FINANCIÈRE DE L'ARC

LETTRE HEBDOMADAIRE N°583

23 février 2024

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE

276 milliards de dollars

L'augmentation de la capitalisation boursière de Nvidia, ce 22 février

26 000 milliards de dollars

La capitalisation boursière record de l'indice Nasdaq, le 22 février

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs

Nvidia transforme le Nasdaq en or !

Serait-ce l'alchimiste du XXIème siècle, capable de transformer le plomb en or ? Nvidia aurait-elle inventé la pierre philosophale, tant recherchée depuis des millénaires ? Il semblerait que la réponse soit oui, mais avec un procédé bien différent des temps anciens, puisque la création de richesse se fait de nos jours par l'augmentation de la capitalisation boursière. Sur ce point, un record vient d'être battu ce 22 février 2024, avec un bond de plus de 276 milliards de dollars de la valeur de l'entreprise. Le précédent record en milliards de dollars était détenu par Meta Platforms (197 le 2 février 2024), suivi par celui d'Apple (190,90 le 10 novembre 2022) et d'Amazon (190,8 le 4 février 2022). Les bons résultats du 4ème trimestre, publiés la veille, ont fait la richesse de tous les actionnaires, y compris celle de son président-fondateur, Jen-Hsun Huang, désormais 21ème personne la plus riche du monde, dotée d'une fortune de 69 milliards de dollars. L'entreprise pointe désormais au 3ème rang des capitalisations mondiales, avoisinant les 2 000 milliards de dollars, derrière Microsoft et Apple, mais devançant Amazon. Cette euphorie irradie positivement tout l'indice Nasdaq, qui vient de s'adjuger presque 3% en une seule séance, soit une appréciation totale de 775 milliards de dollars, presque 500 milliards en plus que celle de Nvidia. Tous ces chiffres donnent le tournis, puisque l'indice phare des valeurs technologiques américaines dépasse la somme astronomique de 26 000 milliards de dollars. A titre de comparaison, le PIB des États-Unis en 2023 a été de 26 950 milliards de dollars.

Cette euphorie va-telle durer ?

Evidemment, la recette de ce succès ne se trouve pas dans la transformation du plomb en or, mais plutôt dans l'art de convertir du silicium en unités de traitement graphique (GPU). En effet, les GPU de Nvidia se sont révélées très efficaces pour les charges de travail liées à l'intelligence artificielle (IA). Il s'agit d'un juteux filon, car avec une marge brute de 76%, la société multiplie par 4 le coût de fabrication à ses clients. Bien que l'entreprise, soit très discrète sur les volumes vendus, le produit phare est bien le H100, le processeur graphique conçu pour les centres de données et dont le prix a atteint jusqu'à 40 000 dollars sur Ebay, tant le déséquilibre entre l'offre et la demande est grand. Les résultats financiers ont largement dépassé les attentes des analystes. Le chiffre d'affaires annuel s'est élevé à 60,9 milliards de dollars en hausse de 126% sur un an, pour un résultat net de 29,76 milliards, en progression de 581%. L'avenir s'annonce tout aussi radieux, puisque la direction souligne que la demande reste toujours forte, car nous sommes sur un point de basculement dans l'intelligence artificielle et surtout pour les produits dédiés aux centres de données (Data Center). L'avenir s'annonce tout aussi prometteur, puisque cette année Nvidia devrait franchir la barre des 100 milliards de revenus pour un bénéfice net de plus de 55 milliards. Ces attentes sont toutefois élevées et doivent absolument se réaliser, sous peine de forte sanction du titre. Néanmoins la progression de celui-ci de plus de 58% en 2024, en seulement 7 semaines, permet d'amortir les éventuels chocs à court terme. On identifie actuellement deux catégories d'investisseurs. Celle des prudents, qui prennent leur profit, et celle des actionnaires à long terme, qui justifient la valorisation élevée du titre par une révolution technologique loin d'être achevée.

Il est évident que le « magot » fait des convoitises. Plusieurs clients de Nvidia, dont Microsoft, et Google souhaitent produire leur propre puce afin de court-circuiter la société californienne de Santa-Clara. La course à la technologie est donc ouverte. Sur ce point Nividia dépense 8,7 milliards dollars en frais de recherche et développement, contre 27 pour Microsoft et 36,5 pour Alphabet (Google). Cet élément pourrait constituer un désavantage à moyen terme. Cependant le spécialiste de l'intelligence artificielle renouvelle ses produits constamment et semble indispensable, avec son sous-traitant préféré le taiwanais TSMC. Cette dépendance géographique est le maillon faible de la société, en cas de risque géopolitique et de tensions avec la Chine. Rien n'est donc joué, mais Nvidia fait bien la course en tête.

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	7 911,60	2,17%
Euro Stoxx 50	4 855,36	2,37%
S&P 500 Index	5 087,03	1,14%
MSCI AC World	258,58	1,39%
MSCI Emerging Markets	188,18	2,95%

Source Bloomberg – Période du 15/02/2024 au 22/02/2024

Tous les feux sont sur le Nasdaq, les 7 magnifiques et Nvidia. Pourtant la performance hebdomadaire de nos indice européens, en particulier celle du CAC 40, ayant également atteint un record historique est supérieure à celle de ses homologues américains. Les bons résultats des entreprises, couplés avec quelques indicateurs économiques bien orientés sont les causes de cet engouement pour les actions. Même si les records sont faits pour être battus, attention à ne pas céder à l'euphorie.

A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons adopté une stratégie sélective et opportuniste, bien qu'une tendance se confirme clairement : la surperformance du secteur de la technologie dans le sillage du dynamisme de la thématique de l'IA. Nous maintenons une sous-pondération sur la consommation, ainsi que sur les financières. Nous conservons notre surpondération sur le luxe, les valeurs technologiques, la santé et l'énergie.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,44	+8,1 bp
Italie 10 ans	3,92	+6,0 bp
US T-Note 10 ans	4,32	+9,1 bp
Japon 10 ans	0,72	-1,1 bp
Gilt 10 ans	4,11	+5,1 bp

Source Bloomberg – Période du 15/02/2024 au 22/02/2024

La semaine a été marquée par une légère tension sur les rendements obligataires internationaux. La publication des indices PMI préliminaires de février en Europe a conforté l'hypothèse selon laquelle le point bas de l'activité était en passe d'être dépassé sur le vieux continent et, par conséquent, que la BCE n'était pas dans une situation d'urgence pour baisser ses taux. Aux Etats-Unis, les minutes de la Fed de mercredi soir ainsi que les interventions de plusieurs membres de l'institution ont appelé à la patience, confirmant ainsi que la réserve fédérale américaine ne se précipitera pas pour baisser ses taux.

Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous conservons une exposition longue en duration. Nous ne sommes plus exposés sur les dettes périphériques européennes et avons réduit notre exposition sur le crédit *investment grade,* au profit de certaines dettes gouvernementales européennes. Nous restons sélectifs sur le crédit *high yield* européen et ne sommes plus exposés sur le crédit émergent.

MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	78,61	0,74%
Or	2 023,02	0,96%
Cuivre	391,50	3,78%
Argent	22,81	-0,27%
Soja	1 152,50	-1,16%

Source Bloomberg – Période du 15/02/2024 au 22/02/2024

Cette semaine, les prix des matières premières ont principalement évolué à la hausse en raison de plusieurs catalyseurs. Tout d'abord, le regain d'inflation après la publication du CPI américain la semaine dernière a démontré que le combat contre la hausse des prix ne serait pas aussi facilement gagné, même si nous demeurons dans une tendance désinflationniste. Par ailleurs, les investisseurs tablent aujourd'hui sur d'éventuelles baisses des taux directeurs de la part des banques centrales en raison de leur discours accommodants. Cette baisse de taux d'intérêt aurait pour effet de stimuler l'économie et donc la production. De plus, nous observons en Chine des actions politiques continues, comprenant un potentiel assouplissement monétaire. Ces mesures peuvent stimuler la croissance chinoise et donc la demande de matières premières en tant que plus grand consommateur mondial, consommant jusqu'à 40% des métaux industriels extraits.

Arthur BLONDEL

L'AVIS DE L'ANALYSTE MULTIGESTION : Nous restons exposés sur les matières premières, notamment dans l'énergie et celles utilisées pour la transition écologique, via les actifs financiers que nous détenons.

TAUX DE CHANGE

EUR-USD	1,0820	0,54%
EUR-GBP	0,8549	-0,02%
EUR-JPY	162,97	0,89%
EUR-CHF	0,9539	0,66%
EUR-CAD	1,46	0,56%

Source Bloomberg – Période du 15/02/2024 au 22/02/2024

Malgré la publication des PMI flash de février et des minutes de la réunion de la BCE, qui ont fait chuter l'EUR/USD, l'euro connaît une forte progression cette semaine. Bien que les données PMI aient indiqué une croissance faible continue dans la zone euro, elles ont également mis en lumière une certaine persistance de l'inflation qui pourrait inquiéter la BCE. Cela fournira probablement des arguments en faveur du report du début de l'assouplissement de la politique monétaire jusqu'en juin. Malgré la prévision initiale d'un début d'assouplissement en avril, les risques semblent maintenant pencher davantage vers un report ultérieur en raison des dernières publications, ce qui pourrait freiner les perspectives de recul de l'euro d'ici la fin du mois.

Arthur BLONDEL

L'AVIS DE L'ANALYSTE MULTIGESTION : Nous demeurons partiellement couverts au dollar américain.

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 Européene, 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.
Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
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.

Financière de l'Arc - 260 rue Guillaume du Vair - 13090 Aix-en-Provence – S.A.S. au capital de 898 000 € – RCS 533 727 079 – Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n GP 11000027.