Vendredi 13 novembre 2026

Jensen Huang quitte Nvidia : pourquoi j'ai vendu

Le fondateur de Nvidia, à sa tête depuis 33 ans, a démissionné hier après un scandale mêlant vie privée et soupçons d'espionnage. Il était au cœur de ma thèse : j'ai vendu toute ma position.



Chiffres arrêtés au jeudi 12/11, à la clôture de la Bourse américaine. Rien ici n'est un conseil en investissement.

IQ Invest

Ce qui s'est passé

Jeudi 12 novembre : Jensen Huang démissionne

33 ans
à la tête de Nvidia, depuis sa création. Il part sur-le-champ

−4,3 %
pour l'action à la clôture, après avoir perdu jusqu'à 14,4 % dans la journée

−30,5 %
depuis le record du 6 octobre : environ 1 760 Md$ de valeur effacés

17/11
les résultats du trimestre sont maintenus, sans lui

Colette Kress, 59 ans

Directrice financière depuis 2013, elle devient PDG par intérim en attendant un remplaçant

Harvey Jones, 73 ans

Administrateur depuis 1993, il prend la présidence du conseil, un poste qui n'existait pas chez Nvidia

Le communiqué ne donne aucune raison. La presse, elle, en donne plusieurs.

Md$ = milliards de dollars. Le conseil d'administration représente les actionnaires : il nomme et contrôle le PDG. Sources : Nvidia (communiqué et 8-K à la SEC), Motley Fool, StockTitan. Cours de clôture Baggr. 1 760 Md$: calcul sur 24,1 milliards d'actions.

IQ Invest

Partie 1 · L'histoire de Nvidia

De la quasi-faillite au sommet de la Bourse

1993
La création

Jensen Huang, 30 ans, fonde Nvidia avec deux ingénieurs. Leur idée : des puces spécialisées dans les images des jeux vidéo

1996
Au bord de la faillite

Sa première puce ne se vend pas. L'argent d'un client, Sega, lui permet de tenir six mois

1997
Sauvée de justesse

La puce suivante, la RIVA 128, est un succès. Nvidia est sauvée

1999
L'entrée en Bourse

À 12 $ l'action. La même année, Nvidia lance la GeForce 256, qu'elle présente comme le premier processeur graphique

2006
Le pari CUDA

Ses puces deviennent capables de faire d'autres calculs que des images. C'est la porte d'entrée vers l'IA (partie 2)

2022
ChatGPT

Pour créer et faire tourner les IA, il faut des milliers de puces Nvidia. Les commandes explosent

2025
5 000 Md$

Nvidia devient la première entreprise au monde à valoir autant en Bourse

2026
Record, puis chute

Plus haut historique le 6 octobre. Le 12 novembre, Jensen Huang démissionne

Une start-up de jeux vidéo devenue l'entreprise la plus chère du monde, avec le même patron du premier au dernier jour.

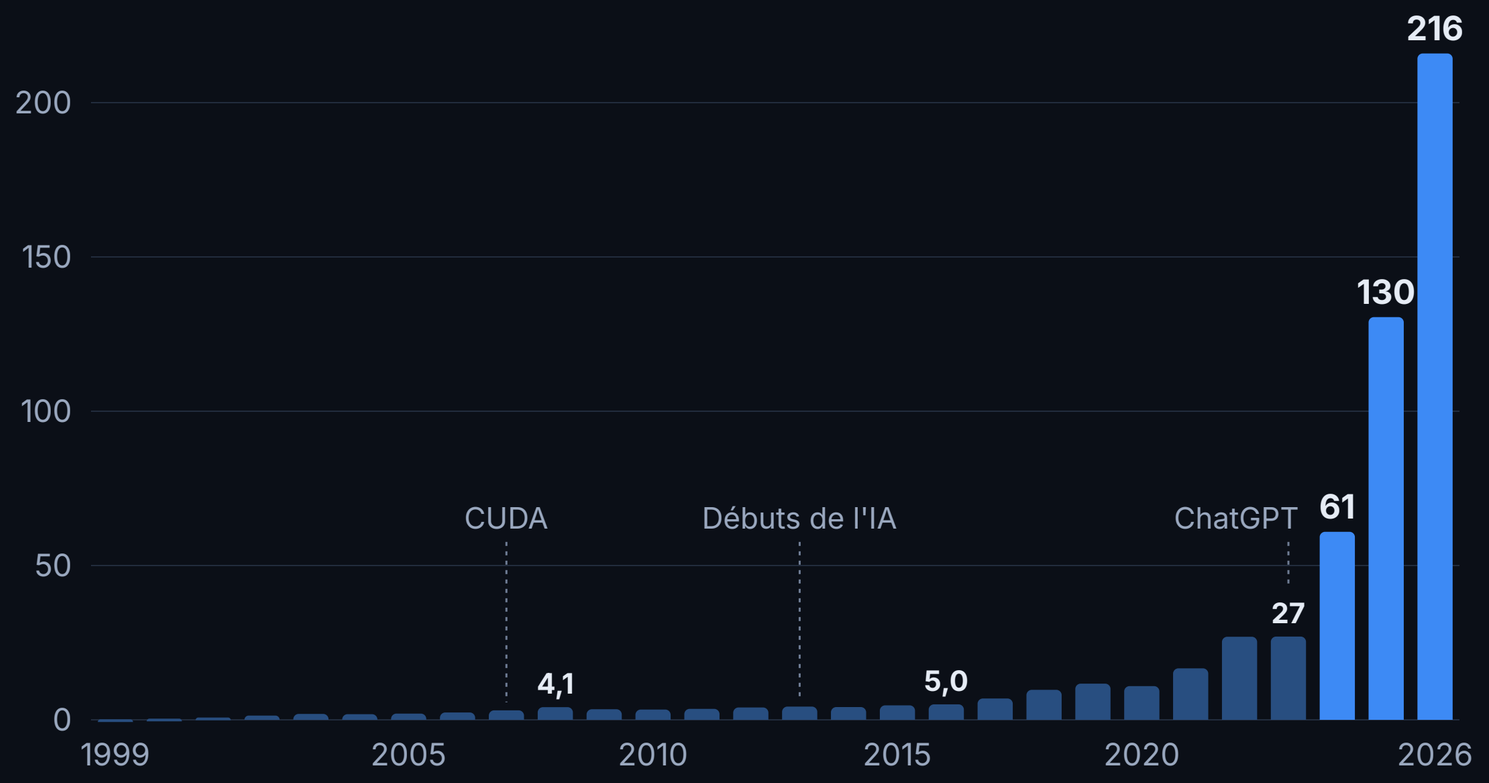
Md$ = milliards de dollars. Sources : Nvidia (rapport annuel 1999, chronologie officielle), Jensen Huang (Université nationale de Taïwan et podcast Acquired, 2023), CNN, KSL.

IQ Invest

Partie 1 · L'histoire de Nvidia

Vingt ans de cartes graphiques, puis l'explosion de l'IA

Ventes annuelles en milliards de dollars



×1 367

les ventes de 2026 comparées à celles de 1999

90 %

des ventes viennent des data centers, les centres de calcul où tournent les IA. Contre 7 % il y a dix ans

6,6 M$

ce que vaudraient aujourd'hui 1 000 $ placés à l'entrée en Bourse, en 1999

M$ = millions de dollars. Années = exercices de Nvidia, clos fin janvier : 2026 va de février 2025 à janvier 2026. Ventes et cours : Baggr. Part des data centers : Nvidia. 6,6 M$: divisions d'actions comprises, hors dividendes.

IQ Invest

Partie 2 · Jensen Huang et sa culture

Une culture d'exigence, taillée à son image

60
personnes lui rapportaient directement, selon lui. Aucun numéro 2

3,7 %
des salariés seulement quittent l'entreprise chaque année, sur environ 42 000

1er
actionnaire individuel, avec 3,6 % du capital

« La mission est le patron »
Peu de hiérarchie : chacun travaille pour le projet, pas pour son chef

Les « Top 5 »
Chaque salarié peut lui écrire ses cinq priorités du moment. Il en lirait une centaine par jour

La « vitesse de la lumière »
Se comparer à ce que la physique permet, pas aux concurrents

Corriger en public
Il reprend une erreur devant tout le monde, pour que tous en tirent la leçon

Éloge de la souffrance
Aux étudiants de Stanford, il souhaite « beaucoup de souffrance » : c'est elle qui forge le caractère

« À 30 jours de la faillite »
Sa devise depuis la création : ne jamais se reposer sur ses succès

Le revers de la médaille : tout passait par lui.

Sources : Jensen Huang à Stripe Sessions (2024), à Stanford (SIEPR, mars 2024) et chez Joe Rogan (2025), The Nvidia Way (Tae Kim, 2024), Fortune, Nvidia (rapport annuel et circulaire 2026).

Partie 2 · Jensen Huang et sa culture

Son plus grand pari : CUDA, dix ans avant l'IA

100 $ placés en actions Nvidia à l'annonce de CUDA en novembre 2006



1. **2006, le pari :** rendre toutes ses puces programmables. C'est cher, et les investisseurs n'y croient pas
2. **2008, le doute :** les 100 $ ne valent plus que 26 $. Jensen garde le cap
3. **2012, le déclic :** une IA entraînée sur deux cartes Nvidia de jeu vidéo lance l'IA moderne
4. **2016 :** Jensen livre lui-même à OpenAI, futur créateur de ChatGPT, son premier superordinateur d'IA

28 800 $

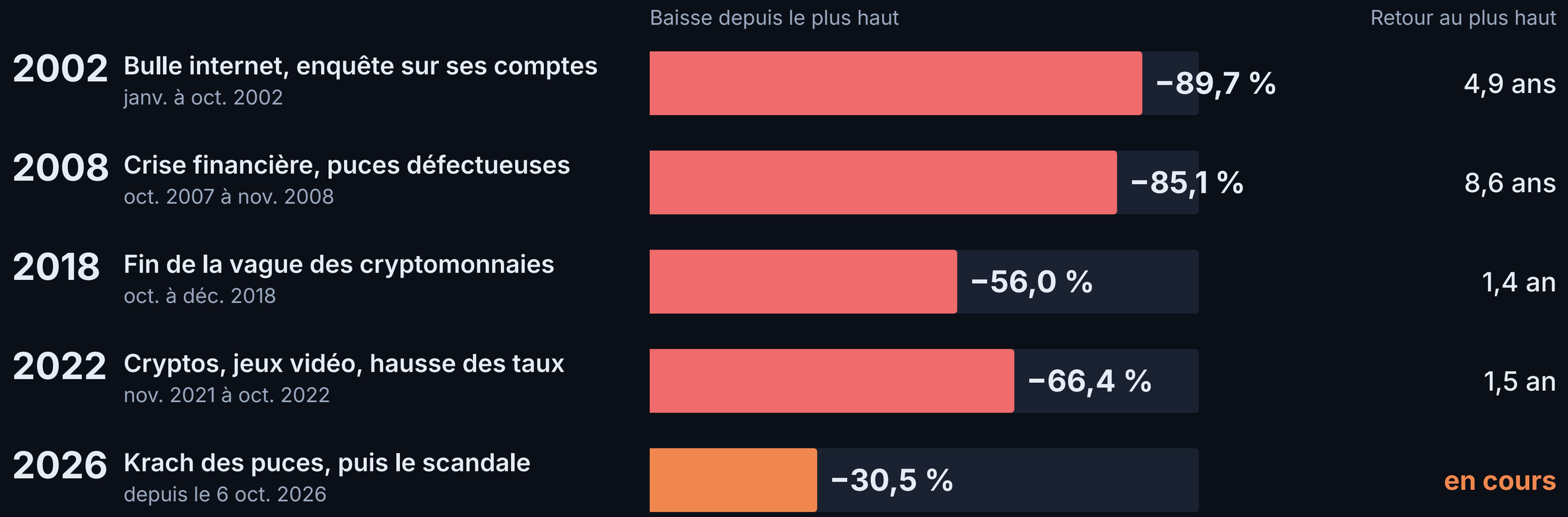
ce que valent aujourd'hui ces 100 $. Et 7,5 millions de développeurs utilisent CUDA

CUDA = le logiciel qui permet de programmer les puces Nvidia pour autre chose que l'affichage. Courbe : cours de clôture Baggr du 8/11/2006 à fin 2016, divisions d'actions comprises, hors dividendes. 28 800 $: au 12/11/2026. Sources : Nvidia (rapport annuel 2026), NeurIPS 2012, Fortune.

IQ Invest

Partie 2 · Jensen Huang et sa culture

Quatre crises, et à chaque fois il a redressé la barre



Quatre fois, l'action a perdu plus de la moitié de sa valeur, puis elle est repartie, avec Jensen aux commandes. Cette fois, c'est lui qui part.

Cours de clôture Baggr, ajustés des divisions d'actions, hors dividendes. Baisse mesurée d'un plus haut de clôture au plus bas qui suit. Causes : presse de l'époque.

IQ Invest

Partie 3 · La chute

Avant le scandale, des fragilités déjà visibles

Nvidia finance ses clients

105 Md$

C'est ce que Nvidia garantit, au maximum, pour des data centers loués par OpenAI, l'un de ses plus gros clients. Si le client ne paie pas, Nvidia paie

- Plus de **30 Md$** investis dans OpenAI
- **10 Md$** d'actions Anthropic à acheter dès son entrée en Bourse

La Chine, un pari risqué

25 %

C'est ce que l'État américain prélève sur les puces que Nvidia a le droit de vendre en Chine depuis fin 2025. Jensen s'est battu pour ces ventes

- Plus de **2 millions** de puces commandées, pas encore livrées
- Des clients d'Asie soupçonnés de les faire passer en Chine en **contrebande**

L'IA inquiète la Bourse

−9,3 %

pour l'action le 5 novembre, jour du krach des fabricants de puces

- −10,0 % entre le record du 6/10 et la veille du premier article sur le scandale
- J'en parlais dans ma vidéo sur le « krach » de l'IA, le 6/11

Le scandale tombe au pire moment : la confiance dans l'IA vacillait déjà.

Md$ = milliards de dollars. Cours de clôture Baggr. Sources : Fortune, CNBC, ABC News, Al Jazeera, Tom's Hardware.

IQ Invest

Partie 3 · La chute

Le scandale, en deux semaines

Jeudi 29/10

−0,8 %

Le **New York Times** révèle sa relation proche avec une dirigeante de Megaspeed, un client de Nvidia à Singapour

Samedi 31/10

Bourse fermée

Selon le **Wall Street Journal**, plusieurs services de renseignement la soupçonnent d'espionner pour la Chine

Mercredi 4/11

−3,2 %

Des élus du Congrès américain demandent à l'entendre, à huis clos

Week-end 7-8/11

Bourse fermée

Il reconnaît avoir été infidèle à sa femme

Le conseil d'administration ouvre une enquête

Lundi 9/11

−4,3 %

Pékin dément tout espionnage

Un actionnaire porte plainte contre Nvidia

Mardi 10/11

−5,5 %

Le conseil confie l'enquête à un cabinet d'avocats

Le Congrès menace de le convoquer de force

Mercredi 11/11

+2,9 %

Le **NYT** révèle une autre liaison, avec une dirigeante placée sous ses ordres

Le soir, le conseil décide de l'écarter

Jeudi 12/11

−4,3 %

Il démissionne.

Il accepte de s'expliquer devant le Congrès

Variation de l'action à la clôture, cours Baggr. Aucune accusation n'a été portée contre lui. Sources : New York Times et Wall Street Journal via ABC News, Bloomberg, CNBC, PBS, Al Jazeera, Nvidia.

IQ Invest

Partie 3 · La chute

Pourquoi le conseil l'a lâché, au-delà de la vie privée

Sécurité nationale

4,8 Md$

de puces Nvidia stockées par Megaspeed, soupçonnée d'en avoir fait profiter des sociétés chinoises. Or Jensen plaidait pour vendre en Chine

Megaspeed dément toute infraction

Conflit d'intérêts

Sous ses ordres

Une liaison avec une dirigeante qui dépendait directement de lui : la plupart des grandes entreprises l'interdisent

Dimanche, le conseil le soutenait encore. Mercredi soir, il l'écarte

Justice et Congrès

3/12

Le Sénat demande une audition publique. S'y ajoutent une plainte d'actionnaires et, selon Trump, une enquête du FBI

Aucune accusation n'a été portée contre lui

Ce qui n'est pas prouvé : qu'il ait aidé la Chine en connaissance de cause, ou que des secrets aient fuité.

Md$ = milliards de dollars. Sources : Al Jazeera, CNBC, Fortune, ABC News, New York Times et Wall Street Journal via la presse. Soupçons non prouvés, démentis par Megaspeed et par Pékin.

Partie 3 · La chute

Apple avait préparé ses successions. Nvidia, non

Apple, août 2011

De Steve Jobs à Tim Cook

Le successeur

Directeur des opérations depuis 2005, il avait déjà dirigé Apple pendant trois absences de Jobs, malade

Le départ

Annoncé par Jobs, qui demande d'appliquer « notre plan de succession ». Il reste président du conseil

L'action, à la séance suivante

−0,6 %

Apple, avril 2026

De Tim Cook à John Ternus

Le successeur

Chez Apple depuis 2001, patron du matériel. Un choix attendu depuis des mois

Le départ

Annoncé en avril, effectif en septembre : quatre mois de passation. Tim Cook reste président du conseil

L'action, à la séance suivante

−2,5 %

rattrapé le lendemain

Nvidia, novembre 2026

Jensen Huang, et après ?

Le successeur

Aucun. La directrice financière assure l'intérim, le conseil cherche en interne et à l'extérieur

Le départ

Du jour au lendemain, en plein scandale. Il quitte aussi le conseil, qui n'avait même pas de président

L'action, à la séance suivante

−4,3 %

jusqu'à −14,4 % dans la journée

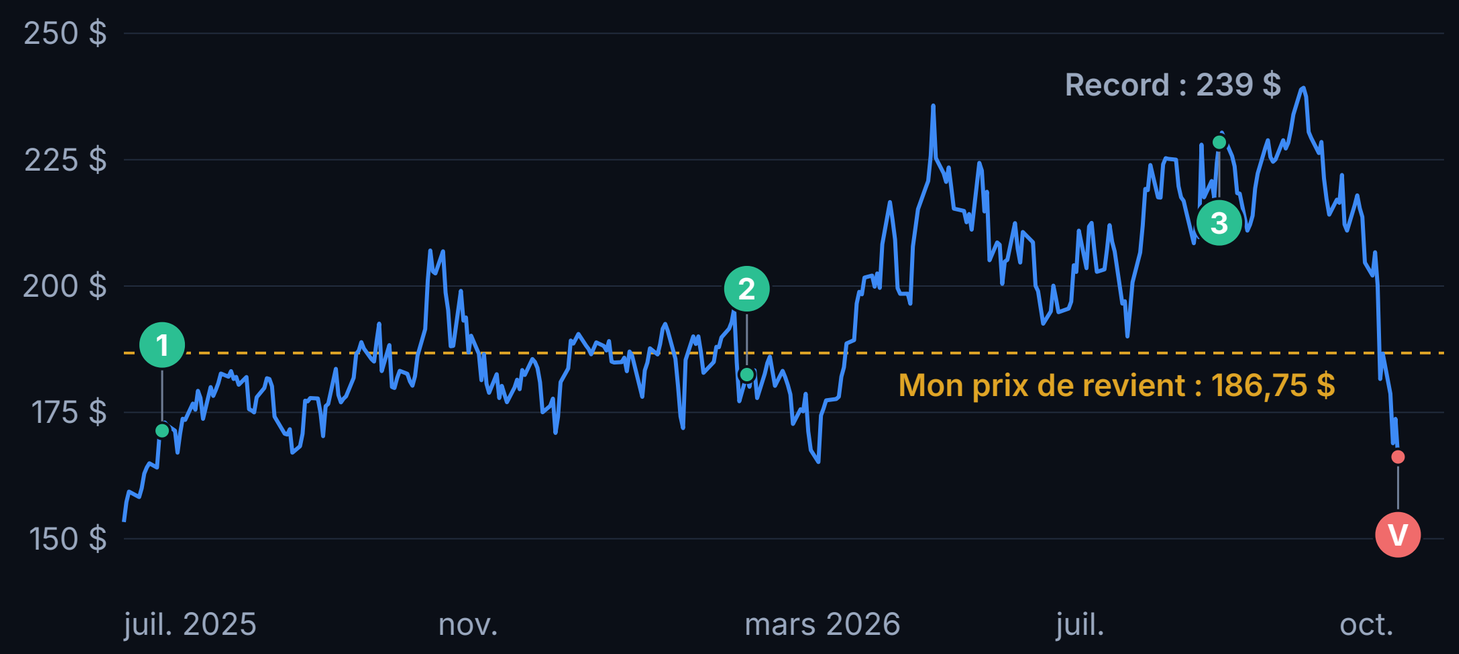
Chez Apple, le successeur était prêt : sous Tim Cook, l'action a été multipliée par 23,6. Chez Nvidia, personne ne l'était.

Cours de clôture Baggr, ajustés des divisions d'actions, hors dividendes. ×23,6 : du 24/08/2011 au 31/08/2026, dernier jour de Tim Cook comme PDG. Sources : Apple (lettre de Steve Jobs du 24/08/2011, communiqué et 8-K d'avril 2026), Nvidia, TechCrunch, 9to5Mac, Fortune, AppleInsider.

IQ Invest

Partie 4 · Ma décision

Mon parcours sur Nvidia : trois achats, une vente



1. **16/07/2025** J'achète à 171 $ (40 % de ma ligne)
2. **2/03/2026** Je renforce à 182 $ (40 %)
3. **3/09/2026** Je renforce à 227 $, près du record (20 %)
- V. **12/11/2026** Je vends tout à 167 $, le jour de la démission

1,8 %
de mon portefeuille : le poids de la ligne avant la vente

−10,8 %
mon résultat sur la ligne. J'étais à +28 % au record du 6/10

−5,8 %
ce qu'il aurait été sans mon renfort de septembre

Portefeuille Baggr, deux comptes. Cours payés, hors frais. Prix de revient : 186,75 $, ou 176,76 $ sans l'achat de septembre. Vente : 166,55 $ en moyenne. Hors dividendes (+0,2 %). Aucun montant ni nombre de titres. Ceci n'est pas un conseil.

IQ Invest

Partie 4 · Ma décision

TSMC, l'atout que Jensen gérait en personne

Nvidia dessine ses puces → **TSMC les fabrique, à Taïwan** dont toutes les plus avancées

1. **1997 :** Nvidia, au bord de la faillite, écrit à Morris Chang, le fondateur de TSMC. Il rappelle Jensen lui-même, qui lui promet que Nvidia deviendra un grand client
2. **2009 :** un défaut de fabrication de TSMC coûte cher à Nvidia. Morris Chang règle l'affaire chez lui, autour d'une pizza : plus de 100 millions de dollars
3. **2013 :** Morris Chang propose à Jensen de diriger TSMC. Il refuse : « J'ai déjà un travail »
4. **2025 :** Nvidia devient le premier client de TSMC. Jensen vient en personne demander plus de puces à son PDG, C.C. Wei

≈ 20 %
des ventes de TSMC : Nvidia est son premier client

50 à 60 %
de sa capacité d'assemblage des puces d'IA irait à Nvidia en 2026

« Sans TSMC, il n'y aurait pas de Nvidia aujourd'hui. »
Jensen Huang, chez TSMC, novembre 2025

TSMC continuera de fabriquer pour Nvidia. Mais quand la capacité manque, c'est Jensen qui obtenait la priorité. Sans lui, les cartes sont rebattues.

Assemblage (CoWoS) : l'étape qui limite la production de puces d'IA ; part de Nvidia estimée par les analystes. Sources : Morris Chang (Acquired, 2025 ; mémoires, 2024), Jensen Huang (Lex Fridman ; Hsinchu, 8/11/2025), TSMC, CNBC, Business Insider, Taipei Times.

Partie 4 · Ma décision

Pourquoi j'ai vendu : un pilier de ma thèse est tombé

Intacte

L'avance technologique

CUDA, et une nouvelle génération de puces chaque année. Les concurrents partent de loin

À vérifier le 17/11

La demande

Environ 1 000 Md$ de commandes annoncées jusqu'en 2027. Les premiers résultats sans lui diront si elles tiennent

Tombé

Jensen Huang

La vision, la vitesse d'exécution, et les relations avec les fournisseurs, les clients et Washington

Sans lui, les deux autres piliers deviennent plus fragiles : les talents, les clients et Washington suivaient l'homme.

Je ne détiens plus d'actions Nvidia en direct, mais j'y reste exposé à hauteur d'environ **2 % de mon portefeuille**, par mes fonds indiciels S&P 500 et Nasdaq-100.

Md$ = milliards de dollars. Exposition indirecte : estimation à partir du poids de mes fonds et du poids de Nvidia dans ces indices. Ceci n'est pas un conseil.

Partie 4 · Ma décision

Nvidia reste exceptionnelle. Sans Jensen, c'est un autre pari

Les prochaines dates

17/11, 22 h 20



Les résultats du trimestre, présentés pour la première fois sans lui

18/11

Chambre

Ses explications à huis clos devant des élus

3/12

Sénat

L'audition publique demandée

À venir

PDG

Le nom du nouveau PDG

À venir

Enquête

Les conclusions de l'enquête du conseil

Ce qui me ferait revenir

- Un **nouveau PDG** crédible, qui connaît la technique
- Pas de **départs en série** chez les dirigeants
- Des **commandes** et des prévisions confirmées
- Des **enquêtes closes**, sans faute de l'entreprise
- Un **prix** qui tient compte de son départ

Heures de Paris. Le 18/11 est la date demandée par les élus, pas encore confirmée. Sources : Nvidia, CNBC, Chambre des représentants. Ce contenu n'est pas un conseil en investissement.

IQ Invest