L'IA s'essouffle: vers une rotation favorable aux défensives et value européennes

Retrouvez nos analyses sur : https://kaleis360.com
Suivez-nous sur LinkedIn : https://bit.ly/3Z82d1p

Contactez-nous : contact@kaleis.com
Mob. +33 (0) 7 57 83 87 01

Copyright Kaleïs360 - Tous droits réservés - Cette publication est strictement réservée à un usage personnel, non commercial et interne du souscripteur.

Sommaire

L'IA s'essouffle: vers une rotation favorable aux défensives et value européennes 3

Taux d'intérêt : possible regain de tension à venir 5

Nasdaq100 : retournement baissier déclenché 6

Les valeurs européennes plutôt qu'américaines 7

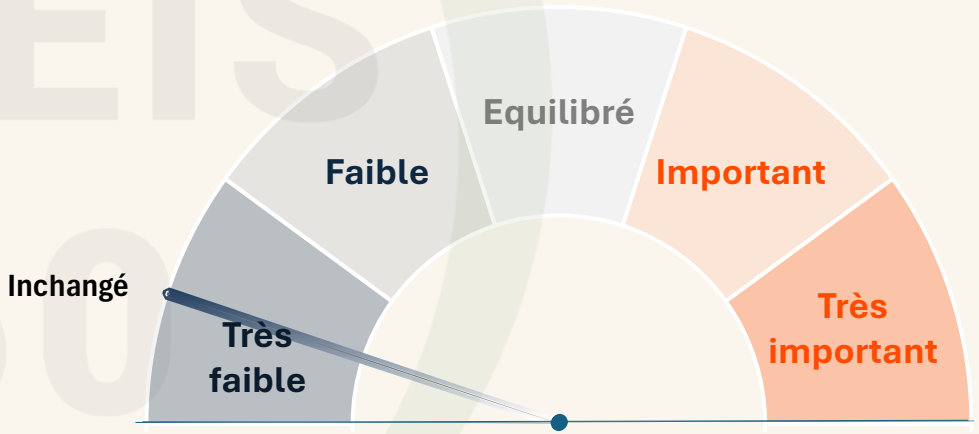
Le secteur européen de l'agroalimentaire 8

Le secteur européen de la santé 11

Annexes

Track record des recommandations en cours et clôturées 14

Evolution de notre appétit pour le risque depuis le mois dernier



Copyright Kaleïs360 - Tous droits réservés - Cette publication est strictement réservée à un usage personnel, non commercial et interne du souscripteur.

L'IA s'essouffle: vers une rotation favorable aux défensives et value européennes

Le vent a nettement tourné pour la Tech ces dernières semaines. Les taux d'intérêt élevés, les doutes croissants sur la rentabilité des investissements dans l'IA et plusieurs publications décevantes ont entraîné de lourdes sanctions boursières. Après avoir longtemps salué l'expansion rapide des hyperscalers américains, les investisseurs se montrent désormais méfiants face à des stratégies d'investissement souvent jugées disproportionnées par rapport aux moyens financiers de ces groupes.

La victoire des démocrates au Congrès américain lors des élections de mi-mandat ajoute à cette inquiétude, avec notamment la perspective d'une législation plus contraignante sur la construction des centres de données.

Dans un contexte économique très incertain, nous privilégions une stratégie prudente, fondée sur (i) une approche défensive (ii) une approche « value » et (iii) une rotation géographique en faveur de secteurs européens moins exposés à l'IA qui proposent, en matière de valorisation, un éventail plus large pour la rotation sectorielle que recherchent aujourd'hui les investisseurs.

En conséquence, notre stratégie privilégie une réduction de l'exposition des portefeuilles aux actions américaines à la faveur des secteurs défensifs européens:

1. **de agroalimentaire**
2. **de la santé (et de la pharmacie).**

La correction du sentiment à l'égard des valeurs technologiques américaines encourage une rotation des portefeuilles en faveur des valeurs défensives européennes.

➢ Le Stoxx600 Alimentation et boissons, parce que…

- L'agro-alimentaire est un candidat naturel à l'environnement turbulent en présence grâce à sa moindre sensibilité aux fluctuations de la conjoncture.
- Ses prévisions de résultats se redressent et le *momentum* bénéficiaire est désormais orienté à la hausse pour 70,8% de ses composantes.
- Techniquement, le secteur est dans une phase de reprise après avoir consolidé latéralement pendant près de 2 ans.

Le STOXX 600 « healthcare » car…

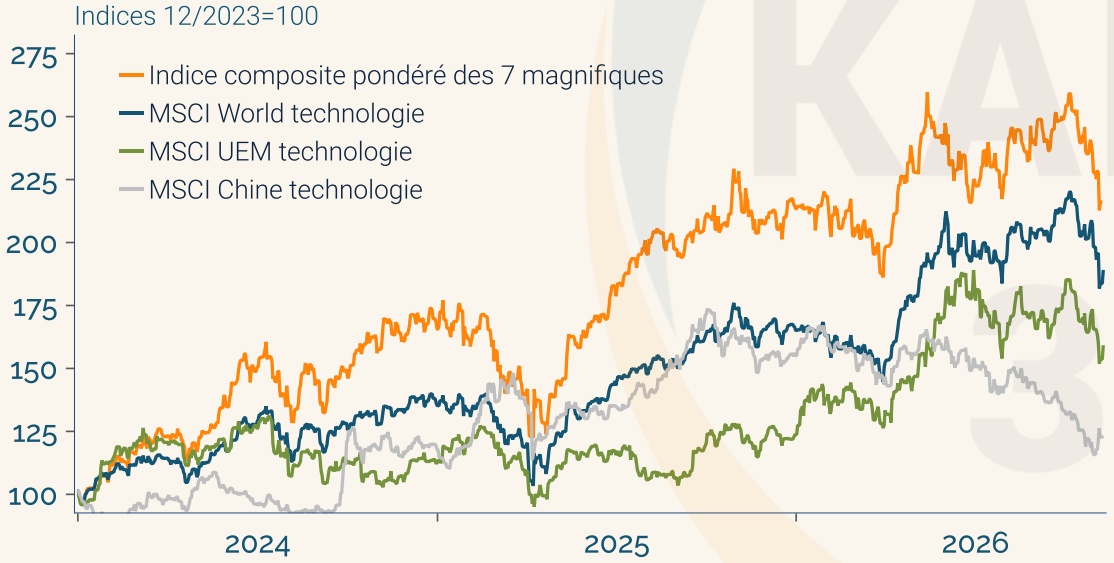
- La santé offre la double caractéristique d'être un secteur défensif, assorti de perspectives de croissance structurelle enflées par les développements de la pharmacie et l'essor particulier des biotechnologies.
- Le *momentum* des bénéfices anticipés à 12 mois atteint désormais +4,9%, un niveau proche de sa moyenne décennale de +5,5%. Avec un P/E de 20x, le secteur affiche une décote de 6,8% par rapport à sa moyenne historique.
- L'analyse technique du secteur pointe vers la poursuite de la très forte impulsion haussière débutée au début du mois d'octobre sur la zone de support à 1 075 points.

Copyright Kaleïs360 - Tous droits réservés - Cette publication est strictement réservée à un usage personnel, non commercial et interne du souscripteur.

L’IA s’essouffle

13.000 milliards de dollars, c’est à peu près la perte des valeurs de l’IA aux prix de marché depuis leurs plus hauts de 2026. L’indice pondéré des « 7 Magnifiques » américaines a, de son côté, perdu 18 % depuis le 6 octobre, soit à peu près autant que les valeurs technologiques du Stoxx 600 ou celles du MSCI monde.

Indices technologiques

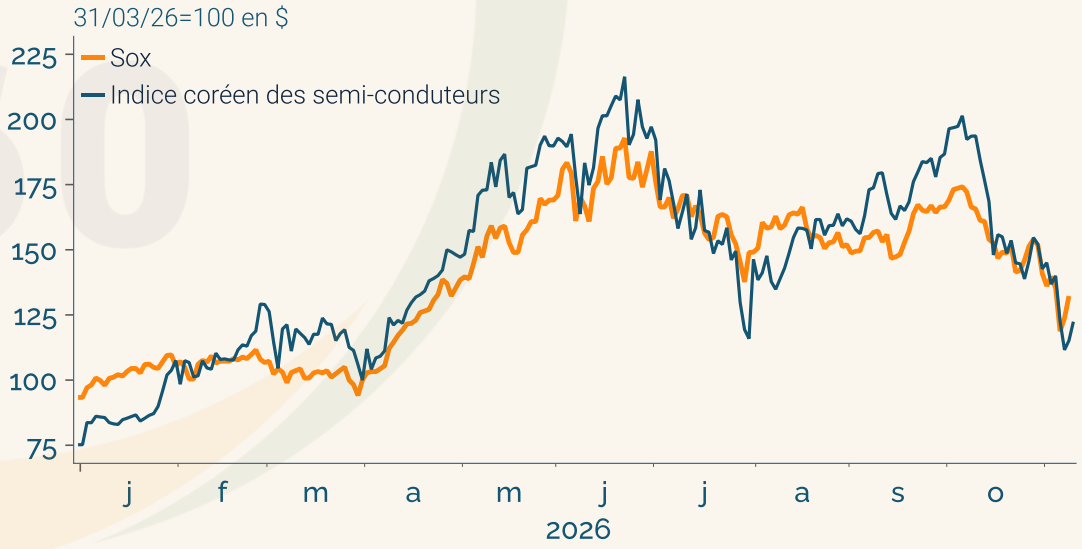


Source : Macrobond

Le vent a indiscutablement tourné du côté de la Tech ces dernières semaines. Dans un environnement de taux d’intérêt plus élevés, les interrogations grandissantes sur la rentabilité des investissements dans l'IA et quelques déceptions sur les résultats et ont été lourdement sanctionnés.

Après avoir fait la part belle à l’agressivité de développement des hyperscalers américains, les investisseurs observent avec méfiance la poursuite de stratégies de développement, souvent jugées excessives au regard de leur capacité financière. Par ailleurs, la victoire des démocrates au Congrès, à l’occasion des élections de mi-mandat américaines, fait redouter un durcissement de la législation en matière de construction de centres de données face à l’invasion desquels les Américains sont de plus en plus réticents. Cette défiance a affecté, en premier lieu, le secteur des semi-conducteurs, de loin le plus dynamique de la cote mondiale au premier semestre de l’année.

Indice SOX et KRX des semi-conducteurs



Source : Macrobond

Copyright Kaleïs360 - Tous droits réservés - Cette publication est strictement réservée à un usage personnel, non commercial et interne du souscripteur.

Rendement du T-Note : possible regain de tension à venir

Alors que la concentration du marché américain autour des valeurs technologiques est extrême, la correction en cours n'est guère favorable à la prise de risque de la part des investisseurs. **Après les avoir largement délaissées en première moitié d'année, ceux-ci ont retrouvé un certain appétit pour les valeurs refuges, or et obligations d'État, notamment ces derniers temps.**

Après une très forte accélération au mois de septembre qui a propulsé de plus de 65 points de base le rendement du T-Note jusqu'à la résistance de janvier 2002 à 5.37%, la pression vendeuse sur les bons du trésor américain s'est relâchée de manière significative. Le repli enregistré a permis au Yield de revenir tester la zone à 4,80%. Du point de vue de l'analyse technique, c'est un niveau de support qui semble très robuste. En effet, c'est à la fois une zone de polarité (une ancienne zone de résistance qui devient une zone d'achat), le point de passage de la ligne de tendance haussière démarrée en février 2026 et de la moyenne mobile hebdomadaire à 22 semaines, et le niveau de retracement de Fibonacci de 50% de toute la dernière impulsion haussière démarrée le 29 juin dernier à 4,40%.

Autrement dit, nous nous attendons à un regain de tension sur le rendement obligataire du T-note lors des prochaines semaines, à partir de ce niveau clé. Le cas échéant, celui-ci pourrait orienter les taux à 10 ans dans la zone comprise entre 5,05 % et 5,15 %. Seul un repli des taux sous 4,80% permettrait d'envisager une accalmie durable des tensions obligataires auxquelles nous assistons depuis le mois de mars. C'est toutefois un scénario auquel nous prêtons peu de crédit en l'état actuel des choses.



Copyright Kaleïs360 - Tous droits réservés - Cette publication est strictement réservée à un usage personnel, non commercial et interne du souscripteur.

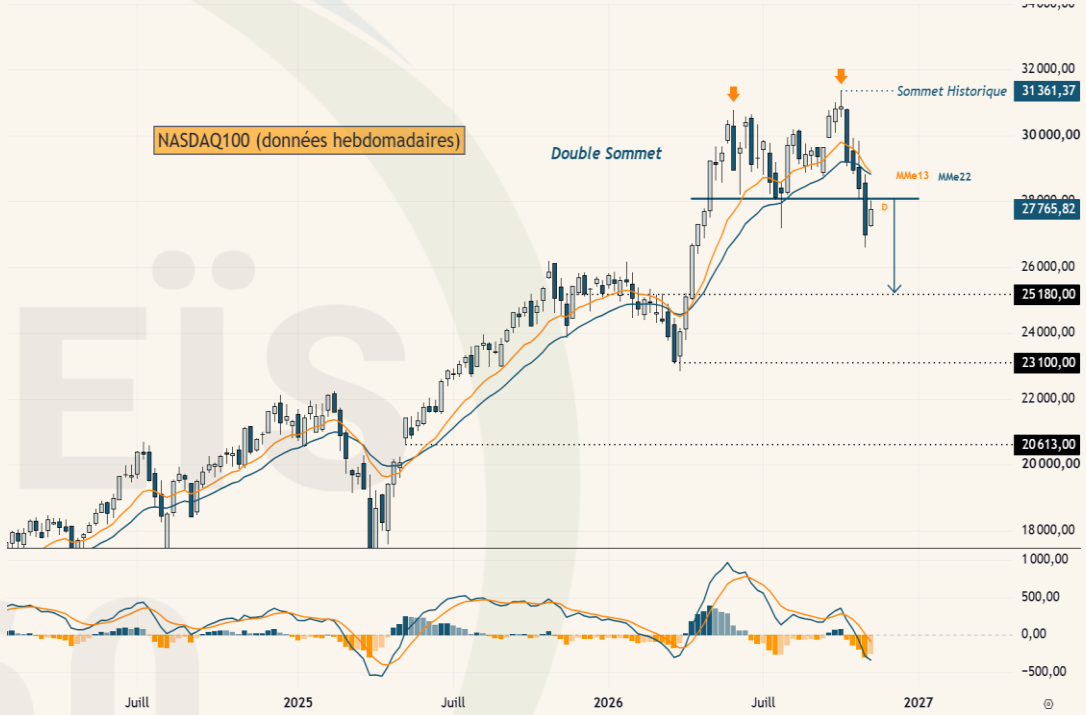
Nasdaq 100 : retournement baissier déclenché

L’analyse technique du Nasdaq100 met en évidence un risque significatif de correction de l’indice phare de la technologie américaine.

Après une progression de plus de 26% en 2026 jusqu’au sommet du 6 octobre, le Nasdaq vient, en effet, de déclencher une figure de retournement baissier de moyen terme en forme de double sommet.

Celle-ci annonce, en théorie, une dépréciation supplémentaire des cours d’environ 10% à partir des niveaux actuels (27907 points) soit une baisse de 19,50% à partir du sommet du 6 octobre à 31361 points. Le retournement baissier des moyennes mobiles 13 et 22 semaines, situées au-dessus des cours en résistance dynamique, accompagné de la divergence baissière sur l’oscillateur RSI, milite pour la mise en place de cette hypothèse.

Le niveau d'invalidation de ce diagnostic baissier se place au-dessus du sommet du 21 octobre à 29 928 points.



Copyright Kaleïs360 - Tous droits réservés - Cette publication est strictement réservée à un usage personnel, non commercial et interne du souscripteur.

Les valeurs européennes plutôt qu'américaines

Une préférence pour les valeurs européennes

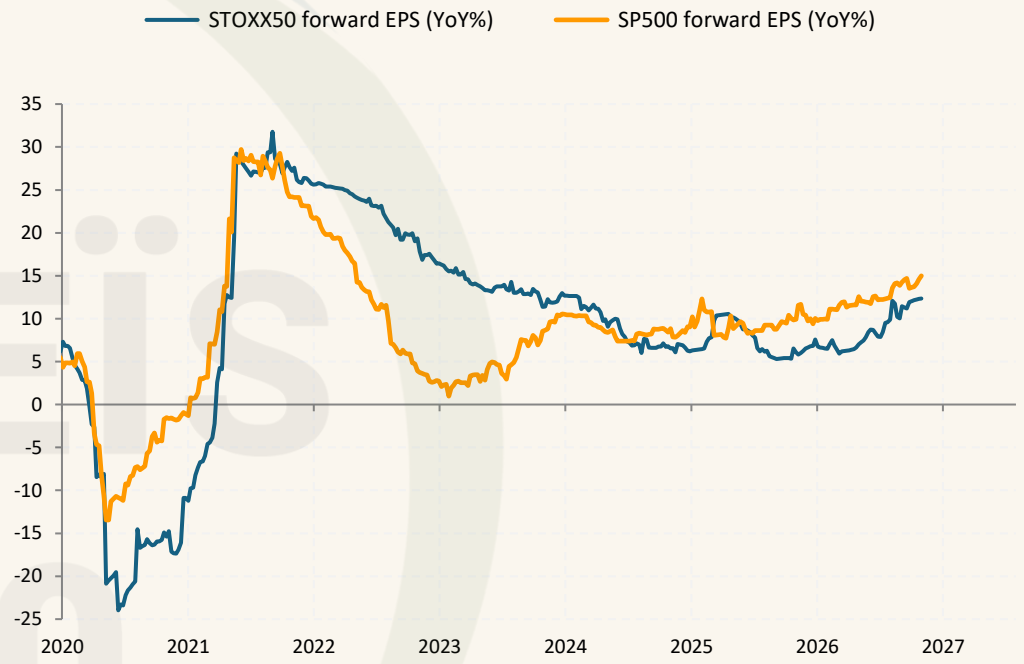
Un tel contexte, dans un environnement économique soumis à d'importantes incertitudes, incite à privilégier une stratégie prudente basée sur la combinaison de trois principaux critères :

i- Une approche défensive, consistant à la recherche de secteurs relativement immunisé face au risque cyclique.

ii- Complétée d'une « approche value », qui incite à privilégier dans l'univers des valeurs défensives les plus faiblement valorisées, susceptibles de profiter de l'amélioration de leurs perspectives.

iii- Enfin, la question n'est plus de savoir quelles entreprises domineront le marché de l'IA, mais lesquelles pourront tirer des bénéfices durables de l'utilisation de ces nouvelles technologies, sans en supporter les risques financiers associés à son développement.

- **Cette stratégie permet de concilier un environnement hautement risqué pour les plus grands acteurs de l'IA et les principaux indices de référence à une tactique plus protectrice, bien que toujours portée par la thématique technologique.**
- **Dans cette perspective, les valeurs européennes sont mieux positionnées que les valeurs américaines.** Malgré des perspectives de résultats toujours inférieures à celles du marché américain, le marché européen est nettement moins concentré que l'américain et offre en matière de valorisation un plus large panel de rotation sectorielle aujourd'hui recherchée par les investisseurs.



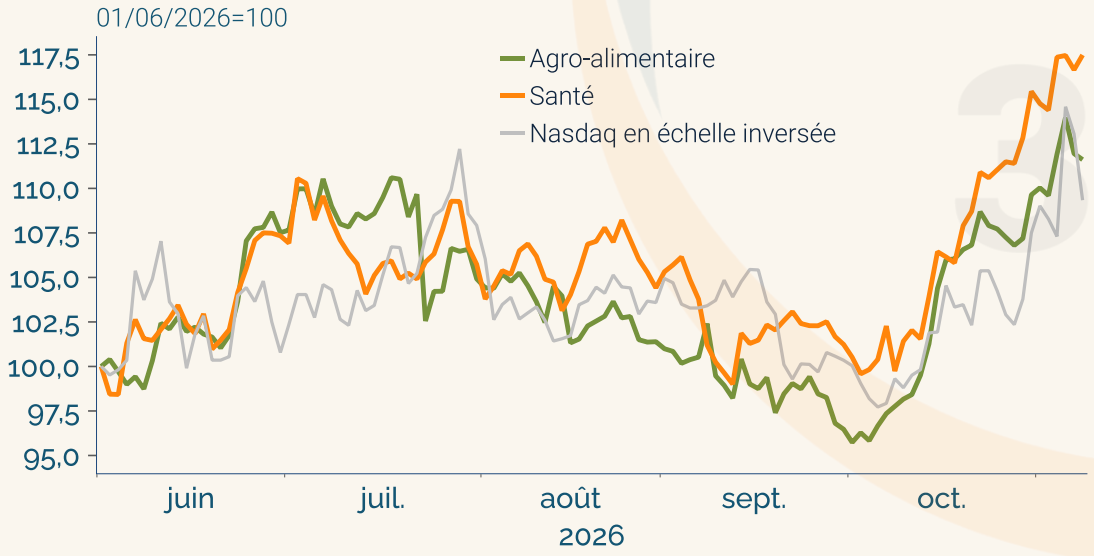
Cette grille de lecture nous conduit à alléger l'exposition des portefeuilles aux actions américaines et à considérer des secteurs européens défensifs qui se sont notamment caractérisés ces derniers temps par des évolutions inversement proportionnelles à celle de l'indice Nasdaq américain. C'est en particulier le cas des valeurs de la santé (et de la pharmacie) ainsi que de celles de l'agro-alimentaire.

Copyright Kaleïs360 - Tous droits réservés - Cette publication est strictement réservée à un usage personnel, non commercial et interne du souscripteur.

Le secteur européen de l'agroalimentaire (1.3)

L'agro-alimentaire est un candidat naturel à l'environnement turbulent en présence du fait de sa moindre sensibilité aux fluctuations de la conjoncture. Les valeurs européennes du secteur tirent en outre beaucoup de leurs résultats de leurs ventes mondiales, pays émergents notamment, qui les abritent des aléas régionaux. Les producteurs de biens alimentaires disposent d'un pouvoir de fixation de leurs prix, qui leur confère une récurrence appréciable de leurs revenus. Moins exposé que la moyenne au cycle d'investissement, le secteur peut également être perçu comme un refuge à l'heure où les excès d'investissements et de dettes sont sanctionnés.

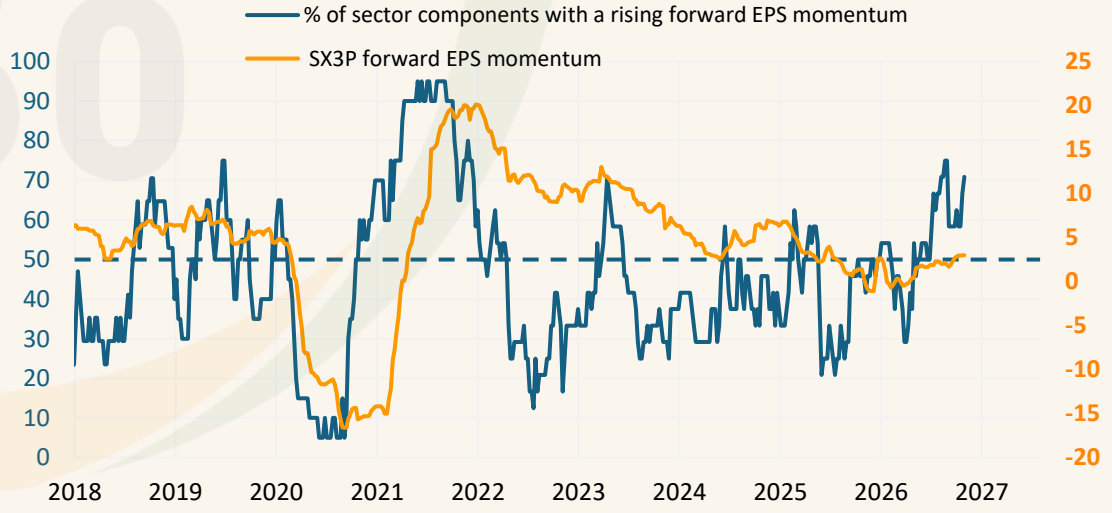
Secteurs défensifs européens vs Nasdaq



Source : Macrobond

Amélioration graduelle des prévisions de résultats dans l'agroalimentaire européen

Après plusieurs années de décélération, les prévisions de résultats du secteur européen « Food & Beverage » se redressent progressivement. 1) Le *momentum* des bénéfices anticipés à 12 mois retrouve, à +3%, une dynamique positive, bien que modérée, avec un rythme de progression inférieur à sa moyenne décennale, proche de +5%. 2). Le *momentum* bénéficiaire est désormais orienté à la hausse pour 70,8% de ses composantes et 62% avec un *momentum* positif. L'amélioration de la participation renforce le scénario d'une poursuite de l'accélération du *momentum* de l'ensemble du secteur. Enfin, les publications récentes de plusieurs de ses grandes composantes montrent un redressement des volumes tandis que les programmes de productivité soutiennent les perspectives de résultats.



Copyright Kaleïs360 - Tous droits réservés - Cette publication est strictement réservée à un usage personnel, non commercial et interne du souscripteur.

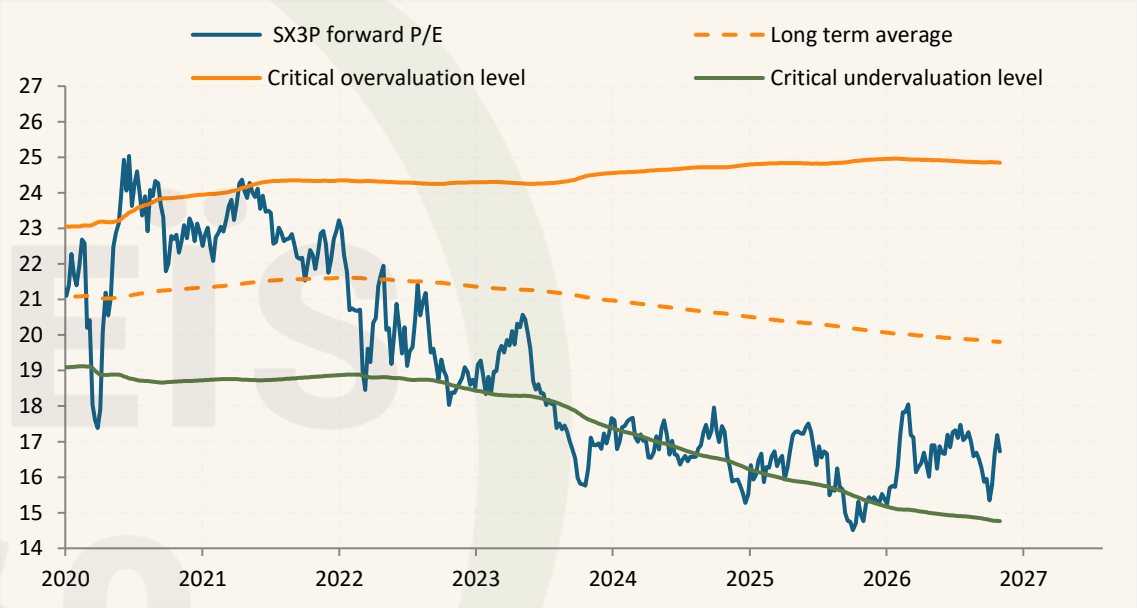
Le secteur européen de l'agroalimentaire (2.3)

Un secteur raisonnablement valorisé à 16,5x les bénéfices

A 16,5x les bénéfices anticipés à 12 mois, le secteur européen « Food & Beverage » présente une décote de 16,5% par rapport à sa moyenne de long terme, actuellement à 20 x.

La contraction prolongée des multiples depuis des niveaux supérieurs à 24x observés en 2020-2021 est synonyme d'une demande de valorisation moins exigeante. **Le secteur agro-alimentaire européen apparaît, au total, raisonnablement valorisé au regard de son histoire et son attractivité dépendra surtout de la poursuite de l'accélération bénéficiaire et de sa traduction dans les résultats publiés**.

Signalons qu'une détente des taux d'intérêt renforcerait également le potentiel de revalorisation. Toutes choses égales par ailleurs, une remontée du P/E sur sa moyenne de long terme permettrait d'envisager un objectif de hausse de +21% pour l'indice sectoriel.



Copyright Kaleïs360 - Tous droits réservés - Cette publication est strictement réservée à un usage personnel, non commercial et interne du souscripteur.

Le secteur européen de l'agroalimentaire (3.3)

D'un point de vue technique, le secteur « alimentation & boissons » du Stoxx600 est dans une phase de reprise après avoir consolidé latéralement pendant près de 2 ans.

La tendance était baissière en 2023 et 2024 et il a fallu l'instauration d'une longue phase d'accumulation pour permettre au secteur de se stabiliser et d'attirer à nouveau les investisseurs. Le franchissement récent de la résistance du trading range à 712 points signe la confirmation du contrôle des échanges par les intérêts acheteurs.

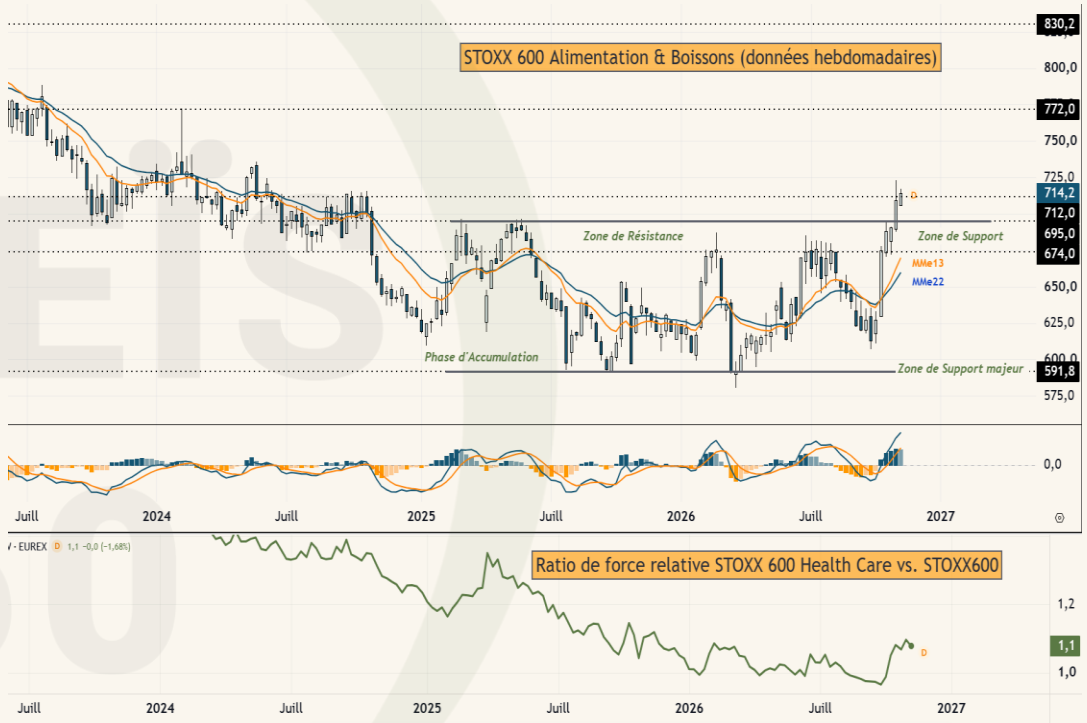
Une longue phase d'accumulation, comme celle à laquelle nous venons d'assister, débouche généralement sur un retournement de la tendance baissière précédente et sur un mouvement haussier de moyen terme pouvant durer plusieurs mois. C'est désormais notre scénario central.

L'orientation haussière des moyennes mobiles 13 et 22 semaines et la surperformance du secteur relativement au S&P 600 (tel que le ratio de forces relatives en bas du graphique le démontre) nous encouragent à conserver cette lecture.

Nous sommes positifs sur le stock 600 Alimentation et boissons et visons l'objectif de cours situé à 772 points.

Une respiration sur la zone de polarité à 695 points est envisageable. Elle fournirait, le cas échéant, un point d'entrée idéal pour les investisseurs souhaitant accompagner la hausse actuelle. Le niveau d'invalidation de notre analyse se situe sous le chandelier hebdomadaire du 12 octobre 625 points.

Pour profiter de ce scénario, nous proposons l'ETF IShares STOXX Europe Food & Beverage (Ticker : EXH3)



Copyright Kaleïs360 - Tous droits réservés - Cette publication est strictement réservée à un usage personnel, non commercial et interne du souscripteur.

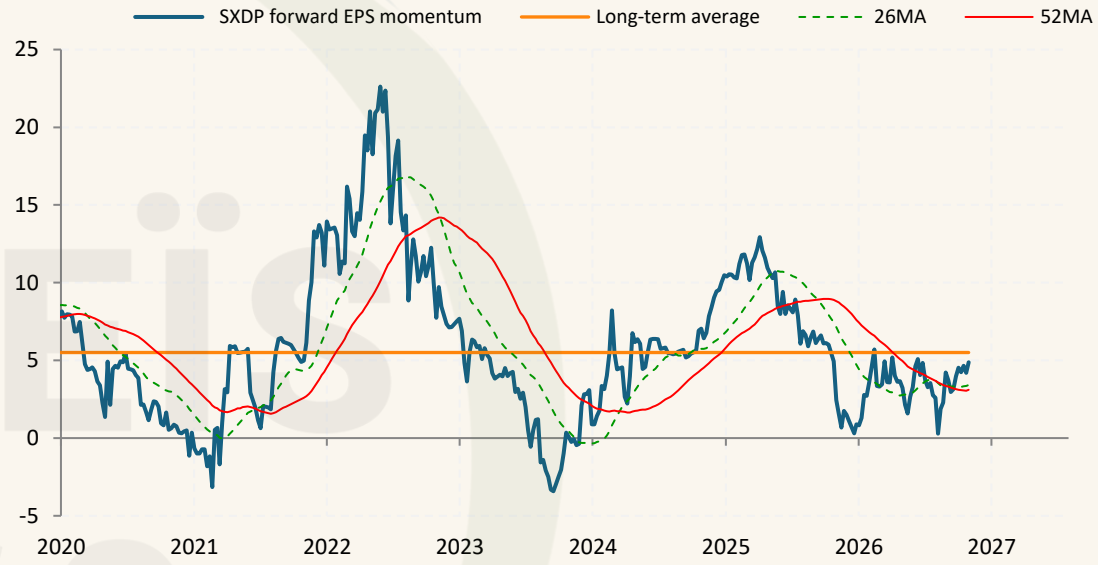
Le secteur européen de la santé (1.3)

La santé offre la double caractéristique d'être considérée comme un secteur défensif, aujourd'hui assorti de perspectives de croissance structurelle enflées par les développements du secteur de la pharmacie, en particulier liés à l'essor de la biotechnologie. Porté par le vieillissement démographique, les besoins croissants en matière de soins et l'accélération de l'innovation thérapeutique, le secteur est à la fois conjoncturellement et structurellement bien positionné pour profiter de l'environnement en présence. Contrairement aux hyperscalers, les laboratoires pharmaceutiques n'ont pas à supporter eux-mêmes l'essentiel des investissements dans les infrastructures numériques pour bénéficier des avancées technologiques déjà patentes.

Le redressement bénéficiaire se confirme en Europe

Les perspectives bénéficiaires du secteur européen de la santé s'améliorent progressivement, après le ralentissement marqué intervenu depuis les sommets de 2025. Le *momentum* des bénéfices anticipés à 12 mois atteint désormais +4,9%, un niveau proche de sa moyenne décennale de +5,5%.

La diffusion de l'amélioration représente, là aussi, le principal point fort. Avec 70,8% des composantes dont le *momentum* bénéficiaire est orienté à la hausse, le redressement concerne une large majorité des sociétés. Il ne repose donc pas uniquement sur quelques grandes capitalisations. Cette participation favorable renforce la crédibilité d'un scénario d'accentuation des perspectives bénéficiaires au-delà de la moyenne de long terme.



Copyright Kaleïs360 - Tous droits réservés - Cette publication est strictement réservée à un usage personnel, non commercial et interne du souscripteur.

Le secteur européen de la santé (2.3)

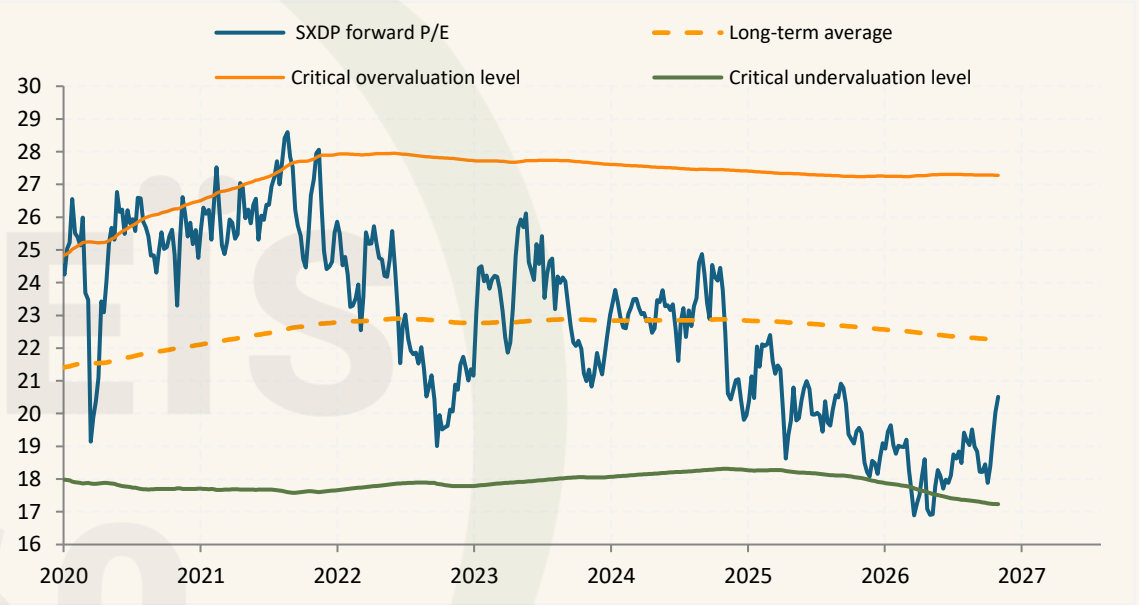
La revalorisation du secteur est en marche

À 20,5 fois les bénéfices anticipés à 12 mois, le secteur européen de la santé affiche une décote de 6,8% par rapport à sa moyenne de long terme de 22,5 fois.

Cette valorisation apparaît donc modérée au regard de son historique, sans toutefois constituer une situation de sous-évaluation marquée. Le P/E s'est d'ailleurs sensiblement redressé depuis ses récents points bas, proches de 17 fois, et s'éloigne désormais de la borne inférieure de son enveloppe.

Une partie de la normalisation des multiples semble donc déjà engagée et la poursuite de sa revalorisation gagnerait à s'appuyer sur une accélération confirmée des bénéfices ou sur une détente des rendements obligataires.

Toutes choses égales par ailleurs, une remontée du P/E sur sa moyenne de long terme permettrait d'envisager un objectif de hausse de près de +10% pour l'indice sectoriel.



Copyright Kaleïs360 - Tous droits réservés - Cette publication est strictement réservée à un usage personnel, non commercial et interne du souscripteur.

Le secteur européen de la santé (3.3)

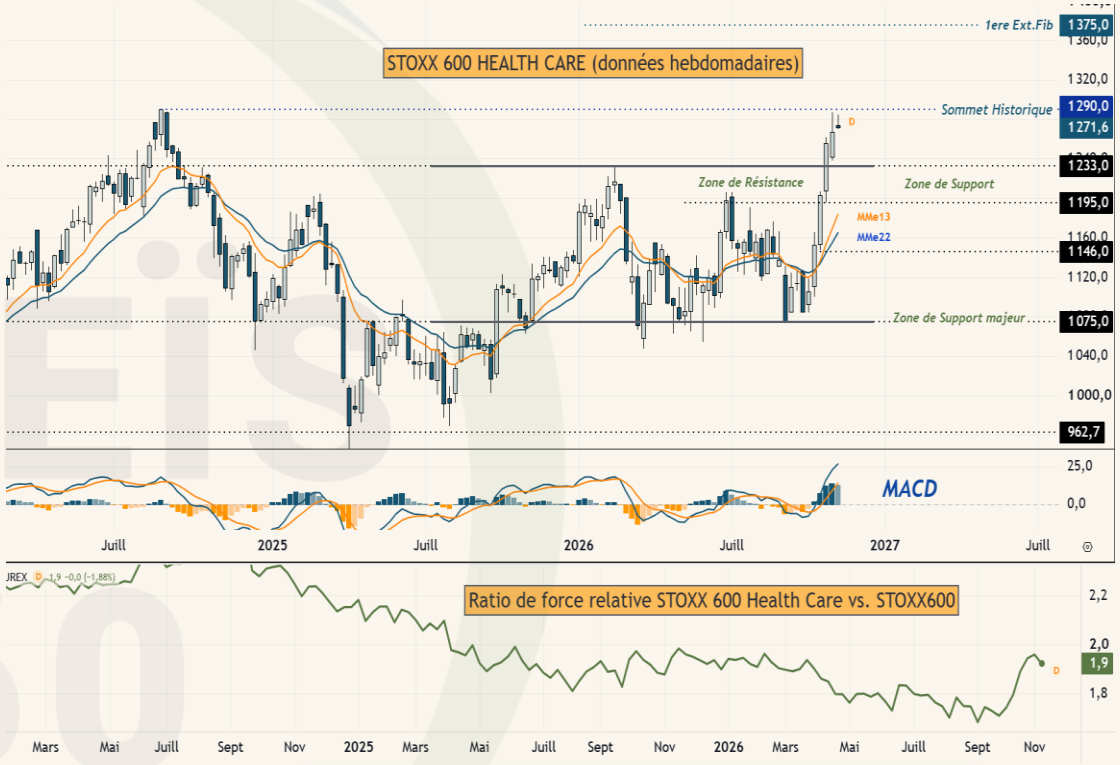
L'analyse technique du secteur européen de la santé (Stoxx 600 Healthcare) pointe vers la poursuite de la très forte impulsion haussière débutée au début du mois d'octobre sur la zone de support à 1 075 points.

Les cours évoluaient depuis un an à l'intérieur d'un trading range de moyen terme compris entre 1075 points et 1233 points mais la hausse récente (+18% à partir de la zone de support majeur) a permis à l'indice sectoriel de s'extraire de cette phase latérale et d'effleurer le précédent sommet historique à 1290 points.

Le croisement haussier des moyennes mobiles 13 et 22 semaines situées sous les cours en supports dynamiques, l'orientation positive de l'indicateur de *momentum* MACD et la surperformance du secteur relativement à l'indice large des actions européennes Stoxx600 (courbe haussière en bas du graphique) sont autant d'éléments techniques qui militent, selon nous, pour la poursuite du mouvement actuel.

Nous sommes positifs sur le secteur et visons la première extension de Fibonacci située à 1 375 points. Le niveau d'invalidation de cette analyse se situe sous la mèche basse du chandelier du hebdomadaire du 19 octobre à 1146.

Pour profiter de ce scénario, nous proposons l'ETF Amundi STOXX Europe 600 Healthcare (Ticker : HLT)



Copyright Kaleïs360 - Tous droits réservés - Cette publication est strictement réservée à un usage personnel, non commercial et interne du souscripteur.

Annexe 1 : Track record des positions ouvertes

Date	Recommandation à l'achat	ETF/panier	*Ticker*	Prix d'achat	Prix 10/11/26	Variation (%)	Opinion au 10/11	Stop-loss
10-févr-25	Les actions polonaises	iShares MSCI Poland UCITS ETF Acc	IBCJ	21,43	37,13	73,26	Conserver	30,13
08-oct-25	Ressources de base : le grand retour ?	iShares STOXX Europe 600 Basic Resources	EXV6	57,21	76,92	34,45	Conserver	73,22
10-févr-25	Le secteur européen de la défense	STOXX Europe Total Market Aero & Defense	SXPARO	1869,00	2747,00	46,98	Conserver	2289,00
10-juin-25	Actions canadiennes	ETF iShares MSCI Canada UCITS ETF	SXR2	202,10	279,95	38,52	Conserver	250,00
05-nov-25	L'Allemagne, enfin, plus combative	Amundi DAX UCITS ETF Dist	CG1	343,30	465,80	35,68	Conserver	420,00
10-févr-26	Marchés émergents hors Chine	Amundi MSCI EM ex-China	EMXC	33,35	39,71	19,07	Stoppé le 15/10	41,00
10-nov-25	Le secteur technologique européen	Amundi STOXX Europe 600 Technology	TNO	96,94	116,26	19,92	Conserver	110,00
29-août-24	Le secteur européen des télécoms	iShares STOXX Europe 600 Telecom	EXV2	21,32	26,70	25,23	Conserver	25,16
11-avr-26	Matières premières agricoles	ETF WisdomTree Agriculture	AIGAP	5,2753	5,72	8,43	Stoppé le 3/11	5,72
10-févr-26	Actions australiennes	ETF iShares MSCI Australia	IBC6	47,92	56,85	18,64	Conserver	51,95
08-oct-25	ESTOXX50 : la tendance haussière ne faiblit pas	iShares Shares EURO STOXX 50	EXW1	55,67	63,95	14,87	Conserver	57,77
10-nov-25	Le marché suédois retrouve de l'allant	iShares OMX Stockholm Capped UCITS	OMXS	743,38	848,75	14,18	Conserver	778,25
08-mai-25	Le high yied européen	Amundi euro High Yield Bond Esg UCITS	AHYE	254,97	265,00	3,93	Conserver	254,97
10-déc-25	Trois opportunités au cœur du rebond des utilities	PANIER Electricité	-	251,00	288,00	14,74	Conserver	---
10-mars-25	Le secteur US des biens de consommation courante	SPDR S&P US Consumer Staples Select UCITS	SXLP	39,95	45,00	12,64	Conserver	38,00
10-nov-25	Turquie : regain d'intérêt	Amundi MSCI Turkey	TUR	48,73	44,50	-8,68	Stoppé le 30/10	44,70
11-mai-26	Les actions à haut dividende	ETF iShares Euro Dividend	IQQA	25,34	27,16	7,18	Conserver	21,50
10-avr-26	Secteur européen de la santé	ETF Amundi STOXX Europe 600 Healthcare	HLT	150,33	170,72	13,56	Conserver	138,00
10-juil-26	SMI : une dynamique bénéficiaire favorable	ETF Amundi MSCI Switzerland	CSW	14,25	15,07	5,75	Conserver	12,50
11-avr-26	Le secteur de la construction	iShares STOXX Europe 600 Construction	EXV8	88,88	88,82	-0,07	Conserver	77,73

Copyright Kaleïs360 - Tous droits réservés - Cette publication est strictement réservée à un usage personnel, non commercial et interne du souscripteur.

Track record des positions clôturées

Date	Recommandation à l'achat	*ETF/panier*	*Ticker*	Prix d'achat	Prix de vente	Performance (%)
03-oct.-25	Gold	GOLD	GOLD	2545,0	5196,0	**104,2**
10-juin-25	Silver	ETF WisdomTree Physical Silver	PHAG	28,93	50,53	**74,7**
10-mars-26	Gold	Amundi Physical Gold ETC	GLDA	95,58	161,64	**69,1**
10-avr-25	Valeurs minières	Amundi NYSE Arca Gold	GLDM	32,48	53,92	**66,0**
03-oct.-24	Bitcoin	ETC Group Physical Bitcoin	BTCE	50,2	73,6	**46,4**
06-déc.-24	Le secteur français de la défense	PANIER DEFENSE	CAC	271,0	389,0	**43,5**
10-mars-26	Actions brésiliennes	iShares MSCI Brazil UCITS ETF	4BRZ	32,3	45,2	**39,9**
10-avr.-25	Le secteur européen des utilities	Amundi STOXX Europe 600 Utilities	UTI	71,5	99,7	**39,5**
10-nov.-26	Les valeurs du DOW JONES à privilégier	PANIER DOW JONES	-	253,0	338,0	**33,6**
08-sept.-25	Le secteur européen de l'assurance	iShares STOXX Europe 600 Insurance	HXH5	39,4	49,0	**24,5**
10-nov.-25	Les valeurs européennes à privilégier	PANIER EUROSTOXX50	-	191,0	223,0	**16,8**
29-mai-25	Indice S&P500	iSharesCore S&P 500	SXR8	534,4	607,1	**13,6**
04-juil.-26	Indice S&P500	Lyxor S&P 500 UCITS	SP5	54,5	58,5	**7,4**
10-oct.-25	Indice Stoxx600	Amundi Core Stoxx Europe 600 Acc	MEUD	275,6	277,1	**0,6**
18-mars-26	Les mid caps francaises	CAC mid 60	CACMD	14152,0	13936,0	**-1,5**
11-avr-26	Obligations indexées à 10 ans	Amundi EuroGov Inflation-Linked Bond	MTI	171,84	167,00	**-2,8**
03-oct.-24	US Investment Grade	iShares iBoxx $ Investment Grade	LQD (US $)	112,1	108,8	**-3,0**
03-oct.-24	Indice Stoxx600	Amundi Stoxx Europe 600 UCITS ETF	MEUD	240,7	230,0	**-4,4**
06-déc.-24	Indice CAC40	CAC40	CAC	75,2	71,0	**-5,5**
10-juil-26	Les actions du CAC40	ETF Amundi CAC 40	CACC	42,2	39,9	**-5,5**
05-nov.-24	Indice Bel20	Amundi BEL 20 UCITS ETF Dist	BEL	63,6	58,9	**-7,4**
29-août-25	Le secteur européen de la santé	Lyxor STOXX Europe 600 Healthcare	LHTC	166,6	153,4	**-7,9**
04-févr.-26	Bitcoin	ETC Group Physical Bitcoin	BTCE	83,3	75,0	**-9,9**
09-sept-25	Reprise du leadership boursier chinois	iShare MSCI China ETF	ICGA	5,316	4,75	**-10,6**
06-déc.-24	Actions françaises	PANIER CAC	-	352,00	297	**-15,6**
10-avr.-26	Technologie chinoise	HSBC Hang Seng Tech ETF	HSTE	6,96	5,7	**-18,1**

Copyright Kaleïs360 - Tous droits réservés - Cette publication est strictement réservée à un usage personnel, non commercial et interne du souscripteur.