

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



**130,50
milliards de
dollars**

**Les revenus 2024 de
Nvidia, soit une hausse
de 114 % sur un an et
de 384 % en deux ans**

16,2 %

**La hausse du titre Rolls
Royce le 27 février, à la
suite de l'annonce de la
reprise du dividende**

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, Gérant d'actifs



Les héros sont fatigués

La saison des résultats du 4^{ème} trimestre est quasi-achevée et le bilan presque final est nettement positif. Les bénéficiaires par action aux États-Unis et en Europe sont pour le moment à 7% et 3% au-dessus des attentes. Sur un an, la hausse des profits des deux côtés de l'Atlantique s'élève à 13% et 2%, marquant toujours une forte dichotomie entre les deux zones, mais avec un début de retournement de tendance pour le Vieux Continent. Pourtant, les valeurs qui ont brillé au cours de cette période ne sont pas forcément celles que l'on attendait. **Quel est le point commun entre Nvidia, Hermès et UCB (dans la pharmacie) ?** Ces trois entreprises, dont les activités sont bien distinctes, ont affiché une croissance de leurs résultats en 2024 bien supérieure à leurs pairs et au-dessus du consensus, mais ont vu leur cours de bourse baissé le jour de la publication. Des 7 Magnifiques, seul le titre Meta a clôturé positivement (et modestement de +1,57%), la séance après l'épreuve de vérité trimestrielle que constitue la publication des comptes de l'entreprise. Les actions des six autres superstars de la bourse américaine ont donc toutes connu une baisse, dont les plus lourdes ont été 6,14% pour Microsoft, 7,67% pour Alphabet et 7,72% pour Nvidia.

Mais où sont donc passés nos super-héros de la cote, capable de tirer significativement les indices boursiers vers le haut et prendre à revers tous les vendeurs à découvert ? Est-ce le signe de la fin d'un rallye boursier ?

Restons avant tout factuels et pragmatiques. Parmi toutes les sociétés susmentionnées, seule Tesla donne des signes d'inquiétude. Ses revenus dans l'automobile ont baissé de 8% en 2024 et son résultat net a chuté de 71%. Les prix de plusieurs modèles ont été réduits pour faire face à la concurrence chinoise et les commandes en Europe s'effondrent. L'effet Donald Trump positif sur l'entreprise texane, grâce à la nomination de son dirigeant à un poste de secrétaire d'État, est en train de disparaître complètement. La capitalisation boursière avait fait un bond de 840 milliards de dollars entre fin octobre et mi-décembre de l'année dernière, passant de 700 milliards à 1 540 milliards de dollars. Le seuil des 1 000 milliards de dollars a été franchi à la baisse cette semaine et la valorisation de la société est dorénavant de 907 milliards de dollars. Cependant, cela reste un cas isolé et les autres champions de la cote n'ont pas failli opérationnellement et leurs perspectives sont toujours favorables. Pour l'exercice suivant, les anticipations de croissance des bénéficiaires par action pour toutes les 7 Magnifiques vont de 9% pour Meta, à plus de 50% pour

Nvidia.

Alors, pourquoi ce mouvement de défiance actuel ?

Nous faisons face à un positionnement extrême des investisseurs avec des attentes trop élevées, habitués à l'exception des grandes valeurs de technologie américaine dont huit (avec Broadcom) sont les principales capitalisations des indices boursiers outre-Atlantique. Le poids des dix premières capitalisations dans l'indice S&P 500 avait atteint un pic de 39% en janvier, soit un bon de plus de 20% depuis 2015. Ce ratio se situe désormais à moins de 35%. De surcroît, les audacieux avaient pris l'habitude de renforcer leur exposition sur ces valeurs avant leur publication et de les vendre par la suite, empochant de juteux profits. Cette pratique est donc provisoirement révolue. Dorénavant, pour gagner de l'argent avec ces titres, il faut les détenir sur une durée plus longue, comme c'est le cas pour la plupart des actions. Leur performance opérationnelle sera le principal vecteur du succès boursier et non l'expansion des multiples de valorisation. À celui ou celle qui me dit : « La tech américaine, c'est fini, surtout avec DeepSeek », je réponds : « c'est provisoirement fini. Ces entreprises sont incontournables et vont continuer à nous surprendre ces prochains mois ». Nous sommes en réalité dans une phase de réduction d'un excès de positionnement, qui devrait durer plusieurs semaines.

Qui sont les vrais gagnants de cette saison de résultats ?

Il est possible de les regrouper en deux catégories principales. La première est constituée de sociétés dont l'activité a été difficile, mais avec l'espoir d'un retournement, comme Kering dans le luxe et Nestlé dans l'agroalimentaire. La seconde comprend des entreprises, ayant annoncé une reprise ou une forte augmentation de leur dividende, ou un nouveau programme de rachat de titres. En d'autres termes, ces acteurs ont une volonté accrue de récompenser leurs actionnaires, même en période d'incertitudes géopolitiques, ce qui est un gage de confiance. On peut citer entre autres Aviva, Rolls Royce, General Motors, Société Générale et Holcim. Toutes ces données sont réconfortantes, car elles prouvent qu'il existe d'autres valeurs intéressantes en bourse, qui méritent l'attention des investisseurs, même si celles-ci avaient été oubliées depuis plusieurs mois. Contrairement à l'année dernière, une baisse de concentration des indices est synonyme d'un élargissement de titres capable de surperformer. Ce phénomène est historiquement favorable à la gestion active, plutôt que la gestion passive. Donc au travail !

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

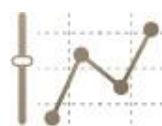
Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financierehelarc.com

☎ 06 58 11 84 85

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 diversifiés, ...



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 disponibles. 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.