



Compass

Votre boussole patrimoniale

3ème trimestre 2026

Cher(e) client(e),

Le troisième trimestre s'achève dans un climat politique et budgétaire particulièrement animé en France, tandis que les grandes banques centrales confirment un environnement de taux durablement réinstallés autour de leurs moyennes historiques. **Le dernier trimestre est un moment charnière pour les arbitrages fiscaux, les bilans de fin d'année et les projets de transmission.** Garder la tête froide et suivre un cap rigoureux est plus que jamais la clé.

Cette troisième édition de Compass a été conçue pour vous apporter une lecture claire, sans jargon ni dramatisation. Qu'il s'agisse de décrypter la structure réelle de la dette souveraine française, d'anticiper le retour des taux réels positifs ou de dresser la check-list des actions à mener avant le 31 décembre, mon engagement reste inchangé : vous apporter du recul et transformer la volatilité en opportunités concrètes. Bonne lecture !

Arrêt sur image et perspectives : L'état des marchés

Macroéconomie & Taux : Le retour à la normalité historique

Après une décennie d'anomalie économique caractérisée par l'argent gratuit (2015-2021), l'économie mondiale s'est définitivement ré-installée dans un régime de **taux d'intérêt réels positifs** (aux alentours de 2 % à 3 %). Les banques centrales (BCE et Fed) maintiennent une posture de vigilance face aux pressions géopolitiques mondiales et aux coûts de la transition énergétique.

En France, le débat budgétaire à l'Assemblée nationale et les échéances électorales de 2027 alimentent une nervosité médiatique sur le CAC 40 et sur les obligations assimilables du Trésor (OAT).

👉 Avis personnel: Ma grille d'analyse et les 4 indicateurs que je surveille

Qui dit incertitude budgétaire et agitation politique dit naturellement nervosité sur les marchés. Face à ce manque de visibilité, le réflexe naturel est de céder à l'émotion ou de geler ses décisions. Pour ma part, je préfère m'appuyer sur une grille d'analyse stricte et objective.

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



Newsletter du 3ème trimestre 2026
contact@capretraiteetpatrimoine.fr



Voici les **4 indicateurs clés** que je surveille pour piloter mes allocations :

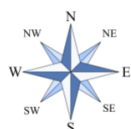
1. **Le spread OAT / Bund (Écart de taux France - Allemagne)** : C'est le baromètre de la confiance des marchés envers la signature de l'État français. Je fixe la zone de vigilance renforcée à **125 / 150 points de base (1,25 % / 1,50%)**. En dessous, nous sommes dans des phases d'ajustement classiques liées au bruit politique. Au-dessus de ce seuil de manière durable, le signal traduit une réévaluation structurelle du risque souverain. Pour autant, gardons la mesure des chiffres : lors de la crise des dettes souveraines en zone euro (2010-2012), les *spreads* des pays dits « périphériques » avaient atteint des sommets dramatiques — **plus de 500 bps pour l'Espagne, 550 bps pour l'Italie, et plus de 3 000 bps pour la Grèce**. L'écart actuel de 120 bps sur l'OAT reflète donc une exigence accrue des investisseurs et un appel aux réformes, mais reste très éloigné des niveaux de risque de défaut, d'autant plus que la structure de la dette et de l'économie françaises sont bien différentes (durée moyenne de plus de 9 ans, moins de 10% du volume de dette à renouveler dans l'année, une épargne domestique élevée, une administration efficace pour collecter l'impôt etc.).
2. **La trajectoire comparative des taux longs mondiaux et européens** : La lecture croisée du Bund allemand, des US Treasuries et des **autres taux souverains européens** (Espagne, Italie, Portugal) est capitale pour déterminer la nature de la crise :
 - **Scénario de contagion / Crise systémique** : Une hausse simultanée et marquée des taux américains, allemands et de l'ensemble des dettes du Sud de l'Europe traduirait un choc mondial d'inflation ou une crise de liquidité globale, générant une très forte volatilité sur l'ensemble des classes d'actifs.
 - **Scénario d'opportunité franco-française** : Si les taux allemands et américains se stabilisent, et que les taux espagnols ou italiens restent maîtrisés, cela confirme que la tension est strictement cantonnée à la sphère politique française sans contagion européenne. Malgré un spread OAT élevé, ce décor sur-réactionnel créerait précisément une **opportunité stratégique de retour sur le marché obligataire français**, permettant de verrouiller des rendements attrayants à long terme sur une signature d'État qui conserve des fondamentaux solides.
3. **L'indice de volatilité des marchés (VIX aux US / VSTOXX en Europe)** : est à des niveaux raisonnables, loin des pics historiques. D'ailleurs, un pic d'extrême nervosité sur la volatilité marque la fin d'une phase de capitulation des investisseurs individuels et le point de retournement idéal pour réinvestir avec méthode.
4. **Le niveau des CDS (Credit Default Swaps) de la dette souveraine française** : Cet indicateur mesure le coût d'assurance contre le risque de défaut de l'État et permet de distinguer la spéculation boursière à court terme de la perception réelle du risque d'insolvabilité par les grandes institutions financières.

👉 Quelle posture adopter entre-temps ?

En attendant que la trajectoire des taux se stabilise et que les arbitrages obligataires se concrétisent, je préconise **3 postures complémentaires** :

1. **Sélectivité rigoureuse sur les actions de qualité** : Ciblez des entreprises solides, très faiblement endettées, dotées d'un fort pouvoir de fixation des prix (*pricing power*), génératrices de flux de trésorerie abondants (*free cash-flow*) et distributrices de dividendes pérennes.

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



2. **Alignement avec les méga tendances macroéconomiques** : Croisez systématiquement la sélection de vos titres avec des tendances séculaires (transition énergétique, souveraineté industrielle et défense européenne, numérisation...) qui traversent les cycles politiques nationaux sans perdre leur dynamique de croissance.
3. **Diversification internationale & couverture inflation (*Commodities*)** : Pour traverser sereinement la période de turbulences franco-françaises, désensibiliser temporairement votre portefeuille en renforçant votre exposition aux marchés internationaux. Aussi, une **exposition tactique aux matières premières (*commodities* et métaux précieux/industriels)** conserve tout son sens pour décorrélérer votre patrimoine et préserver votre pouvoir d'achat réel.

Zoom sur le PEA de Cap au 30/09/2026

Fidèle à ma transparence, voici l'état du portefeuille à la clôture de ce trimestre.

Malgré une stratégie de diversification internationale (21,2% du portefeuille a date), axée sur les valeurs résilientes et les mégatendances de long terme, la performance du portefeuille n'a pas été immune de la tendance générale baissière du marché actions.

Caractéristiques du portefeuille

- Date d'ouverture: 01/11/2021
- Nombre d'actions: 17
- Cash: 0%
- Rendement moyen des dividendes: 2.86%

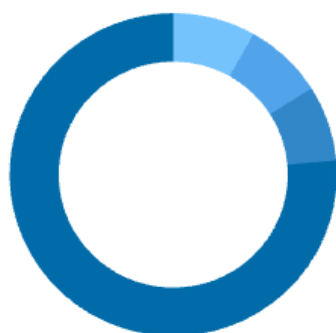
Performances:

- Depuis le 31/12/2025: **+8,11%**
- Depuis le 01/11/2021: **+12,38% p.a.**

Actions durant le trimestre:

- Prise partielle de bénéfices: aucune
- Renforcement de position: Arverne, Bio-UV, Eutelsat, Verallia
- Prise totale de bénéfices (clôture): OVH
- Prise totale de pertes (clôture): aucune
- Ouverture de lignes: Iberdrola, Total Énergies

Répartition par titres



- Dassault Aviation **8.18%**
- Veolia Environnement **7.85%**
- RWE **7.57%**
- Autres **76.4%**

Répartition par secteurs



- Alimentation en eau et énergie **29.14%**
- Industrie aéronautique et astronautique **12.32%**
- Finance, investissem. & autre soc. diversifiées **7.05%**
- Autres **51.5%**

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



💡 Le Zoom Pédagogique : "Le saviez-vous ?"



Vouloir « timer » le marché peut détruire plus de la moitié de votre performance à long terme.

Face à la volatilité ou au bruit médiatique, la tentation est grande de vouloir sortir des marchés pour se mettre à l'abri, puis de « revenir au bon moment ». La recherche en finance comportementale et les études académiques montrent que cette stratégie de *market timing* est l'une des erreurs les plus coûteuses pour un investisseur.

1. L'asymétrie des meilleurs jours : Les études historiques menées sur le S&P 500 et les grands indices européens (notamment les travaux de Bank of America et J.P. Morgan Asset Management sur plusieurs décennies) révèlent une constante frappante : les meilleures journées de hausse se produisent presque toujours dans les périodes de forte turbulence, souvent à quelques jours à peine des pires séances de baisse.

2. L'impact dévastateur de l'absence : Sur une période de 20 ans, manquer seulement les 10 meilleures séances du marché divise par deux la performance globale de votre portefeuille. En rater 30 ou 40 transforme un placement historiquement très rentable en une performance inférieure à l'inflation, voire même négative.

Comme le résumait le célèbre investisseur Peter Lynch : « *On a perdu bien plus d'argent en essayant d'anticiper les corrections qu'en les subissant réellement.* »

En gestion de patrimoine, la clé du succès ne réside pas dans le *market timing* (prédire le haut ou le bas du marché), mais dans le **time in the market** (la durée d'exposition aux actifs de qualité). Pour construire une performance solide et pérenne, mieux vaut structurer une allocation diversifiée adaptée à vos besoins de liquidité et traverser les cycles sans céder à l'émotion.

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



Newsletter du 3ème trimestre 2026

contact@capretraiteetpatrimoine.fr



La bibliothèque numérique du site (cliquez [ici](#)) s'est enrichie avec:

 Des articles:

1. *Bruit politique et marchés agités : garde-fous pour garder le cap patrimonial*
2. *Le Plan d'Épargne Logement (PEL) : décryptage d'une fausse bonne idée*
3. *Impôts 2026 : la check-list des 5 arbitrages fiscaux à effectuer avant le 31 décembre*
4. *Série Longévité (4 volets) : Épargne, solidarité familiale, dépendance des aînés et transmission d'entreprise*

 Des outils

1. *Guide 6 : La Psychologie de l'Investisseur et les biais comportementaux*
2. *Guide 7 : Maîtriser les Indicateurs Boursiers (PER, ROCE, Free Cash-Flow)*

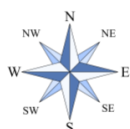
Évitez le coût de l'inaction :

20 minutes pour faire le point sur vos objectifs.  accès agenda

Avertissement : Les informations, analyses et opinions présentées dans cette newsletter sont partagées à titre purement informatif et pédagogique. Elles reflètent les convictions personnelles de l'auteur à la date de publication et ne sauraient engager la responsabilité de Cap Retraite et Patrimoine. Elles ne constituent en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation personnalisée, une offre de contractualisation ou une incitation à l'achat ou à la vente d'instruments financiers.

L'investissement comporte des risques de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Pour toute décision relative à votre patrimoine, nous vous invitons à solliciter un conseil personnalisé adapté à votre situation propre.

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



Newsletter du 3ème trimestre 2026

contact@capretraiteetpatrimoine.fr

