

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL,
gérants d'actifs



Autant en emporte l'IA

C'est un véritable raz-de-marée. Une sorte de « sauve-qui-peut » s'empare des investisseurs et provoque un tsunami dévastateur sur une partie de la cote. Les pertes sont lourdes, si l'on se fie aux performances (hors dividendes) sur un an glissant de plusieurs titres sinistrés : WPP -62 %, Dassault Systèmes -56 %, SAP -38 %, Capgemini -35 % et Publicis Groupe -24 %. Pourtant, ces chutes n'ont rien à voir avec la réalité, car les cinq sociétés ont connu une stabilité ou une progression de leur bénéfice par action depuis un an, sauf pour Capgemini dont la baisse est restée contenue (-3,66 %). Nous assistons donc à une forte compression des multiples de valorisation.

Quelle est l'explication cohérente d'un tel désengagement ? Faut-il acheter ou vendre ces valeurs actuellement totalement délaissées ?

Au secours, c'est l'intelligence artificielle

Depuis le lancement réussi de ChatGPT en novembre 2022 et du milliard estimé d'utilisateurs dans le monde de tous les différents modèles de langage large existants (LLM), la perception de cette révolution technologique était positive avec de superbes performances boursières pour de nombreux acteurs, dont Nvidia (+1 287 % hors dividendes réinvestis depuis le 01/11/2022). L'utilisation progressive des outils (dont le spectre est très large) contenant de l'IA était également synonyme d'investissements colossaux, voués à croître encore substantiellement ces prochaines années. L'IA n'étant plus abstraite, mais une réalité, voilà que désormais les investisseurs se penchent sur ses conséquences concrètes sur l'ensemble des secteurs. Le gain évident pour de nombreuses entreprises est une forte automatisation de nombreuses tâches dans plusieurs fonctions, à différents niveaux hiérarchiques, et donc un bond de productivité. Dorénavant, cette révolution technologique est également associée à une forte hausse des licenciements et du chômage pour une partie de la population active. Celui des jeunes a atteint un pic récent de 10,60 % en novembre dernier aux États-Unis, et 21,5 % en France au 4^{ème} trimestre 2025, selon l'INSEE. Voilà que l'IA crée un choc générationnel !

Les perdants et les gagnants de l'IA

Les perdants identifiés sont cloués au pilori. Parmi ces pestiférés figurent, entre autres, les sociétés de logiciels (nos malheureuses SAP, Dassault Systèmes et Capgemini) et toutes celles proposant des services à fort capital humain dédiés aux entreprises. Des postes d'interprètes, de rédacteurs de comptes rendus, de publicitaires et même de programmeurs vont être remplacés par des solutions intégrant de l'IA. Les acteurs concernés devraient réaliser de forts gains de productivité et donc augmenter en théorie leurs marges. Seulement voilà, les opérateurs s'inquiètent de la survie de leur modèle économique et du futur niveau facturé au client. Face à cette inconnue, un seul réflexe : vendre d'abord et réfléchir ensuite.

Et maintenant, que vais-je faire ?

Faut-il acheter les gagnants ou les perdants de l'IA ? Cette question peut paraître stupide à première vue, car la réponse évidente et unanime devrait être d'acheter les gagnants et de vendre les perdants. Seulement, le marché a-t-il bien identifié et analysé correctement toutes les conséquences encore floues de cette révolution technologique ? Les exemples sont nombreux dans le passé, où ce ne fut pas le cas. L'évènement de DeepSeek, l'année dernière, a démontré que les investisseurs avaient vendu à tort les titres de la technologie américaine, s'alarmant de la concurrence chinoise, quelques semaines avant que Jensen Huang, CEO et fondateur de Nvidia, n'expliquait qu'au contraire, la multiplication des LLM allait augmenter les besoins d'infrastructures. Tout mouvement de ventes massives et sans discernement crée donc des opportunités d'investissement. Un gérant n'est pas un mouton de Panurge et doit faire ses analyses au cas par cas. Dans l'exemple de la publicité, nous favorisons Publicis Groupe par rapport à WPP, parce qu'ils sont des éditeurs de logiciels pour la création publicitaire qui intègrent de l'IA. À l'inverse, dans chaque estimation, tous les paramètres doivent être pris en compte y compris de possibles coûts de restructuration qui peuvent plomber le résultat net. Vous l'aurez compris, vive la gestion active !

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



-56 %

La performance du
titre Dassault
Systèmes depuis 1 an

35

Le nombre consécutif
de jours de pluie en
France depuis le 14
janvier, un record
depuis 1959

**3 milliards
d'euros**

Le coût maximal
estimé des
inondations en France
en février 2026

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financieredelarc.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.