

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



44 milliards de dollars

Le chiffre d'affaires de
Nvidia au 1^{er} trimestre

3 millions de mètres cubes de roches

Le volume qui détruit le
village suisse de Blatten,
suite à l'éboulement d'un
glacier

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, Gérant d'actifs



Buy Nvidia in May, and don't go away

Détenir l'action Nvidia au mois de mai s'est révélé bénéfique ces trois dernières années, avec une performance mensuelle de +36 % en 2023, +27 % en 2024 et +22 % en 2025. Ne pas prendre ses profits après ces belles progressions a été encore plus judicieux, car le titre s'est octroyé plus de 380 % depuis le 28 avril 2023. Et cela, malgré tous les soubresauts observés au cours de cette période, notamment depuis le début de l'année.

L'entreprise, leader dans l'IA (Intelligence Artificielle), domiciliée à Santa Clara en Californie, berceau de la Silicon Valley, a la particularité d'avoir un exercice annuel décalé se terminant fin janvier. Cette spécificité fait qu'elle est toujours la dernière des « 7 Magnifiques » à annoncer ses résultats, ce qui constitue en soi un événement à part entière. Son état de santé représente donc un véritable baromètre, non seulement pour toute la thématique de l'IA, mais également pour l'ensemble du secteur technologique, avec des répercussions sur le reste de la cote.

Cette année, le jour J était ce mercredi 28 mai, date à laquelle Nvidia a publié son rapport d'activité pour le premier trimestre. Au-delà des chiffres, les perspectives pour le reste de l'année et les commentaires du management sont encore plus importants, et donc scrutés par les investisseurs, surtout avec les incertitudes liées aux droits de douane, aux restrictions d'exportation et à une concurrence devenue plus féroce.

Quelles en sont les conclusions ? Sommes-nous à la fin d'un cycle de domination américaine ou, au contraire, à l'aube d'une nouvelle phase de développement ? Est-il encore possible pour cette entreprise, aux performances historiques exceptionnelles, de croître sensiblement, elle qui a vu son chiffre d'affaires passer en seulement trois exercices annuels de 26,95 milliards de dollars en 2023 à presque 200 milliards de dollars cette année (clôturée au 31/01/2026), selon les prévisions des analystes ?

Avant toute chose, le bilan est satisfaisant. Les revenus ont progressé de 69 % sur un an glissant, atteignant 44 milliards de dollars, et le résultat net a augmenté de 26 %, à 18,78 milliards de dollars.

L'impact de la Chine a été très négatif au premier trimestre, comme préannoncé par la société le 15 avril. Le 9 avril dernier, le gouvernement américain a instauré de nouvelles restrictions à l'exportation pour le H20, le GPU de centre de données conçu spécifiquement par Nvidia pour le marché chinois. En conséquence, l'entreprise n'a pas pu expédier 2,5 milliards de dollars de produits H20 au premier trimestre et a dû enregistrer une charge de 4,5 milliards de dollars en raison de la dépréciation des stocks et des obligations d'achat liées aux commandes reçues avant le 9 avril. Ce montant est inférieur à ce qui était initialement prévu, certains matériaux ayant pu être réutilisés.

Si l'on exclut cette perte exceptionnelle, le bénéfice par action ajusté au premier trimestre aurait été de 0,96 \$, soit supérieur au consensus des analystes, qui était de 0,93 \$. Cette bonne performance explique la réaction positive du titre au lendemain de la publication. Pour le second trimestre, les revenus sont estimés autour de 45 milliards de dollars, malgré un effet négatif supplémentaire de 8 milliards de dollars lié à la Chine. La marge brute devrait naturellement retrouver son niveau historique, supérieur à 70 %, pour se situer entre 71,8 % et 72 %.

DeepSeek constitue-t-il une menace pour Nvidia ?

L'annonce, le 20 janvier dernier, d'un nouveau modèle baptisé DeepSeek-R1 a jeté un pavé dans la mare et semé un énorme doute sur la domination américaine, tout en créant une gigantesque confusion chez les investisseurs autour de la thématique de l'IA. Pour répondre à cette question, il est essentiel d'être factuel et pragmatique.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financierehelarc.com

☎ 06 58 11 84 85

DeepSeek-R1 est un LLM (Large Language Model), ou en français un Langage de Grande Taille, c'est-à-dire un modèle d'IA entraîné sur d'énormes quantités de textes pour apprendre les structures, les significations et les usages du langage humain, afin de dialoguer, rédiger ou traduire des textes, entre autres. Ses concurrents directs sont donc ChatGPT, Gemini de Microsoft et Llama de Meta.

La surprise pour ces concurrents américains a été la fiabilité du modèle, ses capacités de raisonnement avancées, sa résolution de problèmes complexes, son coût et son architecture ouverte, qui le rendent attractif pour les développeurs. Ce produit les contraint à revoir tous leurs algorithmes.

Cependant, selon Jensen Huang, Président-Directeur Général et fondateur de Nvidia, même si les Chinois DeepSeek et Qwen figurent parmi les meilleurs modèles d'IA en open source, ils auront besoin d'une augmentation massive de capacité, provoquée par une demande d'inférence, mesurée plus communément en tokens. Ce besoin est estimé, à terme, à un multiple de 1 000 par rapport à la demande actuelle. Tout est donc une question d'infrastructure, et tous les acteurs de la chaîne de l'IA devront s'y attacher, faute de quoi ils seront incapables de répondre à la demande et de proposer des produits performants.

La société souligne également l'émergence de clients souverains, tels que l'Arabie Saoudite ou les Émirats Arabes Unis, qui souhaitent détenir ces infrastructures stratégiques. **C'est la raison pour laquelle nous pensons que l'émergence de nouveaux acteurs devrait, quels qu'ils soient, renforcer la position de Nvidia.**

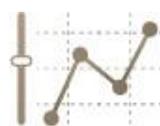
La Directrice financière, Colette Kress, a par ailleurs confirmé que les hyperscalers, ou fournisseurs de cloud hyperscale, tels que Microsoft, commandaient actuellement plus de 1 000 racks NVL72 par semaine, soit 72 000 GPU Blackwell. Ce nouveau produit est à ce jour le plus grand succès commercial de la société et représente actuellement 70 % des revenus dans les centres de données. Nous sommes donc à l'aube d'une nouvelle phase de renouvellement de produits, et l'entreprise Nvidia est, une fois encore, bien positionnée.

Quel sera le chiffre d'affaires futur de Nvidia ?

Selon les analystes, les revenus devraient avoisiner les 200 milliards de dollars pour l'exercice en cours, croître jusqu'à 250 milliards l'année prochaine, et approcher les 344 milliards de dollars en 2030. Il est évidemment encore trop tôt pour affirmer si ces estimations sont réalistes. Ce qui semble plus vraisemblable, c'est que Nvidia pourrait franchir le cap des 100 milliards de dollars de résultat net cette année, comme Apple et Microsoft, rejoignant ainsi un club très fermé, constitué de Saudi Aramco et Alphabet l'année dernière. Dans ces conditions, le titre reste, selon nous, à conserver en fonds de portefeuille.

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.