hilton, Kering, l'Oréal, LVMH, Mercedes, Nike et Richemont. Ces sociétés se distinguent par des marques mondialement reconnues, des marges élevées, une forte capacité à augmenter leurs prix face à une clientèle internationale aisée. Il est à noter que les actions sont équipondérées de sorte que chaque valeur pèse 10 % au sein du portefeuille. Afin d'éviter toute distorsion, un rééquilibrage est effectué automatiquement tous les trimestres. Dans les faits, cela aboutit à une saine gestion car une prise des bénéfiques est systématiquement effectuée sur les actions ayant monté pour renforcer celles ayant enregistré une baisse sur le trimestre. Cet indice intègre un dividende théorique de 5 %/an et sera impacté si le dividende moyen réel s'avère inférieur. Il est à noter que, si les actions sont toutes des valeurs du luxe, il n'en demeure pas moins qu'elles couvrent des secteurs différents ce qui permet une meilleure diversification et concourt à la limitation des risques.

Sur les 12 derniers mois, l'indice iEdge Transatlantic Luxury Goods & Services 10 EW est resté stable. Depuis le début de l'année, il est en repli de plus de 10 % ce qui renforce l'attrait de ce produit car il est préférable que son lancement intervienne après une phase de baisse. Cela renforce, en effet, la probabilité **d'un remboursement rapide offrant un gain de 8 % au terme de 12 mois ou 12 % au terme de 18 mois**. Dans tous les cas, en dépit de ce récent ralentissement conjoncturel, les fondamentaux du secteur du luxe demeurent solides selon les analystes.

Comme la plupart des produits structurés, ce placement comporte des risques : en l'occurrence, il s'agit d'un risque de perte en capital au-delà d'une baisse de 50 % de l'indice, d'une défaillance de l'émetteur et du garant. Au chapitre des inconvénients, il convient de signaler que la performance est plafonnée à 80 % sur la durée totale.

**Parmi les produits structurés actuellement disponibles, « D Rendement Luxe Juin 2026 » présente, selon nous, un couple rendement/risque particulièrement attractif. La combinaison d'un coupon de 8 % par an, d'une protection conditionnelle robuste et d'une exposition à un secteur de qualité en fait une solution intéressante pour diversifier une allocation patrimoniale.**

Sachez que des produits ayant un fonctionnement similaire avec des rendements de 8 % l'an existent sur des indices différents tels que l'indice Bloomberg US Top 10 Fixed Basket ou sur l'indice Merqube Europe Selection Fixed Basket. Les 10 actions américaines composant l'indice Bloomberg US Top 10 Fixed Basket sont les suivantes : Apple, Cisco Systems, Coca Cola, Home Depot, LyondellBasell industries, Microsoft, Morgan Stanley, Nike, Pfizer, Verizon Communications. Les 10 actions faisant partie de l'indice Merqube Europe Selection Fixed Basket sont les suivantes : Axa, BASF, Crédit Agricole, Daimler Truck Holding, Deutsche Post, Deutsche Telekom, Michelin, Publicis, Veolia Environnement et Vinci.

Si vous estimez ce type de solutions trop risqué, sachez que la récente hausse des taux d'intérêt nous permet de vous proposer des produits offrant une garantie de capital intégrale tels que « **D Rendement Note Reverse Juillet 2026** ». Son fonctionnement est d'une grande simplicité et peut se résumer en 3 points :

- **Une durée de vie comprise entre 1 an et 12 ans.** Le remboursement peut s'opérer tous les semestres à compter du 2 août 2027 au gré de Goldman Sachs, l'émetteur du produit. En l'absence de remboursement anticipé, l'échéance finale interviendra au plus tard le 31 juillet 2038.
- **Un capital garanti à 100 %** par Goldman Sachs. La solidité de Goldman Sachs est de bonne facture avec une note A+ chez Fitch et A1 chez Moody's et BBB+ chez Standard & Poor's.
- **Un rendement attractif fixé à 7 % la première année et, au-delà de la première année, calculé selon la formule suivante : taux fixe de 8 % - taux de l'Euribor 3 mois.** Pour rappel, le taux d'intérêt Euribor (Euro Interbank Offered Rate) à 3 mois est le taux d'intérêt moyen auquel les banques européennes s'empruntent des capitaux entre elles. Sachant que l'Euribor 3 mois est actuellement fixé à 2,20 %, il en résulte qu'en l'absence d'évolution de l'Euribor 3 mois, le rendement à partir de l'année 2 sera de 5,80 % ce qui est particulièrement séduisant pour une solution assortie d'une garantie intégrale en capital.

Sur le plan pratique, il convient de signaler que les intérêts sont mis en mémoire pour être versés en une seule fois au jour du remboursement qui pourra intervenir tous les semestres à compter du 2 août 2027. Ainsi, si le remboursement intervenait au 2 août 2027, vous récupéreriez votre capital plus 7 % au titre des intérêts. Si le remboursement survenait au 31 janvier 2029 et que l'euribor 3 mois restait stable à 2,20 % sur la période 2027-2028, vous récupéreriez votre capital plus 18,6 % au titre des intérêts qui se décomposent comme suit : 7 % au titre de la première année + 5,80 % au titre de la deuxième et de la troisième année sachant que les 5,80 % sont ainsi déterminés : 8 % - 2,20 % au titre de l'Euribor 3 mois. Il est à noter que si, une année, l'Euribor 3 mois devait redevenir négatif, le coupon mis en mémoire serait plafonné à 8 % et, parallèlement, s'il devait grimper au-delà des 8 %, le coupon mis en mémoire serait de 0 % puisque celui-ci ne pourra jamais être négatif.

En termes de risques, « **D Rendement Note Reverse Juillet 2026** » est noté 1 sur les 7 niveaux que comportent l'échelle des risques. **S'agissant d'une solution offrant la garantie intégrale du capital à l'échéance plus un intérêt garanti dès la souscription, il est logique qu'elle affiche le plus bas niveau de risque possible.**

Il est à noter que le produit est coté quotidiennement ce qui offre un bon degré de liquidité. En revanche, comme pour tous les produits structurés, la récupération des capitaux avant le remboursement est susceptible d'engendrer une perte en capital car la cotation est identique à celles des produits obligataires et se trouve donc très sensible à l'évolution des taux d'intérêt. En l'absence de remboursement en cours de vie, la durée maximum peut, selon les formules, atteindre 12 ans, d'où l'importance de loger ces supports dans une enveloppe d'investissement adaptée et flexible telle que l'assurance vie. S'agissant d'un véhicule de capitalisation, l'assurance vie évite d'avoir à supporter une fiscalité au moment du remboursement du produit structuré car les capitaux restent logés au sein du contrat. La réallocation de l'épargne s'opère via un simple arbitrage.

Tous les produits structurés présentés dans notre lettre sont éligibles à l'assurance vie et sont accessibles aussi bien via des versements complémentaires que des arbitrages. L'assurance vie permet également de profiter de bonus sur les fonds euro proposés par les compagnies.

**Si votre profil est très prudent, il peut être pertinent d'associer « D Rendement Note Reverse Juillet 2026 » à un fonds euro.** Chez Spirica (contrat Netlife), tout versement d'au moins 100 000 €, investi à 30 % en unités de compte, bénéficie d'un bonus de 1,50 % sur le fonds euro nouvelle génération en 2026 et 2027. Sur la base du rendement 2025 de 3,08 %, cela porterait le rendement du fonds euro à 4,58 %. Ainsi, avec une allocation composée de 70 % en fonds euro et 30 % sur « **D Rendement Note Reverse Juillet 2026** », **le rendement global potentiel ressortirait autour de 5,30 % (4,58 % sur le fonds euro et 7 % sur le produit structuré), pour une solution affichant un niveau de risque limité.** La poche en fonds euro apporte également de la liquidité et permet d'éviter les contraintes liées aux fluctuations intermédiaires du produit structuré. Des mécanismes comparables existent également chez Generali : sur le contrat Himalia, le fonds euro AGGV bénéficie d'une bonification de 1,30 % pour les versements supérieurs à 50 000 € comportant au moins 30 % d'unités de compte, permettant d'atteindre un rendement global estimé autour de 4,50 %. Sur le contrat E-Novline, le fonds euro Netissima bénéficie d'une bonification de 1,50 % jusqu'au 30 juin 2026. Avec 30 % investis sur « **D Rendement Note Reverse Juillet 2026** », le rendement global potentiel ressortirait autour de 5,10 %.

En conclusion, la conjoncture stagflationniste que nous risquons de connaître n'est guère favorable aux obligations et aux actions. Dans ces conditions, il nous semble plus judicieux de se positionner sur un support tel que « **D Rendement Luxe Juin 2026** » au regard de sa visibilité et de son rendement attendu de 8 % l'an assorti d'une protection en capital jusqu'à 50 % de baisse de l'indice. Pour les épargnants très prudents, « **D Rendement Note Reverse Juillet 2026** » permet d'obtenir un rendement de 5,80 % avec une garantie intégrale de capital ce qui est particulièrement attractif. L'une des contraintes des produits structurés est leur accessibilité car ils sont non seulement conditionnés à des dates limites de souscription mais aussi contingentés. En clair, l'opportunité d'investissement est limitée dans le temps.

## PANORAMA DES MARCHÉS FINANCIERS

Données arrêtées au 29 mai 2026

<b>Marchés des Actions</b>	Niveau des indices	Variation en pourcentage sur			
		1 mois	l'année	3 ans	5 ans
PARIS (CAC 40)	8 183,34	0,84%	0,42%	15,28%	30,53%
PARIS (CAC 40 GR)	27 024,20	4,31%	2,66%	26,63%	54,25%
PARIS (CAC Mid&Small)	15 903,57	6,08%	10,27%	17,33%	7,70%
PARIS (CAC All-Tradable)	6 108,39	1,19%	1,07%	15,23%	26,24%
EUROPE (Euro Stoxx 50)	6 050,54	2,87%	4,47%	43,44%	52,22%
NEW YORK (Dow Jones)	51 032,46	2,78%	6,18%	55,07%	50,65%
NEW YORK (Nasdaq Composite)	26 972,62	8,36%	16,05%	108,52%	93,18%
FRANCFORT (Dax Xetra)	25 104,70	3,34%	2,51%	60,27%	65,86%
LONDRES (FTSE 100)	10 409,28	0,29%	4,81%	39,79%	49,35%
TOKYO (Nikkei 225)	66 329,50	11,88%	31,76%	114,74%	130,21%
MONDE (Msci World) en Euros	416,32	5,53%	12,16%	59,82%	66,20%

<b>Taux d'intérêt</b>					
	3 mois	2 ans	5 ans	10 ans	20 ans
FRANCE	2,23%	2,73%	3,01%	3,64%	4,15%
ETATS-UNIS	3,67%	4,04%	4,19%	4,48%	5,10%
ROYAUME-UNI	3,90%	4,27%	4,28%	4,91%	5,53%
JAPON	0,91%	1,34%	1,90%	2,65%	3,57%

<b>Or et Devises</b>	Cours	Variation en pourcentage sur			
		1 mois	l'année	3 ans	5 ans
LINGOT	119 000 €	-6,37%	1,71%	100,37%	150,42%
NAPOLEON	701,10 €	-3,96%	-1,93%	89,54%	145,23%
EURO / DOLLAR	\$ 1,1660	-0,11%	-0,74%	8,63%	-3,82%
EURO / LIVRE STERLING	£ 0,8668	0,08%	-0,63%	0,24%	-0,31%
EURO / 100 YENS	¥ 185,79	-0,76%	1,14%	23,84%	40,70%
EURO / FRANC SUISSE	CHF 0,9107	-1,41%	-2,10%	-6,36%	-17,34%

## CHIFFRES CLÉS DE L'ÉCONOMIE FRANÇAISE

Données arrêtées au 29 mai 2026

PRODUIT INTERIEUR BRUT 1 <sup>er</sup> TRIMESTRE 2026	3 009,24 milliards d'euros
DEFICIT PUBLIC 2025	152,5 milliards d'euros soit 5,1 % du PIB
DETTE PUBLIQUE 4 <sup>ème</sup> TRIMESTRE 2025	3 460,2 milliards d'euros soit 115,6 % du PIB
TAUX DE CROISSANCE TRIMESTRIEL DU PIB	+ 0,0 % au 1 <sup>er</sup> trimestre 2026
PRODUCTION INDUSTRIELLE	+ 1,00 % en mars 2026
DEPENSE DE CONSOMMATION DES MENAGES	- 0,50 % en avril 2026
PLAFOND DE LA SECURITE SOCIALE	4 005 euros par mois à compter du 01/01/2026
SMIC (BRUT)	12,02 € au 01/01/2026 soit 1 823,03 € mensuels
INDICE DES PRIX	+ 2,20 % sur un an
INDICE DES LOYERS COMMERCIAUX (ILC)	- 0,50 % sur un an
INDICE DE REFERENCE DES LOYERS (IRL)	+ 0,78 % sur un an
TAUX DE CHOMAGE	8,10 % de la population active

2, avenue de Flandre - CS 15015 - 59705 MARCQ-EN-BAROEUL Cedex

Tél. : 03.20.72.07.71 - Fax : 03.20.65.29.04 - magellanconseil@magellanconseil.fr - www.magellanconseil.fr

S.A.S. au capital de 40 000 € - R.C.S. Lille Métropole B 392 608 311 - Code APE N° 6619B - TVA intracommunautaire N° FR20392608311 - Membre de l'ANACOFI CIF association agréée par l'AMF

Référéncée à l'ORIAS (www.orias.fr) sous le N° 07 005 844 en tant que Conseiller en Investissement Financier et courtier d'assurance.

Intermédiaire Immobilier (carte professionnelle délivrée par la CCI de Lille N° CPI 5906 2016 000 011 371) - Garantie financière « non détention de fonds pour compte de tiers » et responsabilité civile professionnelle police N° 114.239.900 (Adhérent numéro : 226152) - MMA IARD 14 Bd Marie et Alexandre Oyon 72030 Le Mans Cedex 9