ALPHA PATRIMOINE
Gérant de Fortune

SEMAINE 47

MARCHES

Actions

Change	ES50	Stoxx600	S&P500	Nasdaq	MSCI World
1 week	3,51%	2,44%	2,51%	3,53%	2,36%
YTD	**10,18%**	**12,28%**	**10,46%**	**10,67%**	**9,52%**

Obligations

Change	Overall	IG Corps
1 week	-0,62%	-0,31%
YTD	**-1,47%**	**-0,37%**

Taux

NOMINAL	2Y	*Change*	10Y	*Change*	10-2Y
DE	3,16	*13*	3,38	*12*	23
US	4,85	*33*	5,13	*28*	28
REEL			10Y	*Change*	Infl. BE
DE			1,19	*2*	2,06
US			2,87	*0*	2,25
Interbanc.	ESTER	*Change*	EUR3M	*Change*	
	2,48	*1*	2,78	*-2*	

Crédit

Spread	BTP	IG Corps	Sub Fin	Main	Xover
Niveau	105	99	116	59	291
Change	-3	-5	-7	-3	-18

Autres

	EURUSD	WTI	XAU
Prix	1,1010	88	3 863
Change	-1%	-2%	-5%

COMMENTAIRE

INFLATION : LES MARCHES ANTICIPENT DE NOUVELLES HAUSSES DE TAUX

La publication de l'inflation américaine d'octobre a provoqué une vive réaction sur le marché des emprunts d'État américains (les « Treasuries »). Les taux rendements ont nettement progressé sur toute la courbe. Le jour de la publication, le rendement à 2 ans a bondi de 0,18 point. C'est sa plus forte hausse en une séance depuis l'annonce des droits de douane par Donald Trump en avril 2025. Sur la semaine, il gagne 0,33 point. Le taux à 10 ans progresse de 0,28 point sur la même période. Les chiffres n'étaient pourtant pas une grande surprise. L'inflation globale (+0,4 % sur un mois) était conforme aux attentes. Seule l'inflation « sous-jacente » est ressortie légèrement au-dessus des prévisions (+0,3 %). Celle-ci exclut l'énergie et l'alimentation, dont les prix sont plus volatils.

Pourquoi une telle réaction ? Les rendements de court terme reflètent directement ce que les marchés attendent de la Réserve fédérale américaine (Fed). Les investisseurs anticipent désormais trois hausses de son taux directeur, de 0,25 point chacune : en décembre, en janvier, puis en mars 2027. Certains analystes envisagent même une hausse de 0,50 point dès le prochain FOMC de décembre. Le taux à 10 ans américain repasse ainsi au-dessus de 5 %. Il reste toutefois sous son plus haut de l'année (5,36 %), atteint début octobre (voir graphique).



Les rendements européens ont suivi le mouvement, mais dans une moindre mesure. Le rendement d'un emprunt d'Etat allemand à 10 ans allemand (le « Bund »), qui sert de référence pour la zone euro, termine la semaine à 3,38 %. Son plus haut annuel est de 3,65 %, atteint le 28 septembre.

Quand les taux montent, le prix des obligations déjà émises baisse mécaniquement : les indices obligataires ont donc reculé. Les obligations d'entreprises ont mieux résisté que les emprunts d'État. Le supplément de rendement que les investisseurs exigent pour prêter à une entreprise plutôt qu'à un État (le « spread de crédit ») a même baissé. Ce signe de confiance va dans le même sens que la bonne tenue des marchés d'actions la semaine dernière.

ACTIONS : L'EUROPE PASSE DEVANT LES ÉTATS-UNIS… EN DEVISE LOCALE

Depuis le début de l'année, l'indice européen Stoxx 600 fait désormais mieux que l'indice américain S&P 500, chacun étant mesuré dans sa propre devise. Pour un investisseur en euros, la hausse du dollar change cependant la donne. Converti en euros, le S&P 500 affiche +17,55 % depuis janvier et reste devant le Stoxx 600. Le dollar vient en effet d'enchaîner quatre semaines de hausse face à l'euro. Il s'est ainsi apprécié de 6,31 % depuis le début de l'année

MARCHÉ D'ACTIONS

La hausse des marchés actions sur la semaine peut surprendre, tant l'actualité a été dominée par la chute de Nvidia. Le titre a perdu 13 % en cinq séances. Il a perdu près d'un tiers de sa valeur depuis son record du 6 octobre. Les valeurs technologiques ont pourtant rebondi, aidées par la baisse du prix du pétrole : Donald Trump a jugé « très improbable » une nouvelle frappe contre l'Iran. Notre stratégie actions a profité de ce rebond, notamment grâce à AMD et Broadcom.

Ce document, rédigé le 09/11/2026, commente l'évolution des marchés financiers au cours de la semaine du 9 au 13 novembre 2026. Il est fourni à titre purement informatif aux clients de la société Alpha Patrimoine. Il ne constitue ni un conseil en investissement, ni une recommandation, ni une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un instrument financier, et ne tient pas compte de la situation personnelle de ses destinataires. Les opinions exprimées reflètent l'appréciation d'Alpha Patrimoine à la date de rédaction et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Les informations proviennent de sources considérées comme fiables (Bloomberg, Financial Times, etc.), sans garantie quant à leur exactitude ou exhaustivité. Tout investissement comporte des risques, y compris un risque de perte en capital. La valeur des investissements peut varier à la hausse comme à la baisse, notamment du fait des fluctuations de change. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Document confidentiel, strictement réservé à son destinataire. Toute reproduction ou diffusion, totale ou partielle, est interdite sans l'accord préalable d'Alpha Patrimoine. Vos données personnelles sont traitées conformément à notre politique de protection des données.



Infographie : Financial Times

NVIDIA PERD SON FONDATEUR

Jensen Huang, cofondateur de Nvidia et dirigeant du groupe depuis sa création il y a 33 ans, a démissionné jeudi. Depuis dimanche, plusieurs révélations sur sa vie privée s'étaient succédé. L'une d'elles portait sur une relation avec une personne soupçonnée d'espionnage au profit de la Chine. Colette Kress, jusqu'ici directrice financière, prend la tête du groupe. L'action a reculé de 4,27 % lundi, de 5,47 % mardi, puis de 4,34 % jeudi, après avoir chuté jusqu'à 14 % en début de séance. De nombreux investisseurs particuliers en ont profité pour acheter le titre à prix réduit. Jeudi soir, Nvidia avait perdu environ 1 760 milliards de dollars de valeur boursière par rapport à son record du 6 octobre (voir graphique). Le titre enchaîne une sixième semaine de baisse consécutive, ce qui ne s'était pas vu depuis 2012. Le groupe publie ses résultats trimestriels mardi : ce sera le premier test pour sa nouvelle direction.

LES CONCURRENTS EN PROFITENT

La crise que traverse Nvidia pousse ses clients à se tourner vers d'autres fournisseurs, au bénéfice de ses concurrents. AMD est considéré comme l'alternative la plus directe aux processeurs graphiques de Nvidia, les puces qui font tourner l'IA. Il a gagné 27,74 % sur les quatre premières séances de la semaine. Broadcom conçoit des puces sur mesure pour les géants du cloud. Il a progressé de 5,54 % le seul jour de la démission. Alphabet, la maison mère de Google, développe aussi ses propres puces spécialisées dans l'IA et les loue à ses clients via Google Cloud. Ces trois valeurs font partie de notre stratégie. AMD et Broadcom ont été ses premiers contributeurs cette semaine.

ANTHROPIC : UNE INTRODUCTION EN BOURSE TRES DEMANDEE

Anthropic, le laboratoire d'IA qui développe les modèles Claude, a lancé son introduction en bourse. Selon Bloomberg, la demande atteignait en fin de semaine près de six fois le nombre d'actions proposées. En comptant un placement privé de 26 milliards de dollars, l'opération pourrait lever plus de 90 milliards. Ce serait la plus grosse introduction en bourse de l'histoire, devant celle de SpaceX. Ce placement privé réunit AMD, Broadcom, Google, Micron, Microsoft, Nvidia et TSMC. Toutes ces entreprises fournissent aussi Anthropic en puces, en capacités de production ou en services cloud. Elles financent donc leur propre client. Ce financement « en circuit fermé » est souvent critiqué dans le secteur de l'IA.

NOS AJUSTEMENTS DE PORTEFEUILLE

Nous avons rééquilibré la stratégie afin de réduire certaines surpondérations sectorielles et d'élargir sa diversification. Concrètement, nous avons :

- allégé Chevron, pour réduire notre surpondération dans l'énergie ;
- allégé RTX et Union Pacific, pour réduire notre surpondération dans l'industrie ;
- pris des bénéfices partiels sur Mastercard, AbbVie et Merck, après leur forte progression ;
- allégé Palantir, dont la valorisation intègre des attentes très élevées ;
- initié une position dans Mondelez, pour renforcer notre exposition à la consommation de base, un secteur défensif où nous étions sous-pondérés ;
- initié une position dans Capital One, pour diversifier nos financières au-delà des banques et des sociétés de paiement.

PERFORMANCES DE NOS STRATÉGIES

		1 semaine	YTD
Obligations	Active Laddered Bonds	**-0,12%**	-0,17%
Actions	Global Quality	**2,17%**	4,15%
Actions	Kaminiora Dynamic	**1,21%**	7,32%

Les performances affichées sont les performances nettes des compartiments au sein des fonds CONVENTUM et KAMINIORA. Ces performances peuvent différer des performances des comptes-titres.
Source : Bloomberg.

SEMAINE À VENIR

Aucune statistique macro-économique d'importance ne sera publiée cette semaine. Mercredi les analystes s'intéresseront à la diffusion du compte-rendu[1] du dernier comité de politique de la Fed. L'enjeu est d'y trouver les indices qui permettent de mieux appréhender la probabilité de voir la Fed monter ses taux Fed fund au mois de décembre.

Mardi après clôture la publication des résultats du groupe Nvidia seront évidemment très attendus.

Bonne semaine.

*****

[1] « minutes de la Fed »

Ce document, rédigé le 09/11/2026, commente l'évolution des marchés financiers au cours de la semaine du 9 au 13 novembre 2026. Il est fourni à titre purement informatif aux clients de la société Alpha Patrimoine. Il ne constitue ni un conseil en investissement, ni une recommandation, ni une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente d'un instrument financier, et ne tient pas compte de la situation personnelle de ses destinataires. Les opinions exprimées reflètent l'appréciation d'Alpha Patrimoine à la date de rédaction et sont susceptibles d'évoluer sans préavis. Les informations proviennent de sources considérées comme fiables (Bloomberg, Financial Times, etc.), sans garantie quant à leur exactitude ou exhaustivité. Tout investissement comporte des risques, y compris un risque de perte en capital. La valeur des investissements peut varier à la hausse comme à la baisse, notamment du fait des fluctuations de change. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Document confidentiel, strictement réservé à son destinataire. Toute reproduction ou diffusion, totale ou partielle, est interdite sans l'accord préalable d'Alpha Patrimoine. Vos données personnelles sont traitées conformément à notre politique de protection des données.