



FINANCIÈRE
DE L'ARC

LETTRE HEBDOMADAIRE N°665

14 novembre 2025

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Old is beautiful

La perspective d'une fin du *shutdown* aux États-Unis a dopé cette semaine les marchés actions, propulsant ainsi les indices CAC 40 et Dow Jones à leur plus haut historique en séance, respectivement à 8 314,23 points le 13/11 et 48 431,57 points le 12/11. Pourtant, tous les secteurs ne sont pas à la fête, puisque l'euphorie n'aura duré que 24 heures pour les valeurs technologiques. Ainsi, des ventes massives ont porté sur les stars incontournables de la cote, au profit des titres dits de la vieille économie. **S'agit-il encore une fois d'un feu de paille ou sommes-nous à l'aube d'une importante rotation sectorielle durable au détriment des « Sept Magnifiques » ?**

L'angoisse d'une bulle et d'un excès d'endettement pour financer des investissements astronomiques

C'est la une qui hante actuellement tous les esprits depuis début novembre : Michael Burry, ce financier célèbre pour avoir prédit dans le passé la crise dite des *subprimes*, a encore frappé. Ainsi, un document réglementaire du 5 novembre, déposé auprès de la SEC, a révélé des positions importantes (à hauteur de 1,1 milliard de dollars) sur des options de vente sur Nvidia et Palantir, via sa structure Scion Asset Management. Cette nouvelle a eu tellement d'écho que cet investisseur à contre-courant a décidé cette semaine de désenregistrer son fonds spéculatif de la SEC, afin de conserver plus d'anonymat.

Cette mauvaise nouvelle de la semaine dernière avait été digérée par le marché. Malheureusement, le sujet d'un endettement excessif des acteurs du secteur a pris le relais pour alimenter cette crise d'angoisse. Plusieurs notes d'analystes ont donc sonné l'alerte. Selon Morgan Stanley, 2 900 milliards de dollars seront nécessaires pour couvrir les besoins en investissements en intelligence artificielle d'ici 2028. Les flux de trésorerie opérationnels générés (*cash-flows*) au cours de cette période par les *hyperscalers* (entreprises qui exploitent des infrastructures informatiques à très grande échelle, dont Meta, Alphabet, Microsoft, Oracle et Amazon) sont estimés à 1 400 milliards de dollars. Par conséquent, il faudra emprunter aux banques ou sur le marché du crédit obligataire la différence, estimée à 1 500 milliards de dollars, surtout en 2027 et en 2028. Ce processus est en cours, puisque plus de 120 milliards ont déjà été empruntés ces derniers mois. Bien qu'anxiogènes, notons que les besoins d'investissement seront actuellement couverts par les profits jusqu'en 2026. De ce fait, ces entreprises ne risquent actuellement en aucun cas la faillite.

D'ailleurs, leurs *spreads* de crédit (écart de taux avec la dette souveraine américaine) restent contenus à 78 points de base (0,78 %).

Des anticipations plus modérées dans le cycle d'assouplissement monétaire de la Fed

La baisse de 25 points de base (0,25 %) des taux directeurs lors de la prochaine réunion était auparavant acquise. Dorénavant, la probabilité anticipée par les futures Fed Funds est descendue à 50 %. La prochaine réduction du loyer de l'argent est quasi acquise seulement d'ici le 28 janvier (à hauteur de 93 %) et certaine d'ici le 18 mars (140 %). Ces moindres anticipations de baisse des rendements américains font mécaniquement réagir négativement les valeurs de croissance, dont les « Sept Magnifiques », ayant les multiples de valorisation parmi les plus élevés du marché.

La revanche des titres de l'ancienne économie

Le record de l'indice Dow Jones de cette semaine a été possible grâce à la performance des titres Goldman Sachs, McDonald's Corp, 3M, Honeywell International, ainsi que UnitedHealth Group, Merck & Co et Amgen dans la santé. Celui de l'indice CAC est lié au fort rebond des titres Hermès International, LVMH, TotalEnergies, Sanofi, BNP, Société Générale et Stellantis, qui se sont tous octroyés de 5,6 à 6,3 % depuis vendredi. Les titres technologiques des deux côtés de l'Atlantique sont à la traîne.

La future publication de Nvidia pour mettre tout le monde d'accord et inverser la tendance ?

Le géant de l'intelligence artificielle va annoncer ses résultats du 3^{ème} trimestre (arrêtés à fin octobre) ce mercredi 19 novembre. Le consensus attend une croissance des revenus et du bénéfice par action sur un an glissant, respectivement de 57 % et 54 %. Il faudra une belle publication pour redonner des couleurs à tout le secteur, surtout avec des perspectives rassurantes. C'est le facteur primordial qui peut, à court terme, stopper la forte réallocation actuellement en cours vers les autres secteurs au détriment des acteurs de l'intelligence artificielle. Toutefois, nous restons positifs sur ce segment de la cote, car les profits devraient continuer à croître ces prochaines années. Tout retrait excessif est une opportunité pour se renforcer, sans toutefois oublier la notion essentielle de diversification des actifs dans un portefeuille..

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



8 314,23 points

Le nouveau record
historique en
séance du CAC40

**48 431,57
points**

Le nouveau record
historique en
séance du Dow
Jones

**2 900 milliards
de dollars**

Les dépenses
d'investissement dans
l'IA d'ici 2028, selon
Morgan Stanley

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.