

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



**184 milliards
de dollars**

**La hausse de la
capitalisation
boursière de Nvidia ce
jeudi 25 mai**

80 %

**La part de marché, à
terme selon Jefferies,
de Nvidia dans les
processeurs de
nouvelle génération
(DPU) pour les centres
de données et utilisés
pour l'intelligence
artificielle**

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



NVIDIA : « Simply The Best » !

Sommes-nous dans une ère de transition informatique, comme l'affirme la société ? Nvidia vient de publier ses résultats financiers du premier trimestre, et le titre a ouvert, ce jeudi 25 mai, en hausse de 26 % à la bourse de New-York. Ce fait serait anodin si ce n'était pas la cinquième plus grosse capitalisation américaine, derrière Apple, Microsoft, Alphabet et Amazon. La création de richesse, sur la base du cours de clôture, donne le tournis : 184 milliards de dollars. Pourquoi tant d'engouement pour cette valeur, dont le titre s'est apprécié de 160 % depuis le début d'année ? Tout simplement, parce que le marché a mal estimé la croissance de chaque division de cette entreprise.

Nvidia a été créée en 1993 à Santa-Clara en Californie, dans l'idée que les PC allaient devenir incontournables pour les jeux vidéo et le multimédia. Cette activité historique a catégorisé la société parmi celles bénéficiant des différents confinements, avec une demande accrue de nouveaux ordinateurs et tablettes, ainsi que de jeux vidéo. Favorisé par cette nouvelle tendance, le titre avait fait un superbe parcours, passant de 50 \$ le 16 mars 2020, à 145 \$ le 6 novembre 2020, avant les données cliniques du vaccin anti-Covid. Après quelques trimestres de consolidation, le cours de bourse est reparti fortement à la hausse, pour atteindre 333 \$, le 29 novembre 2021, porté par la reprise économique et une pratique démocratisée et courante du télétravail. Depuis ce sommet, le titre a subi la désaffection des investisseurs, dans le sillage de la hausse de l'inflation et des anticipations de récession, avec un point bas récent de 112 \$ le 14 octobre 2022.

Historiquement, Nvidia fabriquait des processeurs graphiques, ou GPU (Graphics Processing Unit), un segment fortement lié à la consommation. C'est donc logiquement que la plupart des investisseurs se sont désintéressés de la valeur, mais ont nettement sous-estimé son positionnement sur une activité qui va révolutionner les prochaines décennies, et dont tout le monde parle : l'intelligence artificielle (IA). Pour satisfaire cette surconsommation de données, il faut des puces de nouvelle génération, appelées DPU (Data Processing Units). Selon NVIDIA, les DPU représenteront l'un des trois principaux piliers de l'informatique dans le futur. Le processeur (CPU) est destiné

au calcul général, le GPU pour le calcul accéléré et le DPU transfère les informations dans le centre de données pour y être traitées. C'est un processeur de haute performance, programmable par logiciel et conçu pour accélérer des opérations spécifiques telles que l'IA. Il permet de traiter toutes les charges de travail dans n'importe quel environnement, du *cloud* aux centres de données, et constitue ainsi un maillon essentiel pour le futur du « *cloud computing** ». Ce bijou technologique, commercialisé sous le nom BlueField, se négocie entre 1 000 et 2 000 \$ l'unité.

Soudainement, tout s'emballe, voilà que la société publie des résultats bien au-dessus des attentes et surtout anticipe une accélération de ses revenus au deuxième trimestre à 11 milliards de dollars contre un consensus aux alentours de 7 milliards de dollars. Dans son communiqué, celle-ci affiche son optimisme et considère que nous sommes au tout début de l'ère de l'IA. Les analystes s'enthousiasment et révisent fortement leur objectif de cours et certains prédisent même que Nvidia prendra 80 % du marché lié aux centres de données. Les investisseurs raisonnables jettent l'éponge et jugent le titre trop cher à 54 fois les bénéfices par action 2023. Les optimistes l'achètent aujourd'hui pour le conserver précieusement ces prochaines années. Cet emballement tire tout le secteur lié à l'intelligence artificielle.

Cette publication est un véritable rayon de soleil au cours d'une semaine, où les marchés financiers ont nettement corrigé, avec les incertitudes liées au relèvement du plafond de la dette aux États-Unis et à la croissance chinoise qui s'essouffle. L'avenir nous dira si les propos de la direction de Nvidia relèvent plutôt d'une chimère ou d'une véritable épopée.

* Exploitation de la puissance de calcul ou de stockage de serveurs informatiques distants par l'intermédiaire d'un réseau.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financieredelarc.com

☎ 06 58 11 84 85



PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	7 229,27	-2,92%
Euro Stoxx 50	4 269,64	-2,24%
S&P 500 Index	4 151,28	-1,11%
MSCI AC World	227,98	-2,20%
MSCI Emerging Markets	172,52	-1,92%

Source Bloomberg - Période du 18/05/2023 au 25/05/2023

La semaine a été mauvaise sur les actions cette semaine, en plein cœur d'une consolidation, où les indices testent des plus bas depuis avril. Tout est prétexte pour prendre des bénéfices, aussi bien les discussions interminables au Congrès américain, que les craintes sur la croissance chinoise et européenne. Le chiffre du PIB du deuxième trimestre aux États-Unis à 1,3 % confirme la résilience de l'économie outre-Atlantique et le dilemme de la Fed.



L'AVIS DU GÉRANT : Nous gardons une part importante de liquidités. Nous maintenons une sous-pondération dans les financières et notre surpondération sur le luxe, malgré le retracement de cette semaine, la santé et l'énergie et une exposition sur les technologues américaines.

A. BENOIST-VIDAL

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,52	+7,6 bp
Italie 10 ans	4,40	+8,5 bp
US T-Note 10 ans	3,82	+17,6 bp
Japon 10 ans	0,43	+4,5 bp
Gilt 10 ans	4,37	+41,7 bp

Source Bloomberg - Période du 18/05/2023 au 25/05/2023

Après une semaine mouvementée sur le front des négociations autour du plafond de la dette américaine, les contours d'un accord sembleraient se dessiner en cette fin de semaine. Les données macroéconomiques, notamment l'indice des directeurs d'achat (PMI) et de croissance, montrent également des signes rassurants. Dans ce contexte, les rendements internationaux se sont tendus sur la période écoulée avec une nette sous-performance du Royaume-Uni.



L'AVIS DU GÉRANT : Nous ne sommes plus exposés sur les dettes périphériques européennes et renforçons le crédit *investment grade* de maturités intermédiaires. Nous avons ôté la protection sur le crédit *high yield* ainsi que notre exposition sur les titres indexés à l'inflation européenne. Nous restons sélectifs sur le crédit *high yield* européen et avons renforcé le crédit émergent.

Sunjay MULOT

MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	71,83	-0,04%
Or	1 943,67	-0,62%
Cuivre	359,15	-2,66%
Argent	22,81	-2,83%
Soja	1 326,25	-0,53%

Source Bloomberg - Période du 18/05/2023 au 25/05/2023

Les prix du cuivre sont tombés à leur plus bas niveau en près de six mois en raison de spéculations baissières, de craintes de récession et d'une demande atone en Chine, le principal consommateur de cuivre. Un dollar plus fort et l'incertitude sur le plafond de la dette américaine ont également pesé sur le métal. La quasi-totalité des matières premières a suivi ce mouvement de désaffection.



L'AVIS DU GÉRANT : Nous sommes exposés sur les matières premières, notamment dans l'énergie, via les actifs financiers que nous détenons.

J-Baptiste COULM

TAUX DE CHANGE

EUR-USD	1,0713	-0,46%
EUR-GBP	0,8703	0,23%
EUR-JPY	149,90	0,50%
EUR-CHF	0,9718	-0,27%
EUR-CAD	1,46	0,40%

Source Bloomberg - Période du 18/05/2023 au 25/05/2023

La banque centrale de Nouvelle-Zélande (RBNZ) a augmenté son taux directeur de 25 pb, le portant à 5,5 % comme attendu, et signalé la fin du cycle de hausse de taux. Les prévisions indiquent une baisse des taux à partir du T3 2024. La nouvelle a pesé sur le dollar néo-zélandais. La banque centrale vietnamienne a annoncé qu'elle réduisait de 50 pb son taux de refinancement, le passant à 5 % à compter du 25 mai.

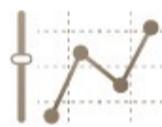


L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons une exposition modérée au dollar américain.

J-Baptiste COULM

Financière de l'Arc est une société de gestion **entrepreneuriale**, majoritairement détenue par ses dirigeants fondateurs. Les **compétences pluridisciplinaires** de notre équipe permettent de bâtir des solutions d'investissement adaptées pour une clientèle de professionnels et de particuliers.

NOS SOLUTIONS



GESTION COLLECTIVE

DES OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT SPÉCIFIQUES

Une gamme de fonds complémentaires pour répondre aux principaux besoins de nos investisseurs : Obligations internationales, actions de l'Union Européenne, fonds diversifié,...



GESTION PILOTÉE

UNE VRAIE MULTIGESTION INDÉPENDANTE

Gagnez en réactivité pour la gestion de vos contrats d'assurance-vie ou de capitalisation et exploitez au mieux l'univers d'investissement disponible : nous agissons pour vous.



GESTION DÉDIÉE

DU SUR-MESURE POUR VOTRE INVESTISSEMENT

Une approche haut de gamme grâce à une large palette de supports d'investissement disponible. La stratégie est définie et évolue précisément en fonction de vos besoins.



www.financieredelarc.com



04 42 53 88 90



[Suivez-nous sur LinkedIn](#)

Avertissement

Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de la Financière de l'Arc. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par la Financière de l'Arc à partir de sources qu'elle estime fiables. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie. Le fonds mentionné dans le document a été agréé par l'AMF et est autorisé à la commercialisation en France. Préalablement à tout investissement, il convient de vérifier si l'investisseur est légalement autorisé à souscrire dans le fonds. Le DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur) doit être obligatoirement remis aux souscripteurs préalablement à la souscription. Les règles de fonctionnement, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à l'investissement dans un fonds sont décrits dans le DICI de ce dernier. Le DICI, le prospectus et les derniers documents périodiques sont disponibles sur demande auprès de la Financière de l'Arc ou sur son site Internet.

La Financière de l'Arc ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Dans l'hypothèse où un fonds fait l'objet d'un traitement fiscal particulier, il est précisé que ce traitement dépend de la situation individuelle de chaque client et qu'il est susceptible d'être modifié ultérieurement.

Financière de l'Arc - 260 rue Guillaume du Vair - 13090 Aix-en-Provence – S.A.S. au capital de 988 000 € – RCS 533 727 079 – Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n GP 11000027.