Si vous ne visualisez pas correctement cet email, cliquez ici

opera CAPITAL

Le Shot

Octobre 2026

01 - Marchés : *L'été (pas si) meurtrier*

Septembre n'a finalement pas été aussi mauvais que redouté. Statistiquement le pire mois boursier sur les actions US n'a été réellement cruel qu'envers les dettes d'États, et en particulier la dette française, sur fond d'inflation persistante et de dérive budgétaire.

À l'heure où nous écrivons, le marché demande un rendement de **4,7 %** pour financer la dette française à 10 ans, soit **1,3 % de plus que nos voisins allemands**. Le marché apprécie modérément la trajectoire de nos finances publiques (dette de 119 % du PIB), les débats budgétaires à venir (un déficit prévu d'au moins 5 %) et les programmes des différentes oppositions. Le temps risque d'être long d'ici l'élection …

02 - Stat Marquante : *La Vague*

En lien direct avec le contexte des marchés, la concentration des indices boursiers sur les semi-conducteurs et la tech atteint des sommets préoccupants :

- **Nvidia** représente à elle seule c.**8 % du S&P 500**.
- Les **10 premières valeurs** de cet indice US pèsent désormais près de **40 %**.

Pour se rassurer (ou s'inquiéter davantage), regardons ailleurs : à Taïwan, **TSMC** représente **40 %** de l'indice TAIEX. À Séoul, le duo **Samsung & SK Hynix** dépasse les **50 %** du Kospi, principal indice boursier de la Corée du Sud. L'hyper-concentration des investissements sur des thématiques incite à un recul relatif.

03 - A part ça : *Usual suspects*

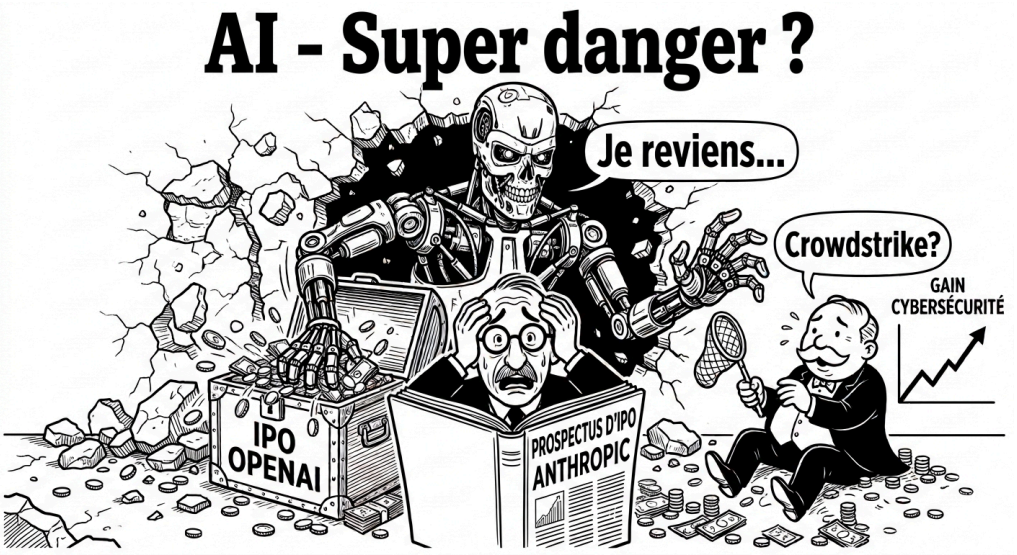
Les laboratoires d'IA* insistent désormais sur les risques systémiques liés à la montée en puissance de leurs modèles (*« Terminator » is back !*).

Afin de rassurer sur ces craintes, OpenAI retarde son introduction en bourse à 1,4 trillion de dollars, tandis qu'Anthropic (Claude) consacre plus de pages aux dangers qu'aux bénéfices de sa technologie dans son prospectus d'IPO à 2 trillions.

Ces craintes alimentent un marché bien réel : celui de la cybersécurité qui lutte contre le hacking augmenté par l'IA. L'action **Crowdstrike** affiche ainsi une hausse de 116

% sur un an (et +276 % en 5 ans), **se payant désormais près de 200 fois ses bénéfices à 12 mois.**

** Désormais la Super Intelligence comme l'a décrété Donald T.*



04 - Coup de projecteur : *L'été en pente douce*

Malgré les chaleurs estivales, nous ne sommes pas restés oisifs, nous avons opéré quelques ajustements au sein de certains portefeuilles :

1. **S&P 500 équipondéré :** Pour réduire le risque d'hyper-concentration, nous avons substitué l'indice classique à sa version équipondérée, diluant ainsi le poids des « mammouths » technologiques.
2. **Stoxx Europe 600 vs Euro Stoxx 50 :** Nous avons privilégié le Stoxx Europe 600, plus large, mieux diversifié et moins valorisé que l'Euro Stoxx 50.

Notre logique : Protéger ces portefeuilles face à des valorisations tendues et des taux souverains haussiers. On considère traditionnellement que si les taux montent et que les marchés actions se maintiennent, l'un des deux se trompe peut-être.

Jacques Sudre 06.14.70.61.29 - Benjamin Biard 06.34.30.30.32

SARL au capital social de 5000 euros immatriculée au RCS de Nanterre sous le numéro 938 514 973 dont le siège social est situé 33, rue Rivay, 92300 Levallois-Perret. Enregistrée au Registre unique des intermédiaires en assurance, banque et finance sous le numéro 25002339 (www.orias.fr) en qualité d'adhérent de la Chambre Nationale des Conseils en Gestion de Patrimoine, association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers