



OBJECTIF  
LIBRE ET INDEPENDANT

# MASTER CLASS BOURSE

---

## VERS UN PATRIMOINE MASSIF



N°69 Janvier 2026

# SUIVI MENSUEL

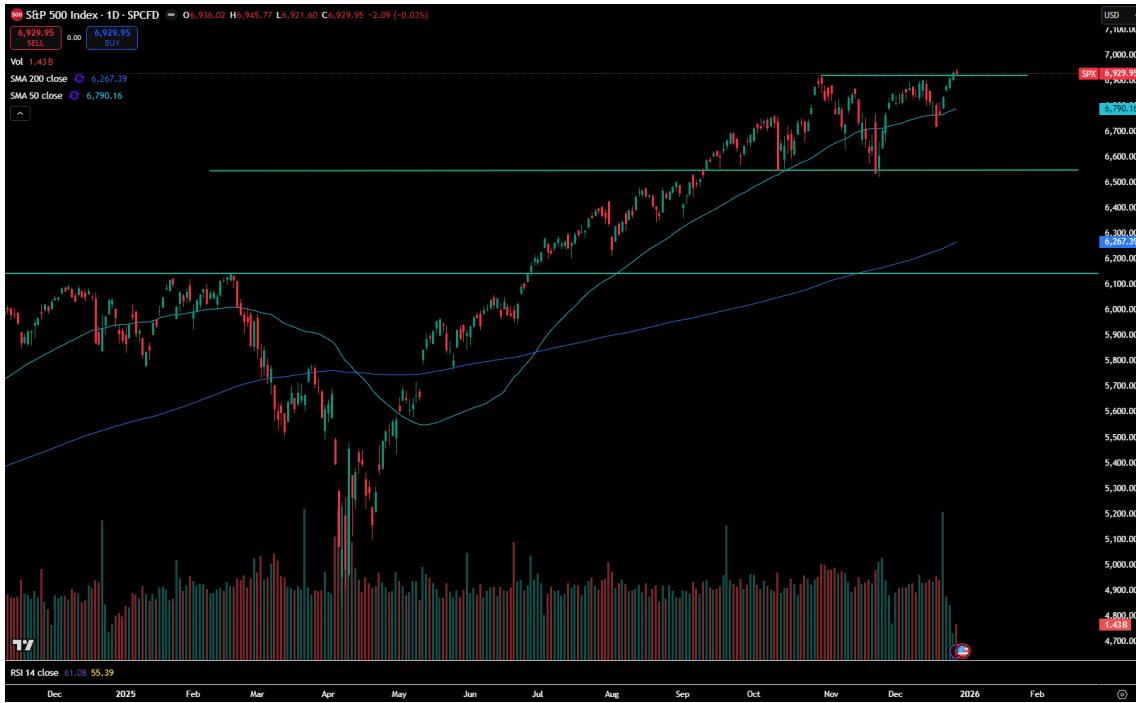
## Janvier 2026

Ce dossier se composera de 5 grandes parties :

- Une analyse macroéconomique ;
- Une analyse rapide des actions 10 forteresses ;
- Une analyse de la performance de notre allocation dynamique ;
- Une analyse détaillée de certaines de nos valeurs du portefeuille ;
- Éventuellement une proposition d'une nouvelle action si nous en entrons une en portefeuille ;

### **Analyse des marchés décembre 2025**

Le SP500 a progressé de +1,2% ce mois, cependant comme l'euro a progressé de +1,5% face au dollar, le SP500 a donc baissé de -0,3% ce mois :

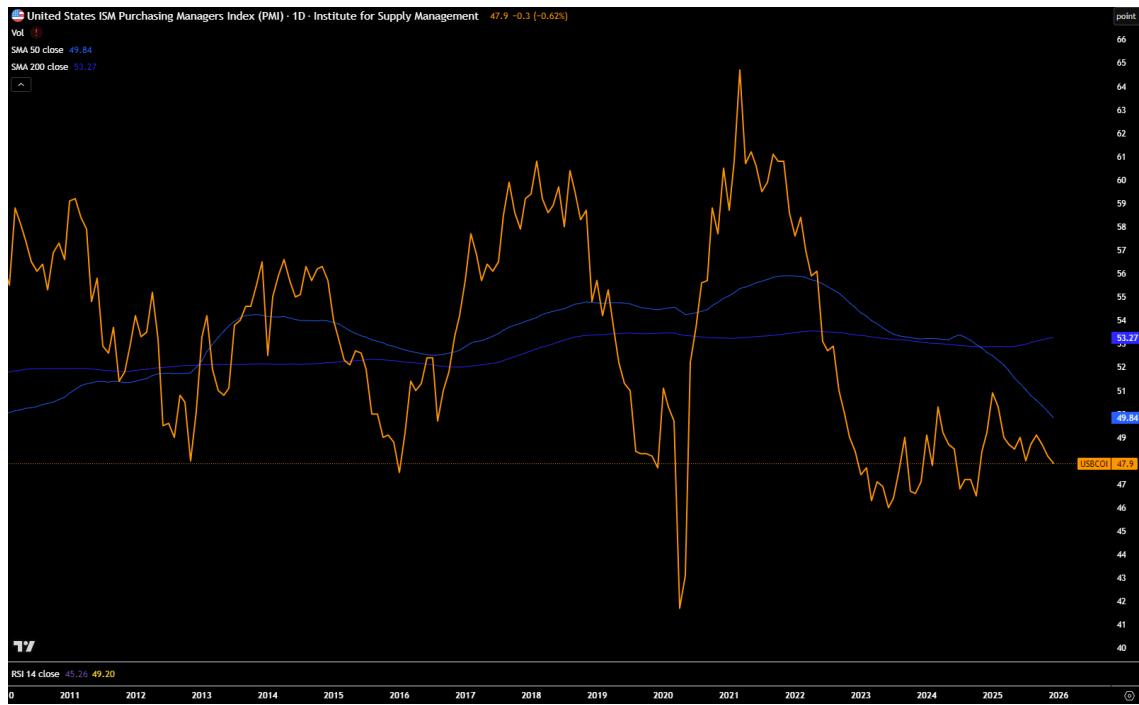


Le SP500 a réalisé un nouveau plus haut historique en décembre. Cependant comme vous pouvez le voir sur le graphique ci-dessous, le Bitcoin est toujours un peu faible :

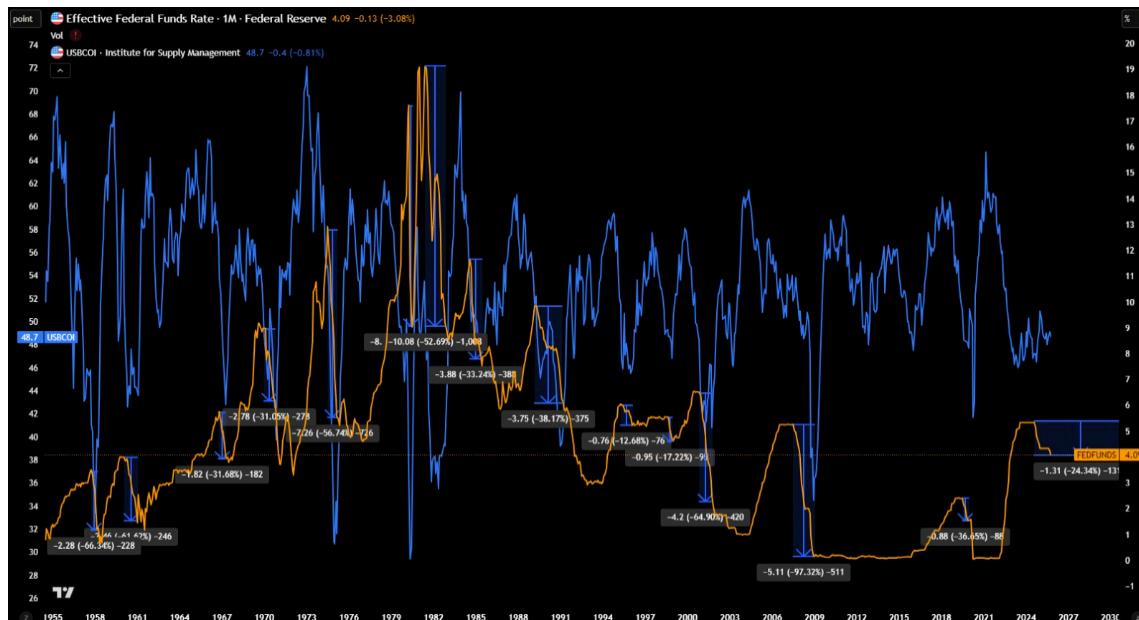


Nous n'avons même pas eu un rebond significatif pour le moment. Cela montre que le cycle économique ne semble toujours pas vouloir se lancer.

Cette hypothèse est confirmée par l'ISM qui est sorti encore une fois sous les 50 pour décembre 2025 :



Comme évoqué dans le Webinaire, historiquement il faut une intervention importante de la FED pour relancer le cycle économique. Pour illustrer ce point j'avais notamment mis en relation les taux de la FED avec l'ISM. Je l'avais déjà présenté le mois dernier mais c'est selon mois le point majeur :



J'ai volontairement mis le graphique long terme même si cela diminue la clarté pour que vous puissiez voir en zoomant, ou en regardant le Webinaire que chaque départ de l'ISM a été précédé d'une baisse significative des taux de la FED, mis à part de rares exceptions.

Nous savons que Trump va mettre à la tête de la FED un président qui souhaitera baisser les taux de manière importante. Cependant le nouveau président n'arrivera qu'en mai.

Une fois que la FED aura baissé ses taux, la probabilité que le cycle se lance me paraît très élevée! Cependant, la FED a actuellement une politique toujours restrictive, avec des taux supérieurs à l'inflation. Je ne sais donc pas à quoi m'attendre pour le premier semestre 2026. Les baisses de taux ne devraient pas suffire à relancer le cycle, nous pourrions donc avoir de la volatilité.

Je reste donc prudent pour début 2026. A noter cependant que si nous devions assister à une baisse un peu importante au premier semestre 2026, cela serait une opportunité incroyable de rentrer juste avant les baisses de taux de la FED! Je vais donc garder un peu de cash sous le coude dans le cas où cette éventualité se présenterait!

## **Point sur les 10 forteresses :**

La performance moyenne des dix actions a été de +2,9% ce mois. A mettre en relation avec une hausse de 1,2% du SP500 et une baisse de -0,2% du CAC40.

Lorsque Novo Nordisk arrête de s'effondrer, cela va tout de suite mieux! Novo Nordisk semble avoir touché un point bas et ses ratios de valorisation sont désormais dérisoires. J'ai envie de la passer dans le portefeuille dynamique. J'attends encore un peu afin de voir si le cours nous tend un autre piège, mais il y a une très belle opportunité à mon avis sur ces niveaux.

## **Analyse de la performance de notre allocation dynamique :**

Notre allocation réalise une performance de +1,0% ce mois. Il faut mettre cette performance en relation avec celle du SP500 (en euros) qui a été de -0,3% et celle du CAC 40 qui a été de -0,2%. Nous surperformons donc les deux indices.

Ce mois nous avons subi deux baisses importantes avec Mara (-20%) et Oscar (-18,3%). Mara est toujours plombée par le Bitcoin et Oscar est toujours dans son range très volatil. Nous avons eu tout de même deux belles progressions qui ont permis de compenser, il s'agit de Pan American Silver qui a progressé de +19,1% et Applovin qui a progressé de +17,4%.

Sur l'année 2025 nous réalisons une performance de +29,3%. A comparer au SP500 qui a fait +2,8% en euros et au CAC40 qui a fait +10,2%. Nous surperformons donc de manière très importante le marché cette année!

Notre surperformance a été réalisée en premier lieu grâce à nos valeurs technologiques de croissance : Applovin, Palantir (+149%), Tesla, AMD, Zeta et également Roblox que nous avons sorti en cours d'année.

Ensuite les métaux précieux ont également très bien performés, avec une hausse de +134% de Agnico Eagle et de +173% de Pan American Silver!

Enfin nos valeurs industrielles ont plutôt bien marché aussi avec une hausse de 70% de Southern Copper et une hausse de +55% sur SQM.

La déception de l'année est évidemment Mara en raison de la faiblesse du Bitcoin.

J'espère réaliser une année 2026 au moins aussi bonne que 2025! Vous savez que je suis optimiste surtout dès que la FED aura baissé ses taux.

## Points particuliers sur nos actifs :

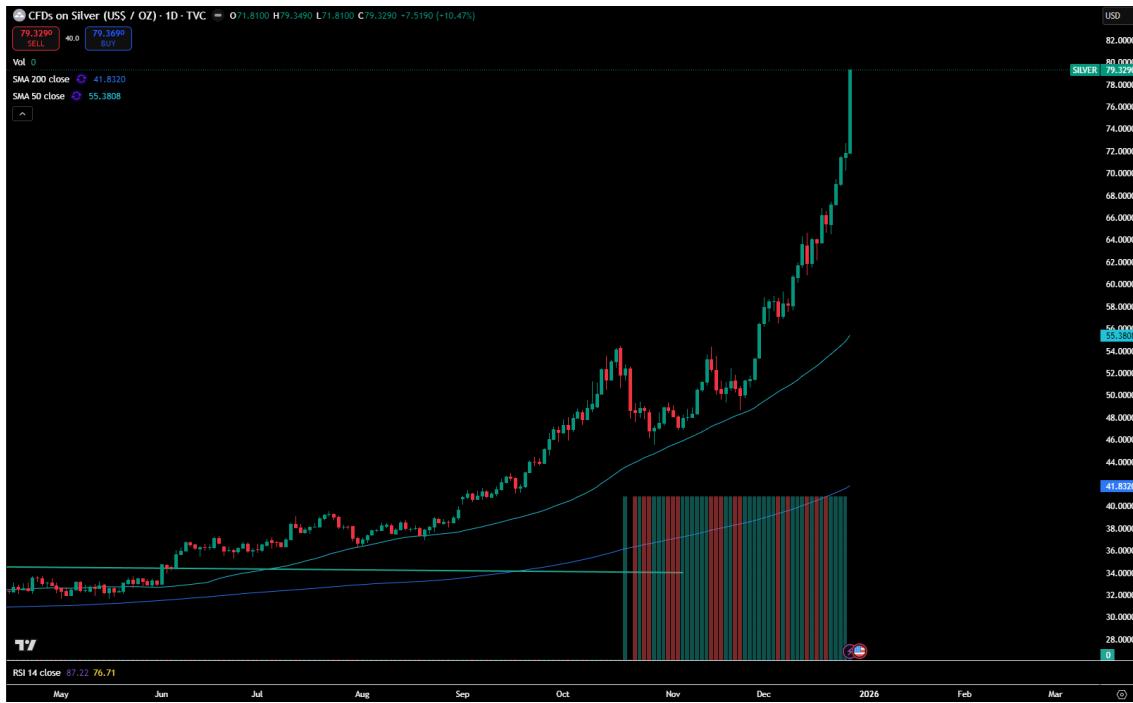
### Point sur l'or et l'argent :

L'or et l'argent ont poursuivi leur formidable ascension. Ils sont maintenant très nettement en phase parabolique, notamment l'argent.

Ci-dessous l'or :



Et ci-dessous l'argent :



Nous avons confirmé la figure long terme très haussière en tasse et hanse sur l'argent que je vous avais déjà présenté les précédents mois :



Nous sommes désormais dans une parabolique, ces mouvements se terminent en général très mal. Il est cependant difficile de savoir quand elle va se terminer.

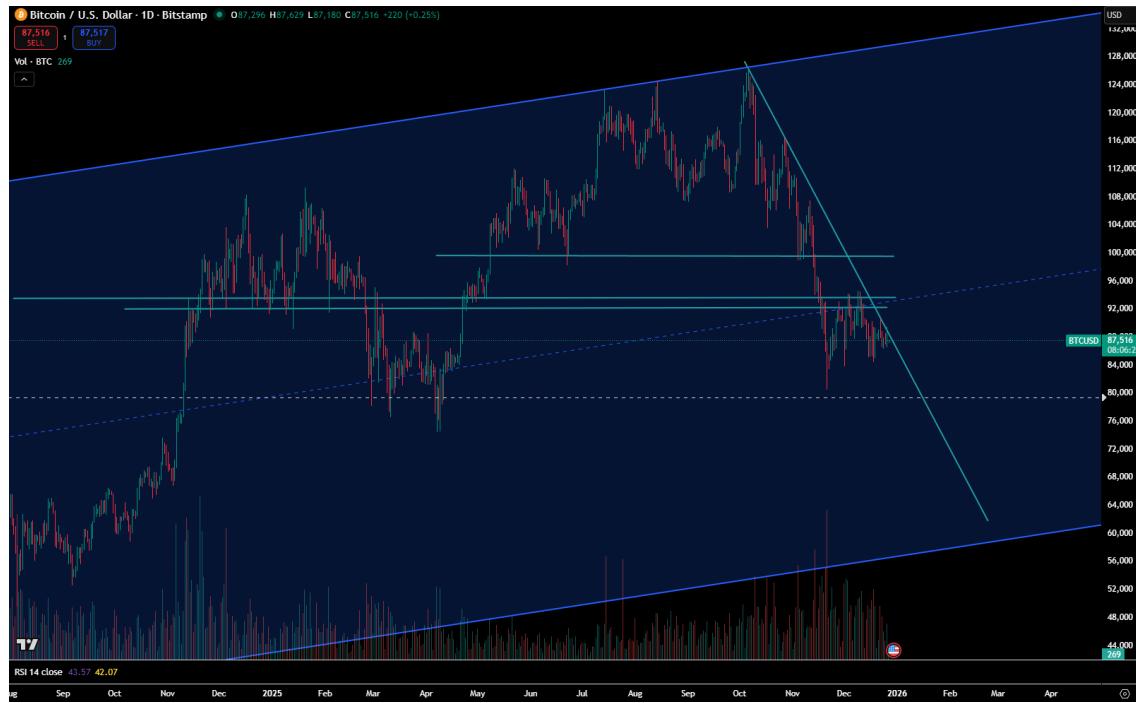
Personnellement je garde mes positions pour le moment. En effet, même si les cours corrigent dans les prochaines semaines, je pense qu'il y a toujours de la place pour repartir car j'ai une vision toujours baissière à moyen terme sur le dollar, notamment si l'indice dollar casse l'oblique ci-dessous :



Or la FED pourrait baisser ses taux agressivement à partir de mi-2026. Ce qui serait très baissier pour le dollar et donc très haussier pour l'or et l'argent.

### Le bitcoin :

Depuis de nombreux mois je dis que le momentum sur le Bitcoin est faible. Même si le Bitcoin n'a pas baissé en décembre après la forte chute du mois de novembre, le rebond est pour le moment plutôt faible :



Le bitcoin devrait être notre “colibri” dans la mine pour nous avertir en premier du retournement de cycle.

[Tech croissance : Palantir, AMD, Applovin, Zeta, Lyft et Grab :](#)

Je disais le mois dernier que nous pouvions nous attendre à une période de stagnation pour Palantir. Ce que nous avons pour le moment. Palantir reste tout de même très solide par rapport à d'autres valeurs de croissance. C'est bon signe et par conséquent je la garde en portefeuille malgré la forte progression de ces deux dernières années :



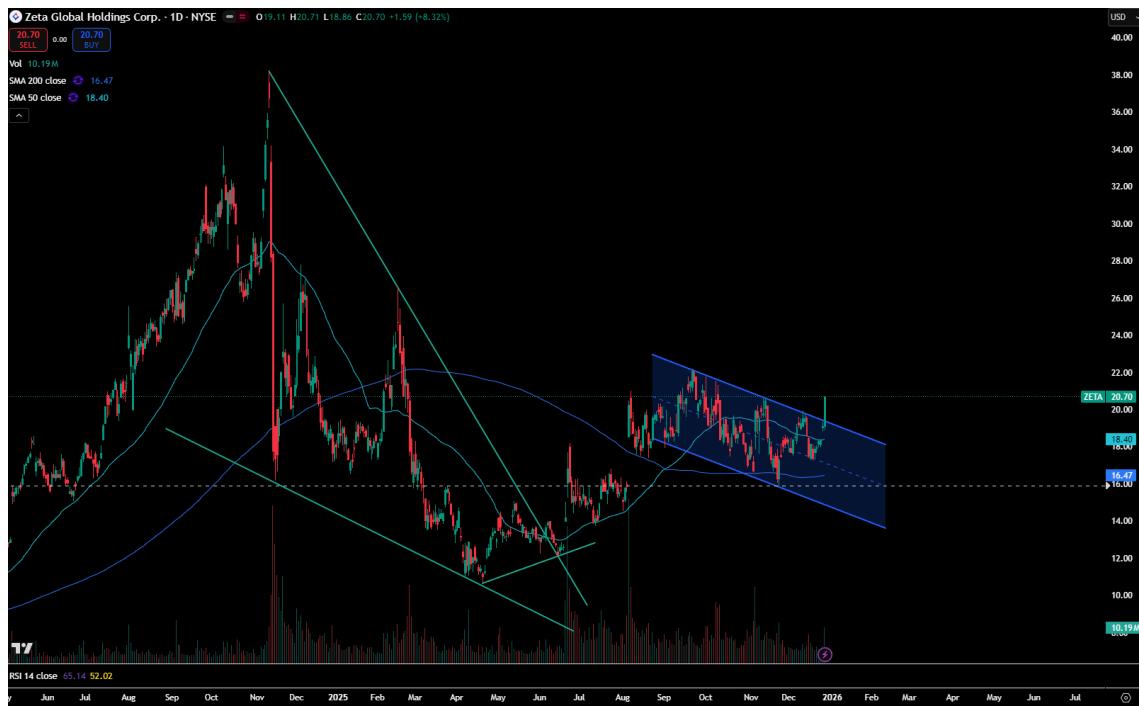
AMD est toujours en train de consolider :



Applovin montre beaucoup de force mais semble avoir buté sur ses plus hauts historiques. Peut-être allons nous consolider dans les prochains mois :



Zeta vient de donner un signal extrêmement positif !



Lyft stagne depuis 4 mois :



Si le cours devait revenir autour des 16 dollars, ce serait un très bon point pour en ajouter.

Grab poursuit sa lente correction comme de nombreuses valeurs de croissance, je n'ai pas d'inquiétude particulière à ce stade :



## Oscar Health :

Oscar est toujours dans cette période d'extrême volatilité, il faut laisser le temps au cours de créer sa figure pour repartir à la hausse :



### Nos valeurs industrielles :

Le cuivre a fortement progressé en décembre et est proche de ses plus hauts historiques. Ce genre de niveau peut constituer une résistance de court terme importante. Je reste donc prudent et je passe Southern Copper et Derichebourg en “Conserver” :



### SQM :

SQM a cassé presque sans effort la résistance autour des 65 dollars, c'est bon signe :



Valeo :

Valeo a bien repris après la petite alerte de fin novembre. Le cycle économique aura le dernier mot :

Vale :

Comme pour SQM, le trade sur Vale se passe très bien pour le moment :



## **Changement dans nos opinions :**

Ici je listerai les actions pour lesquelles j'ai changé mon opinion (Achat prioritaire, Acheter, Hold ou vendre).

Ce mois je passe quatre de nos valeurs en Conserver en raison de leur belle progression de ces derniers mois et du risque de les voir stagner dans les prochains mois. Il s'agit d'Applovin, de Southern Copper, de Derichebourg et enfin de SQM.

Et je passe deux de nos valeurs en achat prioritaire car elles viennent de confirmer un Bull Flag. Il s'agit de Zeta et d'Eurofins Scientific.

Ce mois je ne propose pas de nouvelle action.

## Aperçu du portefeuille et quelles actions acheter en priorité ?

Société	ISIN	Eligibilité au PEA?	Date d'achat	Cours devise date d'achat	Cours d'achat (en devise)	Devise	Cours actuel (en devise)	Dividende total perçu	Cours devise mois précédent	Cours devise actuel	Performance devise	Performance globale en euros	Que faire ?
<b>Total Gabon</b>	GA0000121459	Non	5/29/2020	1.00	113.00	EUR	185.50	286.33	1.000	1.000	0.0%	317.6%	Buy
<b>Agnico Eagle</b>	CA0084741085	Non	6/26/2020	1.12	61.51	USD	183.21	6.86	1.160	1.177	-4.7%	194.5%	Hold
<b>Air Liquide</b>	FR0000120073	Oui	5/28/2021	1.00	139.56	EUR	160.02	12.35	1.000	1.000	0.0%	23.5%	Buy
<b>Pan American Silver</b>	CA6979001089	Non	7/23/2021	1.18	26.85	USD	55.39	1.55	1.160	1.177	0.3%	112.6%	Hold
<b>CD Projekt</b>	PLOPTTC00011	Oui	10/29/2021	4.61	173.92	PLN	240.10	0.00	4.237	4.215	9.4%	51.0%	Buy
<b>Southern Copper Corporation</b>	US84265V1052	Non	4/29/2022	1.05	62.27	USD	149.52	11.63	1.160	1.177	-10.8%	130.9%	Hold
<b>Schneider Electric</b>	FR0000121972	Oui	5/27/2022	1.00	127.80	EUR	235.25	10.92	1.000	1.000	0.0%	92.6%	Buy
<b>Marathon Digital</b>	US5657881067	Non	7/28/2023	1.10	16.70	USD	9.59	0.00	1.160	1.177	-6.4%	-46.3%	Buy
<b>Palantir Technologies</b>	US69608A1088	Non	9/29/2023	1.05	14.90	USD	188.71	0.00	1.160	1.177	-11.0%	1026.6%	Hold
<b>Vallourec</b>	FR0013506730	Oui	12/29/2023	1.00	14.03	EUR	15.58	0.00	1.000	1.000	0.0%	11.0%	Buy
<b>Diamondback Energy</b>	US25278X1090	Non	3/28/2024	1.08	198.17	USD	146.31	7.24	1.160	1.177	-8.3%	-29.0%	Hold
<b>Derichebourg</b>	FR00000053381	Oui	6/28/2024	1.00	4.25	EUR	6.70	0.13	1.000	1.000	0.0%	60.6%	Hold
<b>Baker Hughes</b>	US05722G1004	Non	11/29/2024	1.06	43.95	USD	45.25	0.92	1.160	1.177	-10.1%	-5.6%	Buy
<b>AMD</b>	US0079031078	Non	12/27/2024	1.04	125.19	USD	214.99	0.00	1.160	1.177	-11.5%	52.0%	Hold
<b>Oscar Health</b>	US6877931096	Non	2/28/2025	1.04	14.60	USD	14.91	0.00	1.160	1.177	-11.9%	-10.0%	Buy
<b>Vale</b>	US91912E1055	Non	3/28/2025	1.08	10.04	USD	13.23	0.34	1.160	1.177	-8.1%	24.3%	Prioritaire
<b>Applovin</b>	US03831W1080	Non	5/30/2025	1.13	393.00	USD	714.23	0.00	1.160	1.177	-3.6%	75.2%	Hold
<b>Zeta</b>	US98956A1051	Non	6/27/2025	1.17	15.11	USD	20.20	0.00	1.160	1.177	-0.4%	33.1%	Prioritaire
<b>Eurofins Scientific</b>	FR0014000MR3	Oui	8/1/2025	1.00	65.92	EUR	62.14	0.00	1.000	1.000	0.0%	-5.7%	Prioritaire
<b>Tesla</b>	US88160R1014	Non	8/22/2025	1.17	340.01	USD	475.19	0.00	1.160	1.177	-0.4%	39.1%	Buy
<b>SQM</b>	US8336351056	Non	8/29/2025	1.16	45.51	USD	71.64	0.00	1.160	1.177	-1.6%	54.9%	Hold
<b>Grab Holdings</b>	KYG4124C1096	Non	9/26/2025	1.17	6.11	USD	5.15	0.00	1.160	1.177	-0.6%	-16.2%	Prioritaire
<b>Valeo</b>	FR0013176526	Oui	10/31/2025	1.00	12.11	EUR	11.37	0.00	1.000	1.000	0.0%	-6.1%	Prioritaire
<b>Lyft</b>	US550087P1049	Non	11/10/2025	1.16	23.72	USD	19.67	0.00	1.160	1.177	-1.8%	-18.6%	Prioritaire

## Mentions légales

La présente revue et ses annexes ont été rédigées par OLI Investissements SA. Les informations délivrées aux lecteurs dans la revue et/ou ses annexes sont données à titre informatif uniquement. Ces informations ne sauraient en aucun cas constituer une offre, une incitation ou une recommandation en vue de la réalisation de transactions financières ; et ne peuvent être assimilées à un conseil ou une recommandation personnalisée en investissements financiers, à un conseil juridique ou de toute autre nature.

OLI Investissements SA met à disposition des informations générales qui ne tiennent pas compte des objectifs, de l'expérience, de la connaissance, de la situation financière et fiscale ou des besoins individuels d'un lecteur en particulier. Les informations délivrées sont volontairement adaptées à tous les lecteurs dans leur généralité et, partant, n'ont pas vocation à être appliquées sans un examen préalable et approfondi de la situation individuelle de chacun par un professionnel.

OLI Investissements SA met en œuvre ses meilleurs efforts pour fournir à ses lecteurs une information considérée fiable et de qualité, au plus proche de la réalité et de l'actualité. Néanmoins, OLI Investissements SA décline toute responsabilité quant à l'exactitude, la précision, l'exhaustivité ou le caractère actuel des informations délivrées aux lecteurs.

Le lecteur assume l'entièvre responsabilité et tous les risques liés à l'utilisation des informations délivrées dans la présente revue et ses annexes, sans qu'aucun recours contre OLI Investissements SA ne soit possible, y compris en cas de négligence.

Toute transaction financière ou utilisation des instruments financiers peut comporter un risque. Avant de prendre une décision d'investissement, OLI Investissements SA vous recommande de consulter un conseiller professionnel.

Il est possible que le choix individuel du lecteur d'effectuer des opérations d'investissement entraîne la perte de tout ou partie des fonds engagés. Cependant, aucune perte ne saurait être imputée à OLI Investissements SA.

En aucun cas OLI Investissements SA ne peut être tenue responsable au titre d'un investissement inopportun, d'éventuels pertes ou dommages directs ou indirects, incidents, manque à gagner ou pertes de profit ou d'une chance, pouvant être subis par un lecteur du fait de l'utilisation des informations délivrées dans la présente revue et ses annexes ; ou résultant d'erreurs, d'omissions ou de défaillances.

### Master Class Bourse : Vers un patrimoine massif – Janvier 2026

Société éditrice: OLI Investissements SA, société anonyme au capital de 125'000.00 CHF, dont le siège social se situe à c/o Drys Fiduciaire SA, Rue Haldimand 10, 1003 Lausanne, Suisse, inscrite dans le canton de Vaud et dont l'IDE est CHE-205.712.066, représentée par M. Bernard Robert Jahrmann, en sa qualité d'Administrateur.

Directeur de publication: Tanguy Petetin

Responsable de la rédaction: Tanguy Leroy

Prix de vente: 497 €

Crédits photos: Natali Glado / Shutterstock.com